

Fund

■晨星谈基金

读懂基金评级 要从分类开始

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

随着基金数量与种类的增多,基金评级对投资者的引导作用在增大。投资者不能只去数一只基金是几颗星,更重要的是了解基金评价方法背后的基础——基金分类,以及由此衍生的同类基金相对表现的含义。

以基金实际组合为基础

对于国内开放式基金,根据基金的资产类型,晨星将其分为七类:股票型基金、积极配置型基金、保守配置型基金、普通债券基金、短债基金、货币市场基金和保本基金。股票型基金是主要投资于股票的基金,其股票投资占净值的比重超过70%;配置型基金中细分为积极配置型和保守配置型,将风险收益特征明显不同的基金进一步细分。

晨星的分类方法以分析基金的资产组合为基础,而不是仅仅按照基金名称或招募说明书关于投资范围和投资比例的描述进行分类。国内多数开放式基金会会在招募说明书中列示该基金的分类,如股票型基金、股债平衡型基金、债券型基金等,但这并不作为晨星分类的依据。之所以选择基金的实际投资组合,是为了避免基金在招募说明书中规定的投资比例过于宽泛而使分类失真。例如,某只基金在招募说明书中规定基金的投资范围主要以股票为主,股票投资占净值的比重为20%—90%,并在招募说明书声称是股债平衡型基金。而在实际操作中,这只基金的股票投资比重通常达到80%以上。如果将其划分为配置型基金,在牛市环境中,仓位的不平等无疑放大了管理高仓位的基金经理的投资能力,从而干扰了具有相对同类基金表现意义的

业绩排名与星级。

结合定量分析与定性分析

我们根据基金季报公布的投资组合数据,每季度对基金进行分类检测,并统计最近两年各项资产的平均分布比例。其中,不考虑基金建仓期的数据点。例如,某只基金设立于2007年4月27日,建仓期为三个月。该基金季报公布的截止日为2007年6月30日,其数据点正处于建仓期内,我们考虑到基金在此期间的资产分布不够稳定,不足以代表基金的实际特征。因此,分类检测中不考虑该数据点。

定量分析的数据来源是基金的投资组合数据,如果新基金因为设立时间较短,投资组合数据较少,则暂时根据其招募说明书中关于投资范围和投资比例的规定进行分类。例

如,某只刚刚成立的基金在其招募说明书中规定该基金的主要投资对象以股票为主,股票投资占净值比重为60%—95%。由于该基金股票投资下限低于晨星关于股票型基金分类70%的下限,我们暂时将其划分为积极配置型基金。随着基金运作时间的延长和有效数据点的增多,我们会依据建仓期后的第一个数据点进行类别检测。

有些时候,上述投资组合的统计结果并不决定最终的分类,还需结合相应的定性分析。例如当个别数据点发生突变的时候,需要考证其是否因遭遇巨额赎回或者基金资产迅速膨胀而导致个别时点资产分布严重偏离以往风格。

当基金的投资政策发生重大改变时,晨星随时需要重新检测。例如,某只债券型基金公告转型为货币市场基金,我们会及时调整基金分类。

■“我的基金理财故事”征文

从懵懂躁动到闲适宁静

◎基金投资人 邓祝仁

我投资基金已经整整十个年头了,其中大体分为三个阶段:1998年至2001年喜欢封闭基金但懵懂躁动;2002年至2005年移情开放基金却散淡随意;2006年起至今钟情养鸡而闲适宁静。下面是我的养鸡故事和心得。

一、喜欢封闭基金但懵懂躁动。1998年五一过后没几天,我开始申购了第一只基金——基金兴华。过了一些日子,弟弟告诉我涨了20%。他嫌太慢,说卖了吧。我说,行。后来我把钱全部买了股票。谁知,市场并不如我所愿,股票自我一买进就大跌小涨,看看快跌20%了,而基金兴华却涨了很多,已经快接近一块七。弟弟说,还是卖了股票买基金吧。我说,行。谁知,这次投资基金不同上次那么顺利了,市场在悄悄由牛转熊。最后,好不容易割了15%的肉才逃了出来。原来,一块钱的基金一旦亏损本来也能让你心惊肉跳。

二、移情开放基金却散淡随意。到了2002年,我已经有好长时间不关心股市了,基金抛了,股票早已缩水60%。一天,在农业银行上班的女儿对我说,老爸,帮我认购2万块基金吧,是刚上市的开放基金,新品种,农行代销的。于是我翻了翻女儿带回来的宣传材料,发现和封闭基金还真不一样,就答应下来。直到有一天,女儿回家说,老爸把基金抛了吧,同事们都亏本抛了。你不知道股市在一天天下跌呀。那只基金,已经跌到了八毛多了。此时抛出不是亏了大了,我没听女儿的,坚决持有。又过了些时日,这只基金居然慢慢涨起来,涨到一块两毛了,收益远远超过银行同期定期利率。这时,我选择了赎回。初次尝到投资基金的甜头,开始移情别恋了。女儿及其同事佩服我,说我高明云云。其实真不是我高明,我那时散淡随意得很。

三、钟情养鸡而闲适宁静。2006年,股市一天天热火起来,我的两只股票涨势喜人,本来跌到两块多居然飙升到十块了,到年底涨到20多,那三只基金也渐渐涨起来,不过涨势不一样,快慢悬殊,差别还蛮大呢。我终于体验到了不同品种的基金涨起来竟那么不一样。我毅然赎回了其中的两只业绩较差的基金,另买进了两只业绩优异的。到9月份,算算账,居然挣十几万。女儿前年要我帮她买车,如今有钱了,我毫不犹豫地回了14万元交给她,让她在国庆节前夕开上了新车。这个时期,我已经在网络上查阅信息并买卖基金了,知道了许多过去不懂的道理。现在比过去更加关注于研究基金,却闲适宁静起来,不再像过去那样懵懂急躁,那样漫不经心散淡随意了。这样的心态一直保持,就是面对今年2月27日那样的黑色星期二我也能做到闲适宁静,安然持有。

■长盛基金投资者教育专栏

买基金还是买股票

◎长盛基金 君伟

在近两年的牛市里,基金为持有人带来了平均超过150%的收益。投资基金的优势到底在哪里呢?可从安全性、流动性和收益性三个方面来加以分析。

选择投资品种时,首先要考虑其安全性,避免得不偿失。投资有风险,收益越大,风险也越大。现阶段,投资基金是比较安全的,因为中国经济在高速发展,股市作为经济的晴雨表也会伴随着经济不断成长,股票基金一般可以获得超过或者与股市平均水平一致的收益。

流动性是衡量投资品投资价值的重要指标。投资基金具备很大的灵活性与自主性,随时可以进入退出,可控性强。购买股票的流动性也比较好,但如果遇到上市公司发生突发事件影响到其正常的生产经营的话,股票会大幅下跌甚至可能会连续跌停,投资者想退出都很困难。

收益性是投资的目的所在。国外成熟市场的历史证明基金的收益大约是年均10%左右,中国作为一个新兴的经济体,未来若干年内预期能达到年均15%—20%。投资股票的收益在牛市中也比较乐观,尤其是像去年这样普涨的行情中,但是随着市场进入震荡与调整阶段,投资者如果选股不当,将会遭受惨痛的损失。

因此,基金风格稳健、流动性好和收益稳定的优势十分明显,确实是一种适合普通投资者长期持有的投资工具。



■上投摩根基金奥运(16)·马术篇

学会当投资“伯乐”

◎上投摩根 李艳

奥运比赛中比较特殊的比赛应该算是马术比赛了,因为这是唯一需要运动员与动物共同完成的竞技项目。所以,选到一匹优秀的赛马是每个选手都很看重的事情。

马术比赛需要骑手和马匹默契,从而考验马匹技巧、速度、耐力能力。而且要求骑手在给马匹指示的时候要尽可能地简单、不易察觉,这样才能体现出人与马的完美配合。比如有“马的芭蕾表演”之称的盛装舞步比赛,就是一场马儿的“个人表演秀”。通过马匹在规定时间内作出行进、疾走和慢跑等规定动作,来展现马匹和骑师的协调性、马匹的灵活性以及马匹对骑师的驯服程度。

看来,找到一匹优秀的赛马,应该是获得比赛胜利的先决条件。就如

同在基金投资市场上,您是否能在茫茫“基海”中找到一只优秀的可信赖的基金产品呢?

随着2006年基金市场的爆发性增长,目前可供投资人选择的基金产品已经高达300多只,基金公司也有60家左右。同时,基金产品的类别也是多种多样,风险收益水平由此各异。

想要成为一位基金投资的“伯乐”,不仅要选择好的基金,更要从选择适合自己的基金产品。就如量体裁衣,每个人的尺码不同。一般来说,选基金的流程大致可以如下考虑:

第一步可以从选择基金公司考虑。一家优秀的基金公司,一般具有良好的市场品牌,重视公司诚信并能为客户提供优质的客户服务。同时,会重视公司旗下基金产品线的丰富和完备。投资者买基金,也就是找到一个为自己投资理财的专家,这个“专家”是

否值得信任,则是最关键的。

其次,要关注公司整体投研团队水平。投研团队的整体研究能力,是旗下基金业绩表现的基础。投资者可以从该公司旗下基金的历史业绩表现来加以判断。同时,基金经理的稳定性也是值得考虑的因素。

最后,就是要为自己度身选择了。现下基金公司都比较重视产品线的丰富和完善。投资者可以根据自身风险收益水平选择适合自己的基金产品,或者通过选择几只基金产品来搭建投资组合。



■宝盈基金投资者教育专栏

拆分基金破面值考验耐心

◎宝盈基金市场部 苏婵

六月份,由于整个A股市场的调整,一批基金公司因旗下基金分拆后跌破面值而遭到市场非议。“基金分拆后的业绩表现为何欠佳?某基金今天涨了2%,为什么我们只有1%?为什么大盘在涨,我们的基金却在跌?”在一些基金的论坛上经常可以看到这样的问题。不少基民喜欢把同期发售几个基金放在一起比较,有人更是连不同时期发售的也一起比较,哪怕是差距只有0.01元也要讨论良久。对一些业绩暂时落后的基金有一些不必要的猜疑。

基金分拆是在保持投资人资产总值不变的前提下,改变基金份额净值和基金总份额的对应关系,重新计算基金资产的一种方式。基金分拆后一般基金净值都是1元,你的净值是2

元,那么就是一份拆成两份,这对于你个人来说份额总额是没有影响的。

基金拆分一般是为了降低基金净值,扩大基金规模,而较低的净值比较受人们欢迎,有利于持续营销。老基金通过拆分实现规模增大,可以弥补新基金数量不足导致的投资需求不对称,为股市提供更多的增量资金。一般来说,能够拿到拆分通行证的基金都是经过一段时间市场检验的绩优品种,和那些没有任何历史业绩的新基金相比,不管是基金经理的操作水平还是基金投研团队的稳定,都具有明显的优势。因此,从这种意义上说,拆分为投资者提供了一次购买优质老基金的好机会。相对的,刚拆分不久的基金不像新基金拥有封闭期,其规模不易控制,在一定程度上影响了基金操作,可能会导致人们的收益率下降。

基金强调长期投资,并非意味着钱投资下去后就完全不用理会,您还是需要至少每季度检查一次自己的基金绩效表现。比较基金的绩效表现也需要拉长比较时间,不能只比较一周或一个月的表现。

拆分基金在其规模增加后,相当于股票仓位降低,如果基金经理能够准确判断市场趋势,那么市场再次下跌时,分拆基金跌幅应该小于大盘指数和同类基金。投资总是有风险的。对拆分基金,多一份耐心,对自己的选择多一份信任,让基金走得更远更稳。

