

◆晨星谈基金

# 阅读基金年报的四个重点

◇Morningstar 晨星(中国) 黄晓萍

近期是国内基金的2006年年度报告集中披露期。基金年报是对过去一年的回顾,涵盖了管理人报告、基金财务状况、基金的投资组合等内容。面对这样一份详实的答卷,一般的中小投资人如何从中获取自己所需要的信息,不妨关注以下几个方面。

## 基金业绩回顾

当前国内基金的年报中,主要财务指标披露了基金的净收益、可供分配收益、资产净值、净值增长率等业绩数据,并与上一期间的数据进行比较。

其中,净值表现还与相应的业绩基准进行比较,并从不同期限长短来体现,如三个月、六个月、一年、三年和五年。该业绩基准一般是基金产品设计所定位的基准,可能是某个市场指数或几个市场指数的复合。投资人在进行分析的时候,还可将基金的业绩表现与同类型基金进行对比。

如果基金资产净值相比较前期发生的变化巨大,投资人也应当关注,毕竟资产规模过大可能对基金的投资策略、风格以至业绩有所影响,尤其是许多小规模开放式基金在2006年通过营销策略变身成为大规模基金。

可供分配收益对于封闭式基金投资人而言,为了解基金当年度收益分配状况提供了重要的信息。投资人应当密切关注之后的相关分红公告。

## 基金经理报告

基金经理报告体现了基金经理对投资者的尊重,是基金经理与广大投资者分享其投资理念、投资决策等的陈述,也是投资者判断基金投资风格与自身投资需求的契合度的重要依据。好的基金经理报告不仅会详尽讨论行业分布和个股选择的原因,还解释影响基金业绩的有利条件与不利阻碍;在业绩不尽如人意时,不应该对错误投资决策有所回避,而应向投资者阐述原因,让

投资者了解个中缘由。

基金经理报告中也会有对下一年度的展望,从中可大体窥见基金经理未来一年的策略和思路。在市场变化较快的背景下,如果投资人希望对基金的投资策略有更紧密地跟踪,不妨在此基础上仔细阅读未来每一季度报告中的展望部分,以及基金经理通过网站、报纸等形式所提供的交流信息。

## 财务会计报告

基金的财务会计报告包括资产负债表、经营业绩表和净值变动表。投资者应留意基金经营业绩表中费用项目下的基金管理人报酬、基金托管费等基金费用支出。

在财务会计报告附注中,投资者可了解重大关联方关系及关联交易,以及流通受限不能自由转让的基金资产等。

## 基金投资组合

基金投资组合说明基金在期末

时点上投资于股票、债券和现金等资产的比例,还披露了股票投资的行业分布。投资者可以从基金持有股票明细中了解基金大量持有哪些股票。在这些大量的信息中,投资者也许不可能清楚了解投资组合中的每只股票,但以此判断基金是持有某些行业的多只股票还是进行选择性地集中投资。

管理人报告中的内部监察报告、重要事项提示部分也是投资人需要关注的。此外,基金持有人数和相应的份额可以帮助投资人了解基金的持有人结构,究竟是以机构为主还是以个人为主;封闭式基金还会披露前十大持有人的名单。

除了年报外,还有中报以及季度报告。投资者可以从报纸、基金公司网站上获取这些资料,从而更多地了解基金的投资动态,并借助第三方机构的信息,考察基金与同类基金的业绩比较、风险、费用水平,以及风险调整后的收益等因素。

◆基民课堂

## 基金转换 打好“小算盘”

◇阮文华

基金转换既然是投资者今后基金投资中常用的一种投资方法,特别是对于基金产品线特别丰富的基金管理公司来讲,基金转换可能是经常发生的事。因此,时刻关注基金管理公司发布的转换公告,熟悉其转换原则是非常重要的。

1、只适用于在同一销售机构购买的基金管理公司所管理的各基金品种之间。转换业务需要遵循“先进先出”的业务规则,先确认的认购或者申购的基金份额;

2、各基金间转换的总费用包括转换费和转出基金的赎回费两部分。其中转换费:按转出基金正常赎回时的赎回费率收取费用。补差费:对于前端收费模式基金,转出基金的申购费率(或认购费率)高于转入基金的申购费率(或认购费率)时,补差费为0;转出基金的申购费率(或认购费率)低于转入基金的申购费率(或认购费率)时,按申购费率(或认购费率)的差额收取补差费。对于后端收费模式基金,补差费为0。

假定某位投资者在某只基金的开放日内将所持有的A基金转换成B基金,T日的两基金份额净值分别为1.30元和1.50元,转换份额为954727份,转换费率为0.2%,认(申)购费补差费率为0.3%,那么转换申请所负担的转换费、认(申)购费补差费和相应的基金份额等数值计算如下:

- (1)转出金额=转出份额×转出基金当日单位资产净值=954727×1.30=1241145元;
- (2)基金转换费=转出金额×基金转换费率=1241145×0.2%=2482(元);
- (3)认(申)购费补差费=转出金额×认(申)购费补差费率=1241145×0.3%=3723(元);
- (4)转入金额=转出金额-基金转换费-认(申)购费补差费=1241145-2482-3723=1234940(元);
- (5)转入份额=转入金额/转入基金当日单位基金资产净值=1234940/1.50=823293(份)

◆上投摩根投资者教育专栏

## 平衡之术选基金

◇上投摩根基金 王峰

在长5米、宽0.1米、高1.2米的平台上,您能做什么呢?

“璇美人”告诉您,掌握平衡,就能把握成功。2000年,在悉尼奥运会平衡木赛场上,最后一个出场的刘璇以9.825高分征服全场,获得梦寐以求的奥运冠军。

平衡木表面狭窄,要求运动员具备良好的协调性,只有控制好自已的平衡感与节奏,才能伸展自如,翩翩起舞。自1952年第15届奥运会开始,平衡木被列为比赛项目。到20世纪80年代,平衡木运动发展迅速,并已由动静结合发展成以动为主,稳中求稳的竞技项目。

其实,在基金大家庭里,也有这样一类懂得平衡之道的成员——平衡型基金。它通过灵活的资产配置,通过构建股票与债券的动态均衡组合,在景

气的多空变化中追求长期稳健收益。

因为平衡型基金在股票和债券上都要适当配置,一般而言风险和收益较股票型基金都要低些,属于进可攻、退可守的品种。特别是在震荡市道,平衡型基金更能显示出攻守兼备的特性。如当市场处于上升期,可以弹性调高股票投资比率,调降债券等保守型投资工具的持有比率;而当市场掉头反转,则可以降低股票的持有比率,提高债券等保守型投资工具的持股比例。平衡型基金通常持股可在20%至75%之间调整,一般股票型基金的持股比例则被限制于60%至95%之间。

在2003、2004、2005年这三个比较波动的年份中,天相资讯的数据显示,A股市场中平衡型基金的平均回报率都不低,甚至高于股票型基金的回报。另外,在2006年的单边牛市中,虽然平衡型收益回报低于股票型基金,但其平均波动率要低很多,

说明平衡型更加适合稳健型投资者。

从海外长期市场表现看,根据晨星统计数据,在亚洲各类共同基金中,平衡型基金在过去10年间的总回报远超过了包括股票基金在内的其他类型的基金,这证明了平衡型基金在波动行情中的平稳投资能力。因此,对于风险承受能力较低的投资者而言,可将平衡型基金作为波动市场中重点关注的基金品种。

深谙平衡之术,平衡型基金可以及时应对市场变幻,灵活调整投资组合,如平衡木运动员,方寸之间起落有致,创造非凡。



◆宝盈基金投资者教育专栏

## 买基金尝试固定比例组合



基金营销经理走近投资者  
宝盈基金浙江区域客户经理 石永祥

基金作为一种利益共享,风险共担的集合证券投资方式,它的风险是要高于普通的国债、储蓄和其他人民币理财产品,投资者是不能只看收益,而忽略投资风险的。面对新基金发行,投资者不能盲目迷恋过往收益率,一定要根据自己的实际情况作出合适的选择。只要我们树立正确的投资理财观念,就能在基金投资中取

得较好的收益。

一、可以长期投资的资金,应进行基金的长期投资,不进行波段操作。不用每日关心基金净值的涨跌,最多每个月或每季度看一次。基金管理公司是专业的机构,将会根据市场判断调整仓位以及品种结构。既然购买了基金,就将专业的事交给专业机构来做,会比自己做得更好。

二、优中选优。目前开放式基金的数量不断增加,运作水平也有很大差异,可以说是良莠不齐,因此选择基金要看整个基金公司的信誉,以及单只基金的净值是否稳定增长,同时要留意它的持股结构是否具备上涨潜力,另外普通投资者还可以参考晨星等专业基金评级机构的基金推荐指数,比如宝盈鸿利收益基金在晨星3月2日公布的开放式基金业绩排名中评级就是一只五星基金。

三、固定比例投资组合。基金有股票型、债券型、货币型、股票型基金

又分为成长型、收入型、平衡型。不同的分类表明不同的风险和收益。当觉得未来经济形势不明朗或风险相对较大时,可采取固定比例投资组合方式。可根据选择3至5个不同类型的基金,并确保其中有1至2个债券型或货币型基金,这样可有效避免股市剧烈波动所带来的风险。具体操作上也有两种不同方法,一种是固定比例金额,一种是固定比例份数。前者用相同数量资金购买不同种类基金,后者用资金购买不同种类,但份额相同的基金。从效果看两者差别不大。只是前者相对于后者而言略微保守一点。



◆基金公司热线

## 为什么要暂停申购

阿牟同志:

华夏大盘精选基金为什么暂停申购?何时恢复申购呢?  
北京 刘女士

刘女士:

鉴于华夏大盘精选基金持有的部分股票处于股权分置改革阶段,预计上述股票复牌后可能对基金净值产生较大影响。为保护基金份额持有人的利益,根据华夏大盘精选基金合同及招募说明书的有关规定,大盘精选基金自2007年1月19日起暂停申购、转换转入及定期定额业务。在此期间,大盘精选基金的赎回及转换转出等业务正常办理。恢复办理申购、转换转入及定期定额业务的具体时间请关注华夏基金网站或指定报刊相关公告。  
华夏基金公司

◆主持人信箱

## 基金净值低 不予申购合理吗

阿牟同志:

为什么有些基金在股市大跌、净值低时不给予申购?这种做法合理吗?价高时卖,价低时封,这算是自由买卖吗?  
上海 于先生

于先生:

一般情况下,基金管理人不得拒绝或暂停基金投资者的申购申请,除非有以下情形的出现:1、不可抗力或意外事故;2、证券交易所所在交易时间非正常停市;3、基金资产规模过大,使基金管理人无法找到合适的投资品种,或可能对基金业绩产生负面影响,从而损害现有基金持有人的利益;4、基金管理人认为会有损于现有基金持有人利益的其他申购;5、基金管理人、基金托管人、基金销售代理人和注册与过户登记人的技术保障或人员支持等不充分;6、经中国证监会同意认定的其他情形。

如果只因基金的净值低而拒绝申购,则是不合规的。

上海广发律师事务所  
陈文君律师

## 申购基金 缘何不知净值

阿牟同志:

为什么我们申购基金时不知道自己的申购净值的,只有当天股市收盘后才知道呢?  
浙江 张小姐

张小姐:

这是因为我国的开放式基金买卖采取的是“未知价法”,主要是为了避免投资者根据当日的证券市场情况决定是否买卖,而对其他投资者的利益造成不利影响。如果当日基金份额净值已知,那么很容易出现集中的申购和赎回现象,从而增加基金运作的难度,不利于基金的稳定操作和基金份额净值的稳定,进而对基金长期投资者的利益造成不利影响。  
阿牟