

如果按照产品发行时规定的业绩比较基准计算,有436只基金的报告期业绩比较基准增长率为负数,占678只已发年报开放式股基的64.31%,表明有超过六成的基金没能跑赢发行时定下的“标杆”,违背了“诺言”,尽管有些表面上“挣了钱”。

基金“坏孩子”

本报记者 周琳

基金不是稳赚不赔的,总是有“亏钱”的时候。截至3月31日,基金2013年年报披露完毕。在678只发布2013年年报的开放式股票型基金中,报告期内净值增长率为负数的基金数量达184只,占比27.14%,有近3成的股票型基金“忙活”一年实际是“亏钱”。是因为眼光不准,还是策略不当?又该如何选中“牛基金”?

“亏钱”缘由

在“亏钱”的184只基金中,被动指数型基金成“重灾区”,达105只,占“亏钱”股基总数的57.07%;此外,普通股票型基金达33只,QDII基金有30只,增强指数型基金为16只。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,2013年经济处于弱复苏通道,周期性行业盈利欠佳,大盘蓝筹股缺乏上涨动力。同时,由于股市低迷,缺乏赚钱效应,市场新进资金匮乏,大盘股盘子大,不好撬动。总体看,2013年大盘指数维持震荡下行趋势,但以创业板为代表的成长股不乏结构性投资机遇。

Wind数据显示,2013年1月1日至12月31日,上证综指累计下跌153.15点,跌幅6.75%;深证成指累计下跌994.69点,跌幅达10.91%;而创业板指

全年累计上涨590.58点,涨幅82.73%。

受此影响,绝大多数关注主板的被动指数型基金净赎回增加,指数基金规模持续减小。截至2013年4季度末,市场上的237只指数型基金资产规模共计2998.8亿元(不计ETF联接基金),较上季度末减少182.2亿元,环比减少5.73%。

“除了指数因素,对于主动投资类基金来说,在缺乏趋势性行情时,把握结构性行情、延续正确的投资策略是维持稳定收益的主要秘诀。”好买基金研究中心总监曾令华认为,2013年重仓创业板个股的基金一般收益相对较好,而重仓煤炭、钢铁等传统资源类行业的基金收益相对较差。

在主动投资类基金方面,33只“亏

钱”的普通股选择金融业、房地产业、采掘业为前3大重仓行业。此外,信息传输、建筑业、电力和热力行业、批发零售业、水利环境和公共设施业、交通运输业、农林牧渔业等7大产业也颇受“坏”基金青睐。

放眼这些“差生”的前5大重仓行业,几乎难觅文化传媒、医药卫生、计算机等新兴行业的踪影。

以国富中小盘为例,2013年年报显示其前几大重仓行业分别是金融业、交通运输、房地产业、建筑业,前3大重仓行业市值占基金资产净值比分别达到77.88%、5.35%、1.70%。从行业市值增长率看,这只基金重仓的金融业和房地产业的个股2013年分别增长-44.16%、-66.64%。

避免“四面出击”

基金圈里流传这样一句话,“牛市买老基,熊市买新基”,意思是“老”基金运作时间长,经验丰富,面对牛市有诸多优势,而新基金则刚好相反。

值得注意的是,上述33只“亏钱”基金并非全是“新基金”,这些普通股票型基金的平均成立年限为4.85年,基金经理被评为“成熟”的有20只,“青涩”的9只,其余4只。好买基金分析师白岩认为,正是由于以往积累所谓的“成功经验”,这些“老基金”维持高仓位,多数钟情大盘蓝筹股,在国企改革概念、上海自贸区概念尚未发酵时,早早地埋伏在主板的传统行业,错过了创业板、中小板的阶段性行情。

此外,“定位不明”和“四面出击”也让“坏”基金“损兵折将”。从名称看,33只“亏钱”股基中有16只带有“行业”、“优选”、“精选”、“策略”等字样,名义上是为了吸引投资者申购,实际操作中主要重仓行业、重仓股、投资风格等并无太大特色,与专注于战略性新兴产业、医药行业、新能源汽车等主题鲜明的基金相比,这些基金的投资定位模糊,有的甚至“挂羊头卖狗肉”,撇开名称上的“重仓行业”,暗地里重仓其他类型股票。

从持股数量看,2013年基金年报显示,33只“亏钱”股基的期末平均持有股票数57.69个,平均规模为3.12亿元。规

模最大的长城品牌优选为93.86亿元,2013年年报期末持有股票仅10只;规模最小的方正富邦红利精选规模仅为1097万元,却持有23只股票。

“规模小但持有股票过多,就容易造成‘四面出击’,难以把握操作机遇。反过来看,如果规模大的基金持有股票过少,则容易加大风险,增加操作难度。应做到基金规模与持有股票数量和谐统一。”2013年的明星基金经理任泽松认为,中邮战略新兴产业之所以能够在2013年收益颇丰,很大程度上是因为其科学合理的“弹药配置”。由于成立时规模不足1亿元,这只基金一般持股数量为10只左右。

把握好投资风格

分析了这么多“坏”基金,到底该如何选择“好”基金呢?

在常规信息方面,需着重了解基金公司品牌、基金历史净值增长率、基金规模、基金团队稳定性等因素。投资者应特别注意基金合同、发售公告、招募说明书、托管协议、高管人员变更公告等信息,对基金的性质、投资范围、销售渠道等心中有数。假设通过阅读公告了解到基金公司有高管离职、大规模的基金经理履新等情况,则基本可判定团队稳定性不高,基金的收益水平短期内恐难变“好”,投资风险也需尽快规避。

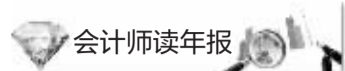
对于投资者自身来说,应对基金类

型有一定了解。例如,按照银河证券基金研究中心分类,股票型基金分为标准股票型、普通股票型、标准指数股票型、增强指数股票型、ETF联接基金、股票型分级子基金等6类,这其中包括混合基金里的2类偏股型基金。

不同类型基金具有不同的投资风格。Wind资讯将不同股基的投资风格分为成长型、增长型、创新型、行业型、稳定型、增值型、周期型等10余类。这些投资风格迥异的基金一般会选择不不同类型的股票持有,在配置某一类基金时,应提前了解其投资风格和重仓股票的类型。以景顺长城精选蓝筹和兴全轻资产为例,前者很明显

专注持有大盘蓝筹股,寄望分享国企改革红利;而兴全轻资产则钟情中小盘成长股,把“火力”主要投向资金周转率高、固定资产占比小的“轻资产”上市公司,意在从成长股行情中获得收益。

济安信基金研究中心主任王群航认为,除了上述常识外,还要看专业评级机构的评级研究报告和测评数据。建议选择2至3家评级机构,按照一定时间段分析评级机构的测评数据,并结合研究报告找出每年的收益或者评价星级都在平均水平之上的“大牛”基金。在此过程中,要特别注意剔除那些“昙花一现”的基金。



农科院的葡萄值多少钱

彭江

讲个真事。2004年,北京农科院有25公斤葡萄被盗。经查,这些葡萄是北京农科院投资40万元、历经10年培育研制的科研葡萄新品种,此次被盗导致了整个研究链的断裂。于是窃贼被移送检察院准备公诉。但是经检察院评估,这些葡萄价值376元,窃贼者被免于追究刑事责任。

如果把这些葡萄看成一只股票,作为一个投资者,该如何判断葡萄的价值?有3种思维模式可供参考。第一种思维模式,25公斤葡萄的价值应该包括投入的40万元固定资产、科研人员10年工资、办公水电等一系列开支的总和。这样,葡萄的价值就达到了几十万元。第二种,25公斤葡萄按照市场上同类产品价格进行估值。这样一算,葡萄也就值几百块钱。第三种,葡萄的价值是未来给农科院带来的经济利益的总和。假如葡萄没有被盗,农科院将新产品投入市场,未来可能带来几千万元的经济利润。这时葡萄的价值就是几十万元。

在股市中,主流的估值方法是按照第三种思维模式进行的。会计学科是这样定义资产的,“资产是由企业拥有或控制并预期会给企业带来经济利益的资源。”其中最关键的部分就是预期会给企业带来经济利益。当我们看资产负债表的时候,看到的是这个公司的资产的静态估值。这个估值反映不了公司未来的盈利状况,更反映不出公司的价值。所

以在进行财务报表分析时,一定要按照第三种思维方式,就是要分析出这个公司未来的盈利能力。

当我们明白公司的价值取决于未来的时候,我们怎么预测未来呢?未来是根据过去的信息去预测的。所以,财务报表分析一定要尽可能多的收集过去的信息,通过对公司过去的事项进行分析来推测公司未来的盈利状况,从而分析出公司资产的价值。这样一来,过去的信息在公司估值中就显得尤为重要。在资本市场中,如果你能掌握更多、更全、更准确的信息,你就越能把控资产的价值。

需要反复强调的是,你不可能掌握全部信息,只能尽可能多的掌握信息。同时,分析信息的能力也有高有低,当我们分析出某公司的股票价值10元的时候,巴菲特有可能分析得出股票价值是5元。

那么,是不是说不需要进行财务报表分析了呢?答案是否定的。因为在股票的买卖当中,还有一些投资者根本就不分析,而这些人有可能15元买入价值5元的股票。当面对这部分投资者时,掌握信息懂得财务分析的人就占据了优势。

当我们明白公司的价值是由未来盈利决定,而未来盈利的推测又依据过去的信息决定后,您是否懂得如何冒更多的风险挣更多的钱了吧。只要你能比别人多知道一点点,那么您的投资收益也就比别人多一点点了。

传统公司会“美”在哪里

申银万国证券研究所 王胜

最近这几年,经济一直在转型。2010年至今,存量行情特征突出,存量博弈的过程中市场选择以小为美,市值小于50亿元的组合表现较好。主板、中小板各个行业,2010年以来主动缩容,创业板从2013年10月份也开始缩容,究其原因有三个:存量资金博弈、机构小型化、船小好掉头。

传统蓝筹的机会来自于“转型”和“流动性改善”,转型的方式来自于“改革”(国企改革、土地改革、交易制度改革等)和“创新”(内生式的“拥抱”互联网实现商业模式重构以及外延式的收购兼并“新经济”)两大类机会,而流动性改善则来自于优先股、T+0、股票期权、A股纳入MSCI、养老金入市等方面的催化。早已完成深蹲、下行空间较小的大市值蓝筹更多依赖“改革”(包括交

易制度变化)提升估值。而小市值传统公司的投资机会更多来自于“创新”与“转型”,依然适用于“主动缩容”规律,重点关注50元以下的小市值标的。

相比流动性、制度变化等外部因素,管理机制改善、技术升级、业务转型等内部因素的变化对传统行业行情的持续性更为重要。国企改革、工业用地改革、触网、并购重组是传统企业走向春天的4条主要路径。

在涉足互联网方面,下游消费、服务行业率先进入O2O时代。只要几大互联网巨头的战略布局不止,这种传统行业“拥抱”互联网的行情便不会结束。通过并购重组实现转型成长也很重要。

总体而言,在股转型过程中,投资者的理念会相互兼容,但投资者不要过于贪婪,有一定收益的时候,要记得收手。



投资之前多问几个为什么

张志勤

股市因受太多不确定性因素影响,上涨还是下跌不确定,上涨下跌多少不确定,上涨下跌多长时间不确定,因此潜藏着巨大的投资风险。投资股市的第一原则就是用暂时不用的闲钱来投资,还要按照三分法来合理配置,即在储蓄、保险、股票之间做恰当的分配,以此来分散投资风险。

股市投资者无一不是为了获利而来,但每年年终盘点时到底有多少投资者是盈利的?所以,投资者需要时常自省。

进入股市,不是首先考虑盈利多少,而是要做好“最坏”的打算,能否做到保本?能够承担的亏损比例,金额是多少?投资股市还必须具备控制风险的能力和手段,要考虑这样几个问题:当市场状况不好出现一定比例亏损时,能否做到止损走人,将损失降低到最低?能否在趋势向下时,耐心空仓等待几个月直到机会来临?是否存在频繁交易的坏毛病?是否存在不良的操作习惯?是否能够严格执行投资纪律?是否经常总结教训,反思有哪些值得改进的地方?

如果缺乏一套明晰的思路,未能形

成较为成熟的投资模式,加之缺乏控制风险的能力,投资股市或许会得不偿失,还不如将资金存到银行吃微薄的利息更保险。

同时,也要看到投资不是生活的全部,只是生活的一部分。时常看到周围有许多职业股民,整日到证券公司大户室、交易大厅按时“上班”,还有一些对股市感兴趣的业余股民,每个交易日紧盯大盘走势,目不转睛,须臾舍不得离开观察即时行情。

在股市熊多牛少的市场环境下,阴跌多,急拉少,做职业股民风险很高,天天紧盯大盘,寸步不离,出错的几率会大幅度增加。正确的做法是适当关注大盘,若即若离,保持距离,有大观、大智慧,少关注每日的涨跌,多研究股票内在的运行规律。股市并不会因为你的密切关注而持续走牛,也不会因你的远离而持续走熊,其有着自己的运行规律。

投资股市不是生活的全部,如果能拿出更多的时间用以钻研本职工作,或许你会成为某一领域的行家里手。

