

■晨星谈基金

# 年中莫忘盘点基金组合

◎Morningstar 晨星(中国) 黄晓萍

2007年又快过去一半,清爽夏日大啖荔枝的时候,不妨也盘点一下你的基金组合。首先,请检查你的投资目标是否变化,如果你的情况发生了重大改变,就必须重新考虑适合自己目标的新组合。如果没有发生变化,可以从以下几个方面进行。

## 检查组合的业绩

你在检查业绩表现时,可选择不同长短的期间来考察基金组合的收益情况,并将长期收益率与设定的业绩基准进行比较。组合的收益不可能在每次检查时都与期望收益相同,我们要观察的是期限内的平均收益是否达到预期收益。除了检查组合的业绩,还要看看组合中贡献最大及拖累最大的品种分别是哪些,也可以与自己要求的回报率相比,找出那些偏差较大的品种。

如果发现组合中某只基金表现

不佳,已经很大程度拖累了组合的回报,要分析拖累的原因,看看是因为其投资风格在这半年的市场中不时尚所致,或是由于基金经理变动、资产规模过度膨胀等因素带来业绩的迅速下滑。如果该基金投资风格已经发生重大改变,不再符合你原来的期望,则要考虑替换出局。如果该基金依然保持以往风格,例如专注于投资大盘蓝筹股而且基金经理也依然在任,只是在今年以来中小盘股疯狂的市场中难以出彩,那就不要轻易更替。不妨静观,等到大盘股启动的时候,这样的基金就可能带来喜悦。

## 检查组合的特征

基金组合中的每项投资是随着市场的波动而不断变化的,此外基金经理也会买入卖出证券,因此每隔一段时间,组合内各项投资的比例关系会多少会有所变化,组合的特性从而可能今非昔比。通过观察基金组合的资产配置、风格分散程度、股票行业

分布、股票类型、股票基本面、前十大重仓股等因素的关注,可了解组合特性的变动程度,以及变动是否影响实现投资目的以及短期波动特征。

盘点的时候,要检查组合中基金的数目,并非基金数量越多越符合分散化的要求,如果你投资的基金风格特征相似,那和投资一只基金可能没什么差异。因此不妨从组合管理的角度,看看这些基金在资产配置、行业分布、投资风格上是否存在差异。例如都是股票型基金,但从契约看,是否股票投资的下限就比较高,还是股票比例范围相对灵活。又如在行业投资上,是否都集中在某几个行业,还是相对分散,可以看看季度组合中行业分布的数据。又如在投资风格上,是否在大、中、小盘股上都有所分布,这一点可借助晨星网组合管理器的分析功能。

## 各基金的基本面

投资人还应关注投资组合内各

基金基本面的变化。如果某只基金的多项特征已不再符合你当初投资的筛选标准,应考虑对其重新评估。

例如,前年你购进一只基金充当小盘成长型的角色,当时的选择标准是:基金的评级在四星级以上,三年和五年的总回报率在同类基金中位居前三分之一,高科技股票不超过基金净资产的40%,资产净值在5亿元以下。然而现在,该基金却已演变成大盘成长型,评级为三星级,总回报率在同类基金排名中位于后三分之一,高科技股票占了其净资产60%,且资产规模达到了50亿元。该基金的基本面已发生根本的变化,你可能需要考虑是否将其替换出局。尤其是今年以来,不少基金在大比例分红或拆分的推动下资产规模迅速膨胀,从原来的“苗条型”变身“巨无霸”,为此你需要密切观察其投资风格是否发生相应的改变,还是是否符合你的初衷与期望。

■宝盈基金投资者教育专栏

## 基金投资要忠诚

◎宝盈基金市场部 江洪

苏州的J先生,在宝盈鸿利基金成立时就认购了50000元,选择了红利再投资,一直没有赎回过,即使在市场最艰难的时期,他始终忠诚地持有,截至2007年6月14日,他账户上共有166518.33份,合计市值185701.24元,累计收益率达到271.40%。纵观所有宝盈鸿利的持有人,除了跟他一样在认购时购买并选择红利再投资的人,没有哪个持有人的收益率能够超越他。总之,忠诚者,获取超额收益。

对于选择赎回的持有人,基金不会主动对其进行惩罚。在期间选择赎回的,有的是不能承受暂时的亏损选择认亏离场,有的是获取了一定收益之后止盈。持有人赎回后就不会获得从本只基金的任何收益,但也不会承担损失的风险。随着基金净值的上涨,选择赎回的持有人仍然受到了惩罚,那种错失良机的痛苦。

有的持有人喜欢择时交易,希望通过低买高卖实现收益最大化。这样的交易方法很难奏效,首先基金是投资的证券市场涨跌难料,其次基金本身是证券的组合,不完全与证券市场同步,因此基金净值的涨跌预测很难成功。

战争中由于有敌我双方甚至多方,因此败方的忠诚追随者往往到最后都不免被消灭的命运,所以并不是所有的忠诚者都能获取超额收益的。投资基金也是如此,选择好的基金,忠诚持有才能真正取得超额收益。

■长盛基金投资者教育专栏

## 拥炉谈基金 把酒话理财

◎长盛基金 闻捷

基金是什么呢?通俗地说,首先基金是一个装了许多股票、债券等证券的“篮子”,大多可以理解为一个装了许多股票的“篮子”。“篮子”里股票多了,基金的投资相应分散,自然降低了因个股剧烈波动造成的整个“篮子”资产的投资风险。

其次,基金这个股票“篮子”里的股票是经过精挑细选的。基金管理人——基金管理公司依托专业的投资管理队伍、科学的投资决策程序和严格的风险控制制度,能最大限度地保证进入“篮子”里股票的质量,基金管理公司的投资活动还受到基金托管银行及监管机构的监

督,也消除了基金违规操作的隐患。

最后,基金用来买股票的钱是从许多投资者——基金持有人处集中而来的,基金投资是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。基金持有人挑选基金管理公司充当自己的理财专家,基金管理公司有义务定期向基金持有人汇报投资结果。基金赚钱,基金持有人就能依其所持基金份额享受基金的收益;反之,基金持有人也要承担相应的风险。

所以不太恰当地说,基金是一种“凑份子”的投资行为,众多基金投资人——基金资产的所有者将“凑”来的钱交由基金管理公司,后者在法律法规监督下精心管理,能够较好地实现基金投资人财富的保

值和增值。

基金是个好的投资工具,但不等于说基金“包赚不赔”。储蓄、国债、保险、股票、外汇和基金等不同的投资品种各有其特点及适合人群,即使同为基金,也有基金种类和基金公司的选择。今后一段时间里,“长盛基金投资者教育专栏”希望从基金和理财的不同角度与广大读者进行交流,若能对大家有些许裨益,则我们心足矣。



长盛基金  
创造价值 同盛共赢  
客服热线: 400-688-6666  
公司网址: www.csfund.com.cn

■上投摩根基金奥运·篮球篇

## 像乔丹一样买基金

◎上投摩根 李艳

对于奥运会中的篮球比赛,很多人投入了近乎疯狂的热情。这项运动在球迷眼中,已升华为一种艺术。跑动、传球、投篮,在娴熟的技艺之下,一切都可以很完美的呈现。

而在众多优秀的篮球运动员中,乔丹无疑是其中享有最高成就的艺术家了。他不仅球技超群,在很多关键比赛中更是凭借其良好心态,反败为胜。这不能不让我们深思,一种平和的心态,对于比赛、考试,还是日常的基金投资来讲,是多

么重要。

5月底那次连续调整中,很多投资人都有了切身感受。面对市场连续大跌,部分投资人选择了赎回,部分选择了长期持有。经过一段时间的调整,大盘开始慢慢回调,但关注基金的朋友会发现,很多基金则已经创出了净值新高,给继续持有的投资人进一步创造收益。也许选择了同样的基金产品,但是不同的投资心态会导致迥异的收益情况。

基金投资本身贯彻的就是长期投资的理念。“买基金不同于炒股票”,想要通过波段操作获利,频繁地买进卖出,那样不仅伤神,而且得不偿失。其实,基金产品本身的设计,就是想让投资者可以在投资上面花较少的精力来获取收益,所以才有“委托理财”的概念。我们不妨也放轻松,学学乔丹打篮球的心态,

来平和面对投资。一旦持有基金之后,就应该相信你选择的专业管理团队的实力,长期持有静待净值上涨即可。

而很多投资人在买入基金之后,每天查看基金净值也自然而然地成为了生活中“不可或缺”的一部分。那小小的几个数字,仿佛一根拴在心上的吊绳,让许许多多人的心情也随之上下起伏,好像在看惊悚大片。如果投资变成一种折磨,那么真不知道是谁的错。

投资者需要的是,做好平常的训练准备,在实战中以平和的心态来面对,更多的,可以把自己的精力、注意力放在事先对基金产品的选择上。

一旦持有基金之后,就应该相信你选择的专业管理团队的实力,长期持有静待净值上涨即可。



宝盈基金  
专业创造财富  
客服热线: www.baiyingfund.com  
客服热线: 400-688-6666



上投摩根  
基金奥运  
欢迎访问网站  
www.sifund.com  
客服热线: 4008991688

■华夏基金投资者教育专栏

## “我的基金理财故事”征文 投资基金五年路

◎基金投资人 孙杰

由一个基金盲成长为较成熟的基民。回忆几年来的心路历程,在此与大家分享。

**2002年基金扫盲期:**2002年夏天,听到美联储主席格林斯潘把基金作为理财手段。于是翻报纸,查资料,才初步搞明白基金的概念和分类,于是决定不妨投资一点试试。当时正好有几只开放式基金在发行,随便认购了一只,开始了基金投资之路。

**2003年被动持有期:**自从2002年认购某基金后,我就再也没理会它。其实并非打算长期持有,而是由于对查阅基金资讯的渠道不熟悉。直到2003年底,与朋友闲聊时,我才想到应该查查基金的净值了。于是从报上得知,我买的基金涨了,而且还分了红,这真让我喜出望外。如果期间知道自己认购的基金,净值曾跌到8毛几,恐怕我早就赎回了。被动的长期持有,让我受益,也体会到投资基金长期持有的好处。

**2004年主动投资年:**初战告捷的喜悦,让我的头脑发热,终于忍不住在2004年4月中又追加了一些资金投入基金中。很不幸,当天正是大盘开始调头向下的第一天,接下来的几天,心情可想而知。这次的挫折,让我明白基金净值的变化与大盘是有连带关系的,投资基金不能凭一时之勇,要有风险意识,还要关注股市这个大环境。这年的下半年我开始关注大盘的走势,耐心等待时机。

**2005年卧薪尝胆年:**2005年初,大盘终于有了向上的苗头,只是力度太小,2004年投入的资金仍处于亏损状态,只能被动持有。不过我还是从这短暂的反弹中发现一些问题。比如不同基金公司,旗下的基金表现差距很大;即便是同一家公司,不同基金的净值增长率也不尽相同。仔细阅读相关资料方得知,基金投入有分类之说,不同类型的基金各有特点。看来投资基金并非申购赎回这么简单,是需要打理。也就是说要制定一个投资组合。另外同等重要的是精选业绩优秀又稳定的公司。

**2006年收获年:**2006年一季度,我陆续把资产配置到优秀的基金公司旗下基金作长期投资,充分享受投资基金带来的收益。2005年的苦心经营,终于有了回报。由于介入的基金都是预先挑选的绩优公司旗下的基金,所以表现都不错。

**2007年深入研究:**2007年已快走过一半,在这半年里大盘经历了振幅最大的调整,这让我不得不重新陷入思考。在接触基金以前,我的理财意识几乎为零,现在我已把基金作为自己重要的理财工具。到目前为止,基金确实对我的资产起到了增值作用。今后我还会继续精心打理基金,让自己的资产在保值的前提下,稳步增长。



华夏基金  
China AMC  
客服热线: 400-818-6666  
www.ChinaAMC.com