



寻找抗跌基金

制图 晚报记者 吴琳

股票仓位控制

面对持续下跌市场,作为一篮子股票的基金,很难选择整体上涨的股票,最好的办法就是降低基金持有股票资产的仓位。

然而,统计显示,混合型基金在一季度末的平均仓位为 75.19%,仅略低于股票型基金平均 78.64%的仓位,其中混合型基金仓位最高者的大成稳健,在一季度的仓位甚至达到了 93.41%。

在此情况下,一季度股票型基金、混合型基金加权平均净值增长率分别达到 -22.55%、-20.81%,理应风险收益水平低于股票型基金的混合型基金,跌幅却与股票型基金相差无几。

受此影响,今年证监会陆续批准的万家双引擎灵活配置、富国天成红利等共 10 只混合型基金中,其股票资产的配置比例范围无一例外地都在 80%以下,其中上投摩根双核心混合型基金更是将其股票投资上限设定在 70%,通过控制股票仓位来控制混合型基金的风险。

据 WIND 资讯统计,国内 278 只以股票为投资方向的基金(非货币或债券基金)中,跌幅少于 10% 的基金仅有 7 只。而跌幅最小的申万巴黎盛利配置基金保持,跌幅为 5.46%。

虽然同样面临净值缩水,但今年以来绩优与绩差基金之间的差距居然高达 32.75%,寻找抗跌基金已经成为今年基金投资的一个主要命题。

记者采访了相关理财专家,要寻找抗跌基金,可从 4 个方向入手。

投资组合的稳定性

在市场下跌过程中,基金频繁调整,换手率增大,因机会成本及交易成本的增加,在无形之中导致基金净值的缩水。如果调整品种不当,更会直接加速基金净值缩水。

然而,由于基金换手率信息滞后,投资者只能从过往数据中解析该基金投资风格,窥知一二。天相统计显示,去年有 33 只基金股票周转率超 500%,更有 7 只超过 1000%,分别为长城久恒、天治品质优选、新世纪优选分红、天治核心成长、天治增长、金鹰精选和泰达荷银预算,周转率最高的天治优选,甚至达到 1572%;而换手率最低的兴业趋势仅 78.67%。

跌市中的基金分红

在震荡市环境下,选择分红的方式可以锁定基金投资利润,避免基金净值的下跌对持有人利益造成的损失。

投资者可选择一些在产品契约中规定定期分红的基金,如信诚四季红基金就在契约中规定,在符合有关基金分红条件的前提下,该基金每季度结算收益每年不超过 4 次且年度收益分配比例不低于基金年度已实现收益的 50%。

严格遵守基金合同

基金作为一种长期投资产品,崇尚的是价值投资,而每一种基金产品,在发行时均有其设计的投资风格和特点。投资者选择此类基金,就是选择此类基金的风格和特点,而偏离基金合同的规定,将直接会导致基金净值增长的不稳定性。

投资者可遵循上述四点,在弱市中寻找属于自己的那只抗跌基金。



QDII 分散风险功能显现

根据 QDII 基金披露的 4 月底净值计算,目前市场上 5 只权益类 QDII 基金净值大幅上扬,其 4 月份加权净值增长达到 7.39%,国内股票基金同期的平均回报为 2.88%。QDII 基金的表现已经连续三个月超越 A 股基金。

据统计,4 月份 5 只股票权益类 QDII 基金净值均大幅增长,其中嘉实海外中国股票基金单月涨 9.2%,上投摩根亚太优势基金、华夏全球精选、南方全球精选以及工银瑞信全球配置分别实现了 7.78%、6.3%、6.2%、4.7% 的净值增长。

4 月份 QDII 基金净值的大幅增长得益于海外市场的回升。中国香港、美国两个 QDII 投资的主要市场均有较大幅度的上升。根据 wind 资讯统计,香港恒生指数 4 月份涨 12.72%,美国市场方面,道琼斯工业平均指数和标准普尔 500 指数分别上涨 4.54% 和

4.75%。

申万研究所认为:这些数据证明投资于海外,在全球市场范围内进行资产配置有利于分散单一市场投资风险。而对于中国投资者来说,在进行全球资产配置的优势还在于,A 股市场及国内债券市场与全球市场相关性较低,投资海外市场能实现资产分散配置。

由于香港市场的反弹速度快于欧美市场,也有不少专家看好投资于海外中国股票的 QDII 产品。鉴于国内基金管理公司对于“中国概念”类股票的熟悉程度,以及中国经济的长期增长情况,阶段性选择侧重“中国概念”的 QDII 基金产品可能会获得更好的收益。

总体来看,随着海外市场的进一步回暖,QDII 基金分散风险的特性将表现得更为明显。

海通

易方达基金管理有限公司

理财专栏

关注基金的投资风格

如同在体育比赛中要关注对手的情况一样,在开展基金资产配置的过程中,对基金经理投资风格的了解跟竞技体育中的情况不无相似之处。

按照著名基金评级机构晨星的分类方法,基金经理的投资风格从股票市值的角度可分为大盘型、中盘型和小盘型三类;从股票的增长特点角度又分为价值型、成长型和平衡型三类,两项指标相交叉一共产生了 9 种基金投资的基本风格类型。

基金的投资风格可以理解成基金经理更偏好哪一类型的股票,这就跟一位足球教练喜欢哪种类型的球员差不多。有些教练喜欢身体素质好、站位意识佳、头球功夫上乘的前锋,那么这支球队的打法基本可以确认为边路传中、中路抢点并结合定位球的方式,世界劲旅英格兰队一度就是这种套路。

在基金投资中,这位头球能力上佳的球员可以看作是基金的重仓股,如果重仓股以大盘蓝筹为主,那么这只基金的投资风格就相对稳健,业绩波动可能会小一些;相反,如果一位基金经理偏好中小盘的股票,那么长期的成长性可能很好,但是业绩的波动性可能会较大。

对基金投资风格的把握对于投资者的资产配置“事关重大”。资产配置强调投资品种的差异性和多元化,投资者应该从不同的投资风格的角度出发来配置基金产品,然而需要注意的是,我们不能完全按照招募说明书的介绍简单地买进基金了事,还要经常关注基金经理的调整动作,以此从变化中全面了解基金的投资风格以及基金经理的操作风格。

子木