

参考基金评级 选择适合自己的基金

全球著名的几大基金评级机构中,晨星(morningstar)、理柏(lipper)已经进入内地市场,并为基金投资者提供评级服务。这两家机构都来自资本市场和基金市场非常发达的美国,成立时间也相对较长,评级范围涵盖全球几千万只基金,它们能在竞争激烈的市场中长期生存下来,其评级方法一定值得我们借鉴的地方。从晨星和理柏的评级方法中可以看到一些规律性的东西,这有助于基金投资者对基金进行比较和优选。

选择基金着眼于长远

基金评级机构是以多长时间的历史数据为依据来对基金进行评级的?晨星和理柏都是根据最近1年、2年、3年的基金数据进行基金评级的,而且在条件成熟后,晨星还将把这一时间扩展到5年和10年。最短都需要1年的基金历史数据,足见它们对基金的评级更着眼于长远,更关心基金的长期表现。

基金净值在一段时间中的变化具有波动性,某只基金可能

在这个月净值表现最好,但到了下个月却表现平平,但我们如果将考察基金表现的时间延长的话,就更容易发现真正有价值的基金,基金的长期表现才能真正代表基金的运作能力。

因此,投资者在选择基金时应着眼于长远,不必根据短时间的基金的表现来判断基金的优劣,并据此作为自己挑选基金的依据,而应该将考察期放得更宽一些。比如,晨星和理柏根据当前内地基金市场实际情况着重于比较近一年的基金数据。

基金经理并非最重要因素

不少投资者将基金经理看作基金的灵魂并根据基金经理的更替来调整基金,其实这是将基金经理的作用夸大了。晨星和理柏在基金评级中没有引入基金经理这一参数,而是完全根据基金净值的历史数据和基金组合构成来作为基金评级的基础。由此我们也可以看出,基金经理并非我们选择基金的重要依据。

基金经理在基金操作中确实能够起到一些积极作用,但

他毕竟只是一个个体,其成功是建立在基金公司团队基础上的,如果离开了这个团队,基金经理是绝对做不出优良业绩的。因此,评价一只基金的优劣,基金经理只是一个参考因素而已,而不是最重要的依据,更不是全部。正如一位著名的基金经理在面对竞争对手高薪诱惑时所说的那样:“没有公司,就没有我的成就”。

基金分类有利于个性化选择

很多投资者买基金时比较盲目,没有搞清楚基金有多少类型,不同的基金类型适合不同的投资者。基金分类越科学、越细致就越有利于投资者的选择。晨星和理柏在基金分类上都作了很多有益的尝试,如晨星一改很多评级机构根据基金契约来分类的方法,以基金实际组合情况来对基金进行分类,这样更加贴近实际,评级结果也更加科学。基金分类在约定基金投资范围时往往比较宽泛,比如目前不少配置型基金和股票型基金在契约中对股票

的投资比例就很宽,有的甚至达到0-95%。面对这样宽泛的比例,投资者应该如何界定其基金类型呢?只有根据其真实的投资组合来确定其基金类型,这样才比较适宜。

基金投资者在选择基金时也应该将基金进行分类,根据自己的需求和风险偏好来选择适合自己的基金类别,在此基础上选择最优和最适合自己的基金品种。

盲目“追新”不可取

由于新基金发行时营销费用投入较大,因此,给基金投资者感官冲击较大,致使很多投资者成为“追新族”。其实新基金是很难判断其优劣的,盲目“追新”不可取。晨星和理柏只对成立一年以上的基金进行评级,从来不对处于发行期的新基金进行评级,这其实是非常科学和明智的。由于新基金没有历史数据,无法判断其运作能力,哪怕是某只基金的复制品。中国有句俗话说叫“三岁看老”,要“看老”,也得等到孩子长到三岁吧,没有人一出生就能够“看老”的。选择基金也一

样,一个没有历史的新基金是很难作出评判的。

利用评级优选基金

基金收益越高越好吗?不完全是。从晨星和理柏的评级方法上看,都将基金的收益进行了调整,用风险调整后的收益作为评级依据,这里的风险实质上是指波动。因此,投资者在选择基金时不能一味地追求高收益,而应该将风险和收益结合起来。

基金评级为选择基金奠定了非常好的基础,但基金评级毕竟只是评级,投资者在选择基金时还需要在基金评级的基础上综合考虑一些其他要素。这些要素应该包括基金规模、基金公司旗下基金总规模、基金公司旗下基金净值总体表现等。参考这些因素的目的在于考察基金公司的规模效益和今后的发展潜力以及基金公司在旗下基金的均衡性。在基金评级的基础上综合考虑这些因素,就更加容易选出优质的、适合自己的基金品种。

(优利网 陈华军)

“管家式理财”服务走红海外

今年6月,美林集团协同凯捷顾问公司发布《全球财富报告》。报告指出,中国内地的富裕人士已达30万人。在亚洲,从人数看,中国的富裕人士仅位居日本之后,位于第二。据推算,2008年,资产超过100万美元的中国富裕人士将超过50万人。那么,日益庞大的富裕人群该如何打理他们的财富呢?

在中国内地,由于目前金融分业制度的限制和投资产品较为匮乏,银行能够提供的理财方法仅限于银行的存贷款组合、理财产品及其代理的保险和基金产品,但随着富裕阶层的不断增长,他们对于私人财富管理的需求也随之不断增加。针对这些需求,如今不少银行已经开始着手发展境外已经非常流行的私人银行业务,作为一种专为富人服务的银行业务,私人银行对于那些拥有巨额资产的客户提供专属且隐秘的金融服务,通过全球化的财务咨询、投资顾问和税务规划,为客户提供量身定制的金融服务,藉此帮助客户达到财富保值增值的目的。由此可见,私人银行已经成为众多富裕阶层人士重要的理财工具。

然而,对于那些极度富有的家族而言,私人银行所提供的服务可能还不够,例如家族企业的经营和继承、家族成员的资产配置、慈善基金会的设立和整个家族内部所衍生的各项事务等,都是普通的私人银行顾问所无法提供的。因此,在欧美地区,除了纯粹从个人或家庭理财角度出发的私人银行服务之外,还出现了以家族为中心的家族账房(Family Office)服务。如果以资产来区分私人银行和家族账房的服务对象的话,私人银行是为拥有100万美元净资产的个人和家庭提供服务,而家族账房的服务对象则是拥有净资产达1亿美元以上的家族。

在美国,不少超级富豪及其家族现在已经意识到,他们需要有一个能够整合所有相关专业的知识且经验丰富的顾问(就像家族账房的财务总监),来统筹该家族可能面对的投资、保险、法律、税务和慈善机构设立等事务。据统计,美国现在已经有2500-3000个家族账房在运作。

除了能够提供全方位的服务之外,家族账房需要服务对象的配合与信赖,在充分掌握客户的资产细节的前提下,家族的“财务管家”才能进行全面的规划,这就要求财务管家与其客户之间高度的信任。家族顾问通过对某个家族长期的服务,在长时间接触后,也会参与其服务客户的生活中。而超级富豪客户则可通过家族账房所提供的服务,减少在投资、税务和会计等方面的佣金支出,有更充裕的时间专注本业或自己有兴趣的事务,同时还能保证家族资产和相关事务的持续经营。

(上海道富投资管理有限公司提供)

建行“e路通”网上银行即将升级

建设银行“e路通”网上银行定于2006年10月28日推出新版网上银行个人客户服务。建行新版网银充分考虑到客户的体验和易用性,对原有网上银行系统进行了整体再造,对功能菜单、页面风格、操作方式、申请流程、日常基本服务等进行了重新组合。在安全性方面,在原有的网上银行安全控制手段的基础上,重点考虑了客户信息的私密性保护,采取短信通知等手段提高网上银行的安全性。新版个人网上银行设计了全新的网上银行页面,采用客户导向型操作,简化重组了业务流程,重点

优化了查询、转账、汇款、缴费和支付等五大个人日常基本金融服务,形成了页面风格时尚、申请服务便捷、操作愉悦、功能易用、服务帮助周到、安全放心等六大特点。新版网银可为客户提供8大类近150项专业服务功能。

建行有关人士提醒市民,由于网上银行新版切换上线定于10月27日23:00至10月28日8:00进行,届时将停止所有个人网上银行服务,在此期间客户如办理电子银行业务请拨打建行客服热线95533。(程昊)

上海博海周日再拍犀角雕

□本报记者 邱家和

本周日,上海的秋季艺术品大拍由上海博海拍卖有限公司率先举槌,其2006年秋季艺术品拍卖会共3个专场,最值得关注的是中国古董珍玩专场,315件各类拍品中,犀角雕占了51件。

这些犀角雕拍品中,估价最高的是清犀角深雕松下人物图巨杯,高达120万元—240万元;此外,明晚晚犀角雕饕餮纹三足鼎估价55万元—65万元;清犀角雕十八罗汉摆件估价45万元—65万元;清犀角雕二甲寅荷莲杯估价也高达48万元—55万元。

拍品中各代官窑、民窑瓷

器共110件,除了清同治青花缠枝莲大盘估价15万元—25万元之外,身价最高的是两件宋瓷,其中的北宋钧窑天青釉鸡心罐估价50万元—80万元。据公司介绍,今年香港春拍,一只明犀角雕双螭龙海菜形杯成交金额为1076万港元,9月纽约秋拍中,一件清康熙犀角张寿乘槎溯河源带尤通款的槎杯成交价达到1850万元,比上半年的春拍又上涨了三分之一,创造了犀角雕刻拍成交的新纪录。他认为投资这类古玩风险相对较小,尽管这几年古玩价格上涨速度也很快,但比之中国书画其泡沫决要少得多,值得投资者关注。

北京保利秋拍下周上海预展

□本报记者 邱家和

为期两天的“北京保利2006秋季拍卖会”上海预展将于下周一下周在上海延安饭店举行。据介绍,拍卖会将于11月21日举行,共推出中国书画、中国近现代书画、中国当代书画以及中国古画书画四大板块千余件拍品。北京保利此次秋拍最大的特点是油画部分足以与书画部分平分秋色。从拍品数看,油画拍品占据了半壁江山。据记者了解,在拍卖会所有7个专场中,油画部分有3个专场:“中国当代艺术”逾230件拍品,“现

代中国艺术”逾160件拍品,“历史性的转折——日本所藏中国书画专场”112件拍品,总计超过500件。作品阵容也较强大,几乎云集了所有当代艺术重要人物的作品。

近现代书画中,包括38件拍品的徐悲鸿单元最夺人眼球,李可染的《千岩万壑》也是其作品中鲜有的精品。当代中国书画专场以专题方式构筑了“中国当代杰出画家”、“20世纪国际水墨”、“海外回归”以及“灰调工笔系列”等四大板块。古代书画则以明清作品为主,基本上涵盖了各画派名家的佳作。

继续持有黄金 短线获利可期

周四的亚洲黄金交易时段中,国际金价已经站在每盎司590美元上方,原油价格周三大幅反弹,加上美元人气低迷,金价短线目标直指一个半月的交易高点606.50美元。

油价的上涨在相当程度上激发了市场中看涨黄金的人气,在美联储宣布维持利率不

变之后,金价更是一举突破590美元并且站稳在590美元上方。从目前技术上的运行态势观察,国际金价短线有望向600美元上方运行。投资者目前仍然可以持有黄金,在600美元到606.50美元区间择机获利了结。

(罗济润)

如何建立自己的基金组合

有一句投资格言说:不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里。这个道理很多人都懂,意思是要分散风险。投资基金也一样,投资者要在风险和收益之间找到平衡点,这就要求投资者根据自身的特点如风险偏好、风险承受力、期望收益率等设计适合自己的基金组合,从基金产品池中选择合适的基金组成一个基金组合套餐。

如何进行基金组合,首先,投资者要根据自己的风险承受力确定一个明确的投资目标,然后选择3至4只业绩稳定的基金,构成核心组合,这是决定整个基金组合长期表现的主要因素。一般来说,大盘平衡型基金较适合作为长期投资目标的核心组合。至于短期投资目标的核心组合,短期和中期波动性较大的基金则比较适合。一种可资借鉴的简单模式是,集中投资于几只可为投资者实现投资目标的基金,再逐渐增加投资金额,而不是增加核心组合中基

金的数目。

在设置核心组合时应遵循简单的原则,注重基金业绩的稳定性而不是波动性,即核心组合中的基金应该有很好的分散化投资并且业绩稳定。投资者可首选费率低廉、基金经理在位期间较长、投资策略易于理解的基金。此外,投资者应经常关注这些核心组合的业绩是否良好,如果其表现连续三年落后于同类基金,应考虑更换。

在核心组合之外,不妨买进一些行业基金、新兴市场基金以及大量投资于某类股票或行业的基金,以实现投资多元化并增加整个基金组合的收益。小盘基金也适合进入非核心组合,因为其比大盘基金波动性更大。例如核心组合是大盘基金,非核心组合则是小盘基金或行业基金。但是这些非核心组合的基金具有较高风险,因此对其要小心限制,以免对整个基金组合造成太大的影响。

那么,到底在组合中持有多少基金最佳呢?这并没有定律。需要强调的是,整个组合的分散化程度远比基金数目重要,如果投资者持有的基金都是成长型的或是集中于某一行业的,即使基金数目再多,也没有达到分散风险的目的。相反,一只覆盖整个股票市场的指数基金可能比多只基金构成的组合更能分散风险。

对于组合中的各基金的业绩表现,投资者应定期观察,将其风险和收益与同类基金进行比较,并适时考虑更换。风险承受能力不强的投资者,可将资金在债券基金和股票基金之间均衡配置。

总的来看,对于基金组合应该有“八忌”——忌没有明确的投资目标,忌没有核心组合,忌非核心投资过多,忌组合失衡,忌基金数目太多,忌费用水平过高,忌没有设定卖出标准,忌同类基金选择不当。(韩梅)

发售地区	上海	销售结束日	2006年10月29日	收益起计日	2006年10月31日
发售地区	上海	销售结束日	2006年10月29日	收益起计日	2006年10月31日
委托币种	美元	委托起始金额	5000美元	委托金额递增单位	100美元
委托管理期	15个月	付息周期	3个月	预计最高年收益率	8.75%
收益说明	收益率(绝对收益)为3.75%或8.75%				
收益支付条件	观察期内,如果挂钩的3只股票中任何一只每日收市价曾小于其期初价格的80%,则客户的收益率为3.75%(1.25%总收益);如果没有出现上述情况,则客户的收益率为8.75%(1.25%总收益)。挂钩指标为3只在香港上市的奥运赞助商股票:中石化、中国移动、中国人寿				
提前终止条件	银行和客户双方均无权提前终止				
申购方式	已在中国银行开户的投资者可以持中行活期一本通和投资资金到指定网点认购,尚未开户的投资者需首先凭本人身份证件开立活期一本通后,持活期一本通和投资资金办理				

发售地区	上海	销售结束日	2006年10月29日	收益起计日	2006年10月31日
发售地区	上海	销售结束日	2006年10月29日	收益起计日	2006年10月31日
委托币种	美元	委托起始金额	5000美元	委托金额递增单位	100美元
委托管理期	18个月	付息周期	3个月	预计最高年收益率	5.1%
收益说明	预期年收益率为5.00%,VIP客户及50000美元以上为5.1%				
提前终止条件	银行和客户均无权提前终止				
申购方式	已在中国银行开户的投资者可以持中行活期一本通和投资资金到指定网点认购,尚未开户的投资者需首先凭本人身份证件开立活期一本通后,持活期一本通和投资资金办理				

大画基金

买基金要量体裁衣



渣打银行再推 挂钩媒体篮子股票理财新品

□本报记者 金萃苹

金秋十月,渣打银行新推出两款选股角度独特的股票挂钩型理财产品——中国水资源股票篮子和亚洲传媒业股票篮子计划。第一款限量发售的挂钩中国水资源股票篮子理财产品10月13日一经推出,短短两天就售罄。本月第二款股票挂钩产品——亚洲传媒业股票篮子现在正在发售中。

据渣打银行有关人士介绍,目前全球娱乐媒体行业正在稳步发展中,继娱乐类行业和科技行业后,娱乐媒体业已成为第三大高增长行业。研究报告显示,在今后5年内,全球媒体和娱乐行业

的年均增长率可达6.3%,亚太地区更将成为娱乐媒体发展的领头羊,其年增长率可达9.8%。

渣打银行此次推出的亚洲传媒业股票篮子计划精选了当前亚洲市场上4只优质的娱乐传媒业股票,投资期限为2.5年。如果投资者持有到期,则可得到100%的本金保证。该产品共设立了9个观察日,在每个季度的观察日,如果篮子中所有股票的收盘水平都高于或等于其初始水平的98%,该产品就会自动停止并获得相应的投资回报。如果投资者持有该产品到期时,所有挂钩股票不低于初始值,投资收益至少为45%(上不封顶)。

挂钩股票	TVB电视广播有限公司、StarHub、东映株式会社、汉城广播公司
投资币种	美元
认购金额	10000美元,并以1000美元的整数倍递增
认购期限	2006年10月30日之前
投资期限	2.5年
提前终止条款	在每个季度的观察日,如果篮子中所有股票的收盘水平都高于或等于其初始水平的98%,该产品就会自动停止并获得相应的投资回报
提前赎回	投资者可于交易日开始后的每半个月在银行指定的赎回日根据赎回价格提前赎回
风险提示	投资该产品只有持有到期才能有本金保证;汇率的变动也可能使本金受到损失;产品收益受市场波动的影响可能发生变化

邮市开始步入多事之秋

本周市场热点再度聚焦在新邮上,随着10月22日发行了今年新邮的重头戏——“长征胜利”纪念邮票,短线客的炒作欲望重燃,小型张成为炒作的重点对象,加上10月26日举办“邮市博览会”增发的“文房四宝”丝绸小版张受到青睐,市场热炒新邮的概率明显增大。受此影响,前期表现不俗的热点品种暂时退居二线,部分品种的价格出现小幅下滑。

“长征胜利”小型张高开于10元,相对于6元面值涨了67%,这也是近年来第一枚发行首日涨幅超过50%的小型张,可见市场的热衷程度。“长征胜利”上探11元后即下滑,本周市价在9元附近,表现仍强势。由于定位相对偏高,在原始货源的冲击下,后市回探的可能性较大,但下挫幅度不会很深,投资者可重点关注。此外,“文房四宝”丝绸

小版张的期货价格已升至130元,开盘价开在150元当在意料之中,但投资者要提防高位不胜寒的风险。

编年小型张处于盘整中,中档品种的价格出现小幅下调的迹象,“武当山”、“乐山大佛”、“青藏铁路”和“孔雀”小型张的盘整价格分别微跌至610元、805元、615元和530元。唯今年发行的“武强年画”小全张和“云冈石窟”小型张企稳于10.5元和6.4元附近,抗跌性不错。

受新邮走热的影响,邮市短线有热点转移的征兆,前期品种暂时降温当在情理之中,但这种局面不会维持很长时间。需要提醒投资者的是,随着11月份的临近,一年一度的新邮预订又将拉开帷幕,其对市场的影响不小,市场波动会因此加剧,邮市也将在下周开始步入多事之秋。(宝木)