

基金观察

基金长期跑赢指数 基民怎么沾不到光?



从这十几年A股市场的发展历程来看,基金的长期收益率是跑赢全球的。数据显示,从2010年初至今,上证指数的点位和现在一样,几乎没有变化,都在3000点左右,但308只偏股混合型基金和灵活配置型基金中,跑赢上证指数的基金达到290只,占比达94%。相对大盘业绩增长率超50%的,也达到134只,占比达1/3。

这说明公募基金的长期投资能力并不差。但是为什么基民觉得没有赚到钱?

我们在市场中时常看到这样一群投资者,他们把基金当作股票,以做波段的思维在炒基金。在市场动荡中,投资者容易受到“羊群效应”的影响,促使频繁交易的发生。投资者听说基金能赚钱了,就赶紧买,但回过头来看这时行情往往已经见顶。

实际上,如果基民高点进入,这时基金经理可能正在进行反向操作。因为基金经理判断行情快结束而减仓,但基民的申购却使其为了保证投资比例而被动加仓,在行情转向后发生亏损,这也无怪乎基民体会不到基金经理的专业性。

其实,大多数的偏股基金确实不易做波段操作。股票的波段操作是因为市场估值与股票基本面存在价值差,基础在于个股的基本面价值。然而,基金并没有这样的基础,首先基金净值反映的是投资组合中的个股综合股价,要随时了解每只股票的价格和持仓比例,基民是做不到的。基金的信息披露有滞后性,更何况每季度的信息披露中仅有十大重仓股,占比可能不超过基金仓位的20%,若因此进行套利,不太科学。

基金不易做波段操作还因为基金是人在管理。有的基金经理风格稳定,换手率较低,这时或许可以把基金当作指数来做波段。但是很多基金经理既做择时,也做择股,业内一些基金经理的更

换更是频繁,如果基民想根据基金经理上一季度的持仓情况来判断基金涨跌,就可能因此亏钱。

其实与其不停的“折腾”基金,还不如定投。严格遵守定期投资的纪律,平滑股市波动,克服人性贪婪和恐惧,用时间来分散投资风险,最终获得良好的长期回报。

市场波动性给中国公募基金的投资管理带来了严峻挑战,也给投资者心态和投资者行为带来了很大的负面影响,普通投资者最容易犯的错误的追涨杀跌,股市高涨时蜂拥而至,市场底部时夺路而逃。

A股暴涨急跌、牛短熊长的股市特征,更适合做定投。即便是遇到今年一月的熔断式暴跌行情,长期算下来也能赚钱。

牛短熊长,才更适合定投。在高位的时候所投资的次数不多,占总成本的比例并不大,相反,熊市较长,低成本仓位占比较高,一旦遇到市场急跌,可能大盘跌20%,但是你的净值也许只亏1%。即使是6000点开始定投,到1600点,也是能够赚钱的。

当然,定投的关键,在于选到稳定的产品。现在的基金产品很多,仅权益类就有1000多只,而且同质化严重,基金材料也很难将产品的投资特性讲得很清楚。建议大家多关注长期排名在前1/3的产品,或者在各大权威评奖中获得过三期以上奖项的基金。 杨晓春

基金新闻

43只基金走上清盘路

根据统计显示,自2014年9月14日汇添富理财28天债券成为第一只清盘的公募基金以来,截至目前,共有43只基金完成或正在进行清盘程序。观察注意到,在43只宣告清盘的公募基金中,短期理财债券基金是清盘数量最多的基金类型,达到13只,其次为货币基金,数量为6只,纯债基金排第三,为5只。相关市场人士表示,业绩不佳、净值缩水,难免会被赎回,而基金的业绩与规模之间又

是一个恶性循环的死结。

观察注意到,除去公开宣布清盘的产品外,还存在一些“隐形清盘”的基金,即基金在完成首个周期之后便较长期处于暂停运作的状态,未公告清盘或转型,也不进行开放申购和相关的信息披露。此类基金可谓“不清不楚”。

对于徘徊于清盘边缘的基金,符合“隐形清盘”特征的相关产品,专家建议,投资者基本可以忽略这类产品。 中财

热点基金

A股4基金 3年保住200%收益

过去三年中,A股市场经历了漫长的熊市后,于2015年6月15日自高点5178点掉头向下,引发融资崩盘,随后的一年里,A股经历了千股跌停、奇葩熔断等罕见行情,沉浮股市多年的资深人士也纷纷表示“见证了历史”。

而在这样惊心动魄的行情中,却有4

只股混基金获得了超200%收益。其中,中邮战略新兴产业以其积极的投资策略收益了256%,拔得头筹。华安逆向策略混合赚取了212%位列第二,并且在过去一年断崖式下挫的行情中取得了11%的收益,可攻可守,值得推荐。

杨晓春

基金简称	成立日期	过去一年	过去两年	过去三年
中邮战略新兴产业混合	2012/6/12	-22.17%	112.88%	256.45%
华安逆向策略混合	2012/8/16	11.10%	172.84%	212.18%
长信量化先锋混合	2010/11/18	-5.95%	159.48%	211.37%
兴全轻资产混合(LOF)	2012/4/5	0.92%	113.15%	211.10%

基金分析

FOF基金要来了? 这些规定你要知道

近日,中国证监会发布“基金中基金指引(征求意见稿)”,这意味着基友们以后多一类基金产品可以选择,就是FOF。

FOF,是英文“Fund of Fund”的缩写,中文就是“基金中的基金”。区别于其它基金要么投资股票,要么投资债券,FOF主要投资基金。换句话说,持有一只基金,相当于同时持有多个股票/债券,而持有一只FOF,相当于同时持有多个基金,所以FOF最大的特点就是分散风险。

其实,多数基民都有自己的一个“FOF组合”,像基民甲,手上常常有7、8只基金(多的时候有10只以上),如果把这7、8只基金打包成一个产品,就是一只类似FOF的组合。

不过,很多基友对自己的“FOF组合”并不太自信,因为目前市场上的基金太多了,各类型基金加起来估摸超过3000只;又把握不准基金的买卖节奏,比如,什么时候合适配置什么样的基金;还有,并不是所有基友都像基民甲这样,对“投基事业”爱得深沉、有时间与精力来了解各只基金的特点并进行挑选。所以,公募FOF,是基友们、尤其是有选择恐惧症的基友的一大福音。

“FOF指引”下,未来FOF基金有这些规定:

单只基金占FOF的比例不得超过20%,且不得持有其他FOF,指数形式除外;不得持有复杂衍生品相关基金,比如分级基金;

被投资基金的运作期限应当不少于1年、最近定期报告披露的规模应当高于1亿元;

不得收取投资自家基金产品部分的管理费、申赎费、销售服务费等(避免二次收费)。

其实,已经有一部分基金公司已经在做内部FOF组合,也有第三方基金销售机构利用平台优势,推出FOF产品。

市场人士推测,初期推出的FOF主要目标是通过投资各类型基金品种实现大类资产配置,追求绝对收益,会比较注重风险控制。

其次,所谓“内部FOF”将占主流,就是各家基金公司在FOF中都配置自家公司的产品。试想一下,如果华夏基金旗下的FOF,配置富国基金的基金,其它基金公司在背后会怎么想?所以,基金公司没有动力在自家的FOF产品中配置别人的基金。东方

基金调研

基金打定投牌“懒人理财”省时省心

A股市场持续震荡,定投已经成为当前基金投资中的热门策略。在市场处于底部区域的背景下,基金定投能够帮助投资者积攒廉价筹码,从而更好地分享未来的上涨收益。

今年以来,在A股市场缺乏系统性机会、债券市场面临深度调整的背景下,新基金发行进入“寒冬”。数据显示,截至6月24日,2016年以来共计成立新基金374只,平均发行份额仅为10.12亿份,其中股票型和混合型产品的发行规模更是跌至“冰点”。伴随新基金发行遭遇持续寒流,基金定投市场悄然回暖。

近期,嘉实基金、中邮基金旗下大量产品参加代销机构定投业务,新华基金和中信建投基金等公司旗下重点产品也开放了定投业务,同时积极推行费率优惠措施,以

增强定投业务的吸引力。

理财专家表示,基金定投是一种风险可控、收益可观的“懒人理财”方式,既可以用不多专业知识,又不存在很大风险,且有可观的预期收益。现阶段看,上证指数从2015年6月最高点5178.19点至今,最大跌幅一度逼近50%。目前市场正处于相对底部区域,正是用定投积攒廉价份额的好时机,投资者不妨在震荡市多攒份额,争取获得更高收益。

历史经验也表明,在市场处于底部区域的背景下,基金定投能够帮助投资者积攒廉价筹码,从而更好地分享未来的上涨收益。模拟数据显示,任意时间定投上证指数5年以上,赚钱概率为67%;定投8年以上,赚钱概率超过89%;定投20年以上,基本上都是赚钱的。 杨晓春