

四步构建基金组合防风险

你的梦想是什么？每个人都有自己的梦想，或远或近，或大或小，比如说吃遍全球美食，完成一次欧洲旅行，给自己一份精致礼物。那么你有没有为此制定一个计划呢，除了基本的工资收入，是不是可以靠投资建一个投资组合实现自己的小梦想？构建投资组合可以有效的分散风险，一般投资组合有以下几种策略：

(一)核心·卫星策略

核心·卫星投资策略是指把所投资的资产分为“核心”和“卫星”这两大类资产，从而进行不同资产类别的配置。该策略的关键是“核心”资产的配置。在配置标的基金时，为了在风险可控的前提下，获取稳健的收益，核心资产一般会配置费用低廉、流动性良好的被动型基金，例如指数型基金等。此外，该策略还会将少量资金配置于“卫星”资产，该类资产通常为小盘投资风格的基金或其他收益率及波动率均较高的基金。

(二)风格/行业轮动策略

基于A股市场显著的风格/行业轮动效应，我们可以用代表不同风格的基金作为底层资产构建组合，通过量化策略对市场风格进行判断，在不同风格基金中进行切换，把握阶段性收益。例如：上证50指数和中证500指数分别代表价值和成长风格，通过选用定量指标对市场风格进行判断，在价值风格较为明显的时候加配上证50，在成长风格较为明显时加配中证500。

大道至简，对于我们来说，概括起来，建立一个优秀的投资组合首先要有几个基本原则：

1、了解自己的风险承受能力，尽量在组合中选一



部分高收益高波动的，同时也配置一些低风险收益稳健的，进行均衡配置！投资者的风险承受能力，一般在开户的时候都会进行测试，通过填写问卷调查，基本可以确定自己的风险承受水平。

2、选自己熟悉的投资品种。股神巴菲特有这样一条忠告：“在自己理解力范围内投资”，在巴菲特经营合伙公司时，经常有客户打电话给他，提醒注意某些股票，但他对这些人的回答总是一成不变：“我不懂这些股票，也不了解，我不会买我不了解的股票”！

3、资金规模比较小、风险承受较低的投资者，可以考虑中低风险基金产品与保险的结合。

中低风险基金产品主要是债券基金和货币基金，保险理财产品通过查询天天基金网可以看到年化收益4.6%，起购金额为1000元，在保障功能基础之上又兼备一定的理财功能。

4、基金数量不宜过多。根据国际知名基金研究机构MorningStar研究发现，仅有一个基金的基金组合波动最大，最让持有者难受，但当组合中基金数量超过7只时，增加基金数量并不能降低组合波动。

之所以做组合，是因为我们不知道未来哪个基金涨的好，长时间的大波动或不涨，很多投资者往往半途而废，组合投资能够完美解决这两个问题。 ■ 杨晓春

基金学校



看透优秀基金的基因

基金是投资者将资金交给专家管理和运作的投资行为，选择一只优秀基金，然后坐等其带来的投资收益，这是每个基民的美好愿望。可面对众多的基金产品，发现和挖掘优秀基金，的确是一件不容易的事情。

选择优秀基金，还是存在一些成长逻辑及机理的。抓住了这些基本要素，就能够感受到基金成长的脉搏，赢得投基获利的主动权。

首先，合规是基金成长最重要的光环。一只基金，不是看它短期内的业绩跑得有多快，而是在长期的持基过程中跑得有多稳。由于存在较高的交易费用，投资基金不适合频繁操作，长期持基并分享基金分红，可能是大多数基民的选择。如果基金不是长跑冠军，将资金交给专家就不安心。一旦需要资金，获利变现时，由于没有稳定的基金运作机制和风险控制措施，可能造成竹篮打水一场空。优秀的基金往往会给投资者一个业绩稳定增长的长期预期，而不是短期波动，以投机模式赚取价差的预期，可能是五年、十年或者更长。

其次，丰富的基金产品线能够印证基金人才资源储备充足，具有创造业绩的持续竞争能力。投资基金，一定程度上也是选择一位优秀基金经理的过程。丰富的基金产品线，不仅使基金管理人重视开发和设计产品的适当性，而有利于基民的适当性配置。同时，还可以利用较丰富的基金产品线，利用基金转换功能，降低市场波动风险。因为基民选择基金，关键是进行风控的过程，一种是基金管理人产品线丰富带来的风控，一种是投资者对自身风险承受能力的盈亏风控。丰富的基金产品线有助于客户进行分散投资，注重资产配置的作用。

第三，基金重仓股品种配置和仓位变动要有风控机制。一只优秀基金最终是通过充分的研究和分析推动业绩增长的。基民选择优秀基金，制定全年的持基计划时，不得不考虑选择基金的重仓股品种及仓位情况，并结合市场及基金管理人研究能力确定，尤其是要靠基金持有重仓股的成长逻辑来分析和判断。因为不同业绩、估值及不同市场情绪影响下的重仓股的波动状况会存在较大差异。由于基金往往将大笔资金集中投资于几只重仓股上面，做好了一只或者几只成长股的投资，将会带动和影响一只优秀基金的脱颖而出。

最后，充分认识基金成长是无止境的。投资者选择一只基金，就是选择一种投资模式，关注优秀基金的成长表现，就是关注一种成长的轨迹。只要这种投资的逻辑和思维、方法有效，就能够带动基金不断创出业绩辉煌。对于基金来讲，只有新旧成立时间上的不同，没有新旧投资价值上的真正差异。投资者盲目追新，尤其是摒弃高净值基金的做法，并不可取。发现和挖掘优秀基金的成长逻辑比什么都重要。选择基金，其实就是选择一种持基的逻辑，一种资产配置方法，一种捕捉理财市场的机会，这才是抓住了选基的主要矛盾。交易模式可能是次要的，需要在长期持基过程中忽略的，但现实的基金投资环境中往往相反，关注基金的套利，忽略基金的成长性，更能引起市场关注，这才是需要彻底解决的选基问题。 ■ 中 财

基金动态

中长期纯债基金成大赢家

去年基金发行超1100只创历史新高

临近春节，基金管理公司发行公募产品的脚步却丝毫没有停歇，2016年12月内已有165只基金发行成立，仅次于11月份179只新基金设立的水平，成为历史次高峰。

而在基金发行热情高涨之下，2016年新基金设立

数量已经超过1100只，为公募基金发展史上年度最高水平，年内累计募集10535.93亿元，低于2015年的募集水平。其中，去年下半年以来火热的、以定开债基为代表的中长期纯债基成为大赢家。 ■ 东方

基金新闻

十大百亿级私募调查：2017活水或来自五大“泉口”

转眼间，2016年已收官。展望2017年A股市场，火山财富对40家公募基金进行了问卷调查。从调查结果来看，竟无一家看空2017年A股市场，这次，火山财富向市场中的另一主要机构投资者——百亿级别私募发出了调查问卷。从调查结果来看，受访的10家百亿私募虽然对2017年的A股整体也偏乐观。

在对2017年二级市场的整体判断上，10家百亿私募也与此前受访的40家公募类似：无一家看空2017年A股，但也有2家百亿私募未做出较明确判断。具体来看，50%受访的私募看多明年A股，其中认为沪指上涨幅度在15%以内的占比30%；还有30%看平，认为沪指会在上下区间10%波动。一家未做具体预测的百亿私募则表示，对于2017年中国资本市场，尤其是股票市场的发展态势总体偏乐观，机会大于风险。

从问卷调查来看，百亿私募绝大多数仍看好价值股表现，仅有10%选择成长股。其次，认为价值股和成长股齐头并进的占比30%。

对于2017年，百亿私募认为，A股“活水”可能来自于几大方面：险资的继续投入；公募养老金的进场；地产投资开始转向股市投资；委外资金加大对权益资产的配置；MSCI新兴市场指数纳入A股带来新增资金。 ■ 海雪峰

基金策略

2017年首周两只基金“封转开”

封闭式基金8月将谢幕

曾作为老基民们“心头肉”的传统封闭式基金，现如今正进入“谢幕”倒计时。2017年首周，基金科瑞、基金鸿阳2只传统封闭式基金先后启动“封转开”，另外最后3只传统封闭式基金也将于今年8月底前陆续到期，届时传统封基将彻底退出历史舞台。

日前，易方达基金发布公告称，基金科瑞于2017年1月3日终止上市。根据基金科瑞披露的基金转型方案，自基金科瑞终止上市之日起，基金名称变更为易方达科瑞灵活配置混合型证券投资基金，由封闭式基金转型为开放式基金，基金净值折算为1元。

与基金科瑞一样迎来“封转开”的还有基金鸿阳。据宝盈基金公告显示，基金鸿阳将于2017年1月4日终止上市，之后基金名称变更为“宝盈消费主题灵活配置混合型证券投资基金”，将重点投资于符合时代发展趋势的消费主题行业公司。

资讯显示，除基金科瑞、基金鸿阳，目前仍有基金丰和、基金久嘉、基金银丰3只传统封闭式基金上市交易，分别隶属嘉实、长城、银河等老牌基金公司。其中，基金丰和将于3月22日到期，基金久嘉、基金银丰分别将于7月5日、8月14日到期。这也意味着，届时传统的封闭式基金将全部“谢幕”。 ■ 杨晓春