

◆晨星谈基金

如何构建核心基金组合

◇Morningstar 晨星(中国) 陈榕

确定投资目标之后,基金投资者开始着手组建自己的基金组合。基金组合需要多少只基金才是最好呢?其实数量并不重要,构建基金组合最终要实现的就是分散投资。在基金组合中,核心组合占据了主要位置,并对整个投资组合的最终风险回报起着决定性因素。

什么是核心组合?核心组合是投资者持有投资组合中,用以实现其投资目的的主要部分,它是整个投资组合的坚实基础。如果将构建基金组合比作盖房子,构建核心组合则是打地基。地基是否牢固决定了房子以后的稳固,因此构建核心组合也对投资者最终投资目标的实现起着决定性的影响。

如何选择核心组合

核心基金应该是业绩稳定、长期波动性不大的基金。这就要排除那些回报波动很大的基金,例如前一年回报为前几名,第二年却跌至倒数几名的基金。许多投资者,特别是风险承受能力较差的投资者,往往在基金业绩差的时候就赎回,因此不容易长期坚持持有。业绩稳定的基金虽然往往不是那些最抢眼的基金,但却起着组合稳定器的功能,在组合中其他基金回报大幅下降的时候,可以减少整个组合回报的下降幅度。

对于长期投资的组合,不妨选择大盘风格的基金作为核心基金组合。因为大盘基金投资的大多是大盘股票,而大盘股票通常比小盘股票的波动性小。在大盘基金中,哪种风格的基金更适合作为核心基金呢?平衡

型基金兼有价值型和成长型的特征,波动也较小,不失为好的选择。此外,基金经理投资策略比较分散的基金,往往波动性也比较小,比较适合担任核心组合中的角色。

对于中短期投资的组合,可以选择债券型基金成为核心基金组合。投资者应选择那些持有高信用等级、期限较短的债券的基金,因为信用等级较高的债券风险较小,期限较短的债券波动也较小。也就是说,选择债券型基金作为核心组合的时候也是挑选那些业绩稳定、波动性小的基金。现时,国内有的债券型基金持有的一定的股票或者可转债,从长期看股票和可转债的波动风险会比普通债券大,因此投资者应当避免选择股票和可转债持有比例较高的债券型基金作为核心组合成员,而尽量挑选纯债比例较高的基金。

核心组合比例应超半仓

核心组合的比例可以占整个组合的70%—80%,甚至100%,因人而异,也没有固定的标准,具体需结合投资者的投资目标和风险承受能力来决定。但是核心组合最好占投资组合的一半以上,因为它是投资者赖以实现投资目标的主要部分。如果投资者的投资风格比较保守,可以仅投资在核心组合上,或者大部分投资在核心组合上。

投资组合中,核心组合之外的为非核心组合。非核心组合可以投资在中小盘基金、行业基金或是投资策略比较集中的基金。非核心组合通常波动较大,却可带来较高的回报。虽然非核心组合并不是投资组合中必需的部分,但可以帮助提升整个组合的回报以及增加投资的分散性。

◆基金课堂

买基金要讲“5W”原则

◇阮文华

基金投资,在目前证券市场持续火爆的前提下,可以说是无人不知,无人不晓。基金之所以能够引起投资者的注意力,主要源自于其潜在的投资优势和投资魅力。

第一个原则,即WHAT。基金是什么?基金就是“受人之托、代人理财”,基金投资的魅力即在于此。既然是专家理财,就应当充分的信赖我们选择的专家的管理和运作能力,而不能因为其净值的微小波动而盲目的采取基金赎回的行动。

第二个原则,即WHO。我们选择基金投资,到底应该选择谁呢?每位投资者的心中都应该有一个明确的定数,即与自身的投资预期和风险承受能力是否相匹配。因为,基金的品种众多,投资特点各异。不是每种基金产品,都是适合我们进行投资的产品。

第三个原则,即WHERE。有了购买基金的想法和愿望,但到哪儿去购买基金呢?基金的购买渠道有银行网点、证券公司营业部、邮储银行和基金管理公司的直销中心。也有通过现场和网上等交易方式。这些渠道和方式,都是投资者在进行基金投资时需要注意的。

第四个原则,即WHY。我们为什么买基金?因为,证券市场正处在一个持续健康的发展时期,基金的业绩与证券市场的变化密不可分。了解证券市场,也就了解了基金。正像鱼和水的关系一样,作为依赖于证券市场的基金,离不开证券市场的环境。这也是我们选择基金的主要原因。

第五个原则,即WHEN。我们什么时候选择基金投资,当然是证券市场好转和迅猛发展的时候。因为基金与证券市场息息相关。在证券市场不景气时,投资偏股型基金是不合时宜的。同样,当证券市场处于牛市行情中,选择偏股型基金,可能得到的收益会更大。也就是说,市场环境会影响基金的业绩,也在一定程度上影响证券市场环境。证券市场好转,在带动基金业绩的同时,也将引发基金的投资热潮,更有利于基金的发展。

基金投资也要举重若轻

◇上投摩根基金 王峰

2006年国内主要股指一路上扬。指数升天,先及基金,许多基金全年净值增长率超过100%,基市的“赚钱效应”凸现。于是,有人认为无论购买什么样的基金产品都稳赚不赔,都是投资安全港。其实,长期的市场经验表明,基金投资并非如此乐观。我们常听说“股市有风险,入市需谨慎”,基市亦然,除了密切注意市场波动外,不同的投资人更要选对适合自己的产品。

众所周知,奥运会举重比赛都是设不同级别的,运动员在举重之前首先要清楚自己的体重,也要清楚自己能够举起的最大重量,即承受度。在雅典奥运会上,中国举重队以5金3银好成绩再次笑傲群雄,继续悉尼奥运会的金牌辉煌。仔细观察,每一枚金牌背后都充满玄机。如果不是此前周密的战略战术安排,做到“知己知彼”,根据策略量力而行,比赛很难取得最终胜利。

实际上,投资人在选择基金之前,也应对自己比较有准确的把握,

尤其要了解自己的风险承受能力。在理财过程中经常被忽略的一点是风险承受度。既然是投资就需要面对风险,进行投资前需要先评估能否承担风险,承担到什么程度?因为任何人在承担风险时都会有一定的限度,如果超过限度,风险便会变成压力,财富预期也变得不切实际。

就如同奥运举重运动员参与不同级别比赛一样,要在力所能及范围内取得成功。在现实生活中,基金投资会有许多不同选择,各种投资工具的性质上也不尽相同,因此形成的基金产品也形形色色。投资人应在了解自己风险承受度的基础上,寻找适合自己的产品。例如股票型基金,其投资标的主要为股票。按照国内基金行业分类标准,股票型基金必须有60%以上的资产投资于股票,不管基金经理是否看好股市,都必须满足这一规定。由于大部分资产都投资于股票市场,相比其他类型的基金,股票型波动幅度较大,比较适合风险偏好的投资人。

混合型基金则同时投资于股市与债市,基金经理人会视市场及景气状况调整最适当的股票、债券投资比

重。混合型基金能够在股票和债券配置上做出较大调整,因此在应对不同股市环境时具有“进可攻、退可守”的优势。因此此类基金适合那些风险承受能力一般,但同时又希望在股市上涨中不至于踏空的投资者。

债券型基金是一种主要投资于各种债券,以赚取利息收入为主要收益的基金。根据有关规定,债券型基金的债券资产投资占基金资产的至少80%以上。债券型基金的波动性通常要小于股票型基金,是一种收益、风险适中的投资工具,适合追求稳定收入的投资者。

举重让我们做了个热身运动,对风险承受有了初步了解,也接触了不同“级别”的基金产品,舒展筋骨后就可以大展拳脚买基金了。



◆研究员讲台

新基金和新股有何区别

◇申银万国证券研究所 朱贇

近期基金发行火爆,新发基金均提前结束募集,一天之内即完成最高募集额,并且还出现排队抢购基金的现象,我们认为出现这种现象好的一面是反映了居民投资意识逐步增强,在中国经济持续高速发展,中国证券市场长期看好的情况下,通过基金专业化投资理财优势分享中国经济发展成果应是较好的投资渠道,但在这种抢购基金的现象出现时,投资者应该谨防自己步入基金投资的误区。

新基金并不是新股。新基金在按1元面值募集完成后,是一篮子现金,其后期表现更多依赖股市波动,基金在募集完成后将进入建仓期,逐步买入股票,如果在建仓过程中

股市持续上涨则新基金会为了追逐优质股票加大建仓力度,同时也会增高建仓成本,而其他老基金会更受益于新基金建仓使得股票价格上涨,因为这些老基金基本持有的都是绩优股,且仓位较高,如果股市上涨老基金净值上涨更快,新基金只是助长了老基金的收益,特别是同一基金公司旗下的基金投资思路比较接近,在新基金成立后建仓将对同一公司旗下老基金贡献更大,因此在股市大幅上涨阶段老基金业绩会超过新发基金业绩,投资者可理性选择综合管理能力较强的基金公司旗下历史业绩较优的老基金;如果在建仓过程中股市出现下跌,则新基金建仓也同样会受到股市下跌带动造成资产损失,这完全有别于新股,股票

IPO发行基本在上市时价格均会超过发行价,而获得安全的超额收益,但是新基金是买卖股票和其它资产的产品,它买卖股票同样会受到股市波动影响,在股市下跌时净值出现下跌,可能会在打开申购赎回操作后基金净值低于面值,使得投资者有所损失,因此在股市下跌过程中投资者应谨慎投资基金,并不是只要买了新基金就一定赚钱;如果建仓过程中股市调整,则新基金会优于已经持仓较高的老基金,可以有选择的买入低成本股票,而获得后期上涨收益,在这个阶段新基金优势才更突出。以上分析说明投资新基金也会有损失,并不是完全没有风险的,投资者应根据不同市场环境选择基金投资,并不是买了新基金就可以赚钱。

◆基金公司热线

电子支付卡买基金 日交易上限是多少

阿牟同志:

我使用农行金穗卡电子卡支付方式通过广发基金公司网上交易中购基金,但据我所知电子卡支付上限为200元。请问申购时受此限制吗?浙江刘先生

刘先生:
使用农业银行金穗卡电子支付卡进行基金交易不受此限制,单笔交易上限为50万元,当天交易上限100万元。
广发基金公司

赎回款何时到账

阿牟同志:

我前天赎回了股票型基金,昨天已经收到了交易确认短信,为什么今天查银行账户为何还是没有钱?东莞林先生

林先生:
股票基金的赎回申请一般都是T+1个工作日确认(广发小盘基金需T+2)确认,但款项到账时间为T+3~T+7个工作日。
广发基金公司

◆主持人信箱

转托管到网上交易 基金转换如何收费

阿牟同志:

请问把代销渠道的基金份额转托管到网上交易后,再办理基金转换如何收费?

上海陆先生

陆先生:
这要视具体的基金公司的政策如何界定的,一般来讲,在牛市行情下,由货币基金、债券基金、保本基金等较为保守的转为股票型或积极配置型基金,都需要补交一定比例的申购费。以广发基金公司为例,如果您是在代销渠道申购的货币基金,转托管到网上交易后转成股票基金需要收取股票基金的申购费为1.5%。如所持有的货币基金持有期超过三个月,转成股票基金收取的申购费可以享受八折,即1.2%。

如您是在代销渠道认购的股票基金(当时收取认购费率为1.0%或1.2%),转托管到网上交易后转换成其他股票基金需要补差0.5%或0.3%的申购费。
阿牟

外籍人士 买中国基金有何限制

阿牟同志:

为什么我用外籍护照开立购买基金的基金账号(LOF基金账号),最后确认为失败?深圳吕先生

吕先生:
根据相关法律法规,非中国公民不属于合格的个人投资者范畴,不能购买基金。中国证券登记结算有限公司(LOF基金的注册登记机构)目前也不支持外籍护照开户,所以用外籍护照开会将会被确认为失败。
阿牟