

晴天也要带雨伞——理性基金投资的四大要点

□ 鹏华基金管理有限公司

在经历了2006年股市大幅攀升,股票型基金平均收益率高达120%强之后,“买基金”代替了一度火爆的“买楼房”,成为老百姓茶余饭后最热门的投资话题。在基金赚钱效应的驱动下,进入07年基金规模不断扩大,基金投资者的数量也急速增加,基金净值的涨跌逐渐成为牵动基民的一根红线。

近期股票市场走势一度狂热,随后大幅震荡,1月31日沪指综指全天下跌144.23点,深成指更是单日下跌629.40点,基民们(尤其是新入市的基民)心里也坐了一把“过山车”。在这种起伏难定的市场状况中,老百姓投资基金应当更加趋于理性,在此,我们建议注意以下要点:

一、保持理性心态,坚持长期投资

2006年在中国股票市场大幅上涨的带动下,股票、基金、券商理财产品等相关投资品种为投资者带来了高额回报,市场的火爆似乎给投资者打了强心剂,纷纷倾囊投资于证券市场,部分激进者甚至通过抵房、押车等方式投入资金。对此我们认为,股票市场变化莫测,从理性的角度分析,2006年火爆行情复制的可能性较小,即使是由专业机构理财的

基金收益也是难以预测的,投资者必须用相对理性平和的心态来对待基金理财。

基金作为一种长期理财的工具,投资者不应把短期的涨跌看得过于重要,只要对中国经济和股票市场的发展抱有信心,就应该坚持长期投资的理念。对基民来说,更重要的是规划好家庭理财的目标,选择运作稳定、表现良好的基金公司,以及适合自己风险偏好和理财需求的基金品种,同时弱化基金投资的选时策略,这样能够给长期资产增值以较好的保证。

从基金的投资运作特征以及成熟海外市场基金业绩证明,长期投资基金回报更高也更稳定。我们可以看一看美国某知名资产管理公司的一个取自实例的广告:某码头上有两位搬运工人,其中一人20年中一直坚持用定期定额的方法长期投资基金,而另一人却没有做任何投资;20年后,长期投资基金的前者开着自己的游艇出海游玩,而没有投资的后者却依然在码头当着搬运工人。这样的事例告诉我们,坚持长期投资理念,更有助于实现个人的理财蓝图。

中国的基金业尚处在初步发展阶段,投资者对基金投资的认识也在逐步成熟中,我们建议投资者可以通过阅读知名专业的基金评级机构发布的评级

报告、研究分析等文件,充分了解基金风险收益特征及评级等相关信息,树立长期投资的理性观念。

二、充分评估个人的风险承受能力,选择合适的基金品种

每个人对“风险”的认识各有不同,对风险的承受能力也差异很大。投资者在购买基金前应对其基金的风险收益特征等相关内容具备正确认识,即对准备用哪类资金进行投资、预期的投资回报是多少、能够承受的投资亏损幅度有多大以及持有基金的最长期限等问题有个大致清晰的自我“调查”。这些问题的调查结果实际上就是投资者对投资的风险收益承受能力进行了有效的评估,这一点,对于基金投资尤为重要。

那么,对于投资来说,收益与风险是何种关系呢?风险和收益当然是相互匹配的,高收益伴随较大风险,低风险品种所获取的收益也相对较低。不同的风险收益特征对应着投资基金的不同类型和投资方式,投资者应当根据自身风险及收益偏好选择相应类型及投资方法。根据《证券投资基金运作管理办法》的有关规定,依据基金的投资对象不同将基金分为4个基本类型:股票基金、混合基金、债券基金和货币基金。从风险的角度由低至高进行排序的话,

风险最低的是货币基金,往上依次是债券基金、混合基金,股票基金风险最高;从收益方面来看则是股票基金收益最高,其次为混合基金、债券基金,货币基金收益最低但流动性较好。具体分类方法如下,供投资者参考:

股票基金:百分之六十以上的基金资产投资于股票;

债券基金:百分之八十以上的基金资产投资于债券;

货币基金:仅投资于货币市场工具的基金为货币基金;

混合基金:投资于股票、债券和货币市场工具,并且股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金投资比例规定的,为混合基金。

三、借助专业团队,通过不同类型基金的投资组合分散风险

俗话说,“不要把鸡蛋放在一个篮子里”,这句话对于基金投资同样适用。基金作为投资理财产品是存在风险的,投资者投资基金也要进行合理的配置,在分散风险的同时追求相对稳定的收益。

一般而言,证券投资风险主要分为非系统性风险和系统性风险两类。前者主要是指个别股票或者行业所遭遇的估值压力和利空消息等等,可以通过分

散投资品种,选择价值被低估股票等手段加以规避;所谓系统性风险,则是指因为股市整体价值高估所带来的整体下跌的投资损失风险,这种风险是没有办法通过分散投资来消除的,但是可以利用资产管理的手段进行防范。对于基金投资而言,非系统性风险,主要可以依靠基金公司和基金经理的科学投研方法、良好投研能力尽量避免;而系统性风险由于其无法消除的特性,只能依靠投资者组合配置债券基金、货币基金等资产配置相对安全的低风险品种,通过不同类型基金产品的组合投资尽量降低系统风险对资产造成的不良影响和损失。

目前市场上推出的“基金组合”产品就是在防范市场风险的前提下,根据不同市场风险的前提下,根据组合投资形式,在高位震荡的市场中选择适合自己的基金组合,既可有效分散风险,又能通过组合中基金之间的转换回避下跌,分享收益。

四、熟悉基金基本操作知识,巧妙投资成本低

在投资基金时,为了有效节省成本、缩短时间,投资者需要掌握一些基本的基金投资常识,包括重要的交易规则、交易费用、资金到账时间等等。同时,可以巧妙运用基金相关业务,比如

网上交易、转换业务等,来回避风险,提高收益。

技巧一:网上交易省钱省时
通过基金公司网上交易可以享受一定的手续费优惠,一般是股票基金申购费率的四折;其次,网上交易赎回资金到账较快,货币基金赎回资金一般T+1即可到账,大大缩减了资金的时间成本;另外,网上交易7×24小时全天开通,安全方便,非常适合平时工作繁忙,无暇去银行购买基金的白领投资者。

技巧二:巧用转换回避风险
基金投资者要有一定的风险意识,配置资产时应该在高风险和低风险品种中进行组合,在股市风险暴露程度较高时,通过将股票基金转换为债券基金或货币基金,及时回避下跌风险,减少资产损失;同时,在市场走势强劲的时机,则可分享债券基金转换为股票基金,充分享受成长机会。

此外,投资者在购买基金的时机选择上也要有所注意,应该根据购买品种的不同选择相应时机;另外,除了货币基金等免收申购、赎回费的基金品种外,其他基金的交易需要收取相关费用,且相比股票买卖费用要高出许多,因此,建议投资者投资基金应尽量减少频繁操作,以免增加成本,影响收益。

做深投资者教育,推动基金业理性繁荣

□ 上投摩根基金管理有限公司

实现中国基金业的健康发展,有两个重要环节,其一在于基金公司的合理规范运作,其二来自于市场投资者队伍持续壮大。基金公司作为市场参与主体,作为资金管理的专业人士,不仅要承担资产管理的基本性职责,也要必须承担起投资者教育的基础性工作。只有投资者的整体投资理念正确化、合理化,才能够从根本上保证基金行业平稳前进,并有助于推动基金行业的理性繁荣。因此基金公司的投资者教育活动,不仅仅是为自己树立品牌、维系客户,更多的是在培育整个行业成长性土壤,为之开辟更广阔的发展空间。

众所周知,中国基金市场在2006年跨越式发展,股票市场的持续上涨和基金良好业绩,激发投资者前所未有购买基金的热情。截至到去年12月31日,国内基金资产净值达到8564亿元,比年初增加了82%,新开基金账户也接近800万,“基民”总人数突破1500万。值得注意的是,随着基金市场的快速发展,理性引导投资者认识和投资基金产品就成为显得特别重要。在当前市场形势下,对于广

大基金投资者而言,掌握正确的基金投资方法,树立正确的理财观,不仅必须而且迫切。投资者和基金公司之间需要更多的互动、更多的交流沟通。二者之间,基金公司无疑应该扮演更加主动的角色。

对于基金公司来说,投资者教育应该是一项长期工作,任重道远。可以预期,随着国内市场的深入发展,基金投资热情还在进一步上升。在看好整体市场发展同时,上投摩根希望能和所有投资者分享一种科学投资理念,共同推动基金业的理性繁荣。

在长期与投资者互动过程中,我们总结了许多典型投资者的典型问题。这些与投资者的对话与交流,将带给我们许多有益启示,比如:

1、基金是不是也有贵贱之分?

初次购买基金的投资者有时会偏好低净值的1元基金,认为这样成本相对较低。实际上,基金投资回报来自其于持有期该基金获得的投资回报。高净值基金并不是投资“禁区”,基金净值高虽然会导致同样的资金购买到的份额减少,但是买基金并不是买份额,而是买基金的赚钱能力。

基金的涨幅取决于投研团队

的投资管理能力,而净值对投资管理又有什么影响呢?假设有两只基金,一只净值2元份额1亿,一只净值1元份额2亿,这两只基金对投研团队而言都只是2亿元资产,只要投资品种相同,两只基金每天的涨幅也应该是一样的。

在总体单边上扬行情里,选择老基金可能优势更大。因为老基金的仓位较高,也因此可以充分享有牛市的收益。而此时很多新基金尚处于建仓过程中,因此可以享受到的收益就比不上那些满仓操作的老基金。但如果在调整行情里,新基金相对老基金更有优势。同样是因为仓位低,因此在此市场的调整过程中损失也较少,而且基金经理在建仓过程中的选择性大,比老基金更有主动权。

2、基金是不是可以象股票那样“炒”?

在一次理财讲座现场上,上投摩根理财讲师问在座听众有多少曾买过基金,300多名到场者有一多半举起了手。再问到“哪位一直坚持持有基金,今年赚到100%?”举手者只有零星的几位。即便是在牛市背景下,很多投资者都很

难捺得住长期投资的寂寞,失去了赚到100%的机会。

事实上,长期投资恰恰是获得高收益,或者说下一个100%的重要秘笈。以摩根富林明资产管理在香港的JF东方基金为例,如果1971年该基金成立时投入1万元,35年以后的报酬率是172倍,尽管期间经历了1987年股灾、1997年金融风暴、网络科技泡沫等大的调整。

在A股市场长线看好的情况下,大家不妨为自己设定一个中长期投资目标,如子女教育、养老等。由于理财的目标是用于未来长期的大额支出,不需要在短期内支取,所以就可以很有耐心地等待。只要把投资时间放的足够长,不要每天担心净值的微小波动,投资会成为一件令人愉快的事情。

长线投资的大敌是贪婪和恐惧,定期定额会是比较理想的投资方式。对保守投资者来说,每次投资的成本不高;对积极的投资者,它的长期报酬性也很好。不需要做波段,市场跌下来涨上去都可以做定投。它是一个纪律性的操作,每个月固定投资,帮助大家克服“贪”和“怕”。

3、基金分红会越分越“红”吗?

基金分红,是把基金投资获利的一部分先拿出来分配,分红以后,基金的净值会按分红金额同步下降。因此分红对投资者来说,只是形式的变化,并没有数量的变化。

以持有5万元的基金资产为例,若5万元基金资产进行分红,将分成两部分:8700元的现金红利和41300元的基金资产。这其实只是把原本属于投资者的基金资产,通过分红的方式兑现一部分。当基金净值由1.65元回升至2元,你仍持有的41300元基金资产也上涨至5万元,但已落袋为安的8700多元却无法享受到账20%的上涨。假如2月前基金不分红,您的基金资产应高过当前的基金资产与红利之和。

如果单从投资回报的角度来看,通过以上简单的计算,可以发现牛市中分红其实可能并不划算。对基金的来说是,牛市中分红可能会对基金的未来成长性造成一定影响。因为分红的资金来自于股票等证券的卖出获利。如果单纯的为了分红而在很多股票还有上涨空间的情况下卖掉获得资金去分红,卖掉他们很可能将来会在高位才能买回股票,增加了投资成本,最终

还是会影响到投资者的收益。

不同基金投资策略不一样,如有的基金本身就是瞄准分红策略,比较适合追求稳定现金收益和风险规避的客户,这类基金投资时会考虑到经常分红的因素,通过搭配不同类型股票,在每一个阶段通过兑现收益来实现分红。对于那些追求基金净值成长为主的基金,太频繁的分红,对基金操作是不利的。因此,依据基金是否分红来选择投资,不如注意基金短、中、长期操作业绩好坏,才能在长期保持较好的盈利。

4、直接照着排行榜买基金行不行?

目前国内已经有超过300只基金,数量还在不断增加,选秀成了基金投资者必做的功课。公开的基金业绩排行榜为我们提供了大量信息,是选基金时的重要参考。这些基金业绩排行榜都会列出过去一周、一个月、三个月、六个月、一年、两年的回报率及排名,这样我们既能看出一只基金近期的表现,也知道这只基金中长期的表现。基金在每个评比期间的排名各不相同,到底要以哪一个数字为准呢?

虽然高考录取只看一次成绩,我们却不能用一时的表现来

“录取”基金。一般而言,基金在过去六个月以内的回报率属于短期业绩,很难据此推断基金经理团队的能力,但可以用它来观察基金最近的变化。建议大家首先还是要看过去较长一段时间的业绩表现,同时也关注近期表现。过去一年以上的回报率是非常重要的指标,因为它已经可以看出很多东西,又不至于长到包含很多过时的信息。

在基金业绩排行榜中,投资者最应关注的应是星级评价。以晨星评级为例,不同星级的标准是什么呢,是综合考虑基金的回报率和风险后,给基金打分,如果一只基金回报率高,但风险也非常高,不一定给评五星级。根据晨星“风险调整后的收益”指标,由大到小,前10%被评为5星;接下来22.5%被评为4星;中间35%被评为3星;随后22.5%被评为2星;最后10%被评为1星。看星级可以比较全面的知道一只基金过去的业绩表现,五星级基金无疑是同类基金中的好学生。

好学生的成绩可能退步,排行榜也不是万能的,但它给了广大投资人一个重要的参考。哪里有基金业绩排行榜呢,中证报、新浪网等财经媒体上都能看的到。

序号	股东名称	持有有限售条件的流通股股份数量(股)	持有有限售条件的流通股股份占公司股份总数比例	本次上市数量(股)	剩余有限售条件的流通股股份数量(股)
1	公 募 法 人 股 东	8,480,438	1.16%	7,542,938	937,500
	合计	8,480,438	1.16%	7,542,938	937,500

序号	股东名称	持有有限售条件的流通股股份数量	持有有限售条件的流通股股份占公司股份总数比例	本次上市数量	剩余有限售条件的流通股股份数量
10	黄 涛	1,475,917	1.42%	1,475,917	0
11	吴永利	1,475,917	1.42%	1,475,917	0
12	王世亮	983,945	0.94%	983,945	0
13	李蔚峰	983,945	0.94%	983,945	0
14	刘俊卿	983,945	0.94%	983,945	0
15	冯庆春	983,945	0.94%	983,945	0
16	王 育	983,945	0.94%	983,945	0
17	田常增	983,945	0.94%	983,945	0
18	黄文锋	546,636	0.53%	546,636	0
19	张武强	491,972	0.47%	491,972	0
	合计	54,663,600	52.39%	46,597,525	8,066,075