

■晨星谈基金

基金经理离职 教你如何应对

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

近期,基金经理流动或转投私募的消息频频见于报端,今年以来大有愈演愈烈的趋势。据晨星统计,自2000至2007年的将近8年中,基金经理离职的次数逐年递增。截至2006年底,国内公募基金经理发生基金经理离职的次数达124次,而截至2007年8月10日,今年以来已经发生118次基金经理离职的现象,明显有赶超去年的态势。而离职不仅仅发生在基金公司之间的人员流动,还包括更多的优秀人才转投私募,如博时的肖华、工银瑞信的江晖。近期,上投摩根的基金经理吕俊的离职,似乎给那些对明星基金经理顶礼膜拜的普通投资者当头棒喝,也引发了他们对业绩是否持续良好的担忧。

为了应对基金经理的离职,基

金公司早早布局,或是采取双基金经理制,或是采取基金经理小组制。而投资者需要保持理智和清醒的头脑:不要孤注一掷地将业绩寄托在基金经理的个人能力上,团队决策将带给投资者更持久的回报,同时可以减轻“明星”基金经理离职的风险。

晨星认为,当基金经理转身离开时,基金投资者应该首先需要考虑提出以下七个问题,然后决定是否调整自己的投资组合。

1、“明星”基金经理是否是辉煌业绩的缔造者?

投研团队是“明星”基金经理个人能力发挥(如选股能力)的坚实后盾,并在基金经理离职后发挥着重要作用。切记,基金经理的离职并不构成赎回基金的原因,重要的是投研团队的实力。

2、基金经理的个人能力与团队

的投资决策,谁对业绩的贡献更大?

通常来看,团队的投资决策是基金价值的内在体现,并且是基金经理离任后继续保持良好业绩的基石。

3、引发基金经理离职的原因是什么?是个案还是趋势?

“明星”基金经理也面临工作缺乏激励、个人原因,或是寻找新的挑战等,这是人的天性使然。但是,如果离任的现象接踵而至,那更多的是一种趋势。投资者应该对基金经理变更频繁的基金公司保持较高的警惕性,它可能折射出基金公司在保持团队稳定性方面有所欠缺,新基金经理也会面临同样的问题。

4、谁是新的基金经理?

基金业绩是否可复制?如果基金采取团队管理的模式,那么基金经理的离职并不会改变团队的集体决策和基金业绩的可复制性。

5、基金经理离职是否带来业绩

滑落?

基金经理离职并不意味着优良业绩的终结。有时,明星基金经理的离任带来基金业绩的下滑;但也有基金绩效保持良好,并且跑赢历史业绩的情况。

6、新基金经理的投资风格与理念是否符合客户的投资目标?

新任基金经理可能操作更加激进使基金的投资风格发生较大改变。投资者不妨检查组和持仓的重大改变或组合的换手率,晨星的投资风格箱和组合透视器可以帮助你。

7、组合中是否有较多基金由同一基金经理管理?

我们鼓励投资者分散投资,不仅体现在持仓或投资风格的分散,还包括尽量避免投资于同一基金经理管理的多只基金,这样可以降低基金经理的离职风险,选择不同基金经理管理的基金是构建组合的一个原则。

■长盛基金投资者教育专栏

留一半清醒 留一半醉

◎长盛基金 闻捷

虽然5000点似乎触手可及,但牛市的盛宴还在继续,投资者都会盘点一下自己的得失。赚少的,甚至还亏着钱的,无疑需要反省一下自己的投资理念和偏好;成绩不错的,捞到了牛市肥油的,在陶醉于涨声一片的氛围时,保持一份冷静也是很必要的,毕竟时至今日,市场每走高一步,风险也会增加一分,再丰盛的宴席也有散场的时候,留在最后的,也可能就需要去买单了。

周末朋友聊天谈到投资时,A的认识得到多数人的附和。“我也相信市场还会涨,但越往上阻力会越大,现在泡在里面等赚钱感觉越来越难了,一有风吹草动总是揪着心,害怕下跌。”A投身股市多年,在这波牛市中扳回了熊市损失并取得不错的收益,然而熊市经历让他对投资风险一直刻骨铭心。“总的来说,今后的策略应该相对保守,在保住牛市成果的基础上再图更大收益。”A计划的下一阶段投资思路是:降低股票投资比重,市场每涨5%就减仓10%;将投资重点转向基金和一些稳健的大盘蓝筹股票。安顿好心情,重新布局好投资后,A说该看书就看书,该旅游就旅游啦。

望着有些兴奋却依然条理清晰的A,突然想到最近有人对当前股市给出的一个形象比喻:像一个人,喝了少许酒,有点兴奋,有些冲动,但神智还十分清醒。但愿我们的股市能控制好自己“酒量”,永远保持那份清醒。

长盛基金
创造价值 同盛共富
客服热线:400 888 2666
公司网址:www.csfund.com.cn

■宝盈基金投资者教育专栏

投资中的龟兔赛跑

◎宝盈基金 于启明

比赛一开始,兔子就飞奔而出,而乌龟则慢吞吞地挪动着,然而由于兔子中途开了个小差,到树荫下做美梦去了,最终乌龟美梦成真的拿到了冠军。这就是妇孺皆知的龟兔赛跑的故事,我们经常拿龟兔赛跑来教育小孩子,那你知不知道投资中的龟兔赛跑吗?

不少投资者不管选择股票,还是基金都喜欢追逐热点,主要参考短期的收益,认为这样才能得到更高更快的回报,否则就心有不甘,可是您想过吗,这些品种不正是投资中的“兔子”吗?跑(回报)的虽快却缺乏持续性,一不小心打个盹就让您前功尽弃,股票中的兔子们不就一不小心在5·30做了一个噩梦吗?而行情调整时,净值回落更快的往往也是风格激进的“兔子

型”基金。

像乌龟一样“积跬步”才是投资中的制胜之道!打个比方,兔子第一年的收益是60%,而第二年“小憩”一下,赔了30%,而乌龟“跑”得比较慢,每年只能赚10%,那么,等第二年末是兔子还领先乌龟10%吗?不,此时乌龟已经反超了!兔子的实际收益是12% $(1 \times (1 + 60\%) \times (1 - 30\%))$,而乌龟的总收益是21% $(1 + 10\%) \times 2$,几乎是兔子的两倍!

其中的奥秘就是投资收益叠加计算的时候用的是乘法,而不是加减法。因此,您亏一次30%,下一次差不多就要赚50%才能赚回本金;亏一次50%,那么下一次就要赚100%。而每次都只赚10%,却仅用7次就可以让您的资本翻倍。这样,乌龟可以爬出一个呈现几何级数上升的收益曲线,回报越来越高;兔子却只能蹦出一个上下起伏的折线,

最终还在原地不动。

所以说,在爆发性的行情中,可能兔子们跳得更快,看起来更美,但是长久看来,步步为营的乌龟才能笑到最后。追求长期的、持续的、稳定的增长,追求一致性的获利,这些话在市场狂热的阶段好像不合时宜,但是如果到兔子睡着才想起来,似乎又有些晚了。

随着涨幅的积累,次级债等外界干扰的增多,兔子们开小差的机会越来越多,这种情况下,投资坚持绝对收益的乌龟才是良策。把宝押在兔子身上,搞不好只能让您的资产也“打个盹”。



■上投摩根基金奥运(19)·蹦床篇

投资应选择正确方向

◎上投摩根基金 李艳

如果说奥运比赛中,有什么项目最有趣味性的话,蹦床比赛绝对算得上一个。当然真正的比赛,不是像我们小时候在床上蹦蹦跳跳那么开心简单。对于运动员来说,他们要从蹦床上弹入空中表演各种技巧动作,并且至少要跳到6米以上的空间,这样才能在空中来得及完成规定动作,借以获得高分。这需要参赛选手保持高度的清醒以及灵敏的方向性判断。

俗话说,站得高看得远,那么当一个人高高的弹跳起来的时候,视野会在瞬间开阔放大,就好比我们从国内市场走出去投资一样。你所接收到的信息随着视野的开阔呈现数倍的增长,要想顺利达成最初的投资愿望,找准自己的方向,按部就班的进

行是成功的关键。

随着国内QDII推动步伐的加快,很多投资人的投资视野也因此打开了。整个海外市场的表现开始走进投资人的关注区域。比如最近一段时间美国次级债问题波及全球市场,人们开始思考,在这种情势下,应该如何面对QDII投资。

如果用一句话概括,那同样是要找对方向,要选择具有基本面支撑的目标市场。比如说放眼全球来看,相对于发达国家,亚太地区很多国家包括新兴市场,都具有较强的经济增长潜力。在过去的六年时间里,MSCI亚洲综合指数也是远远跑赢了MSCI全球指数的。

在QDII投资中,汇率风险备受人们关注。QDII产品是投资海外市场的,会涉及到其他国家的货币,但

最终还是以人民币来体现收益,所以投资期间的汇率涨跌就成了很多人讨论的话题。

在海外投资的广阔选择背景下,我们完全可以通过投资市场的主动性选择来规避人民币对美元升值可能导致的汇兑风险。数据显示,人民币在汇改到近期的这段时间内,亚太地区有些市场货币对美元的升值幅度要超过人民币,如泰铢是22%左右,韩元是12%左右,均高于人民币的8.7%。所以,汇率风险对于QDII投资的收益影响并不如预期那么大。



■“我的基金理财故事”征文

“基”路漫漫 上下求索

◎基金投资人 董文

我与基金的结缘是从2005年开始的。当时报纸上的一篇文章吸引了我,文章以华夏现金增利基金为例介绍了货币基金作为储蓄替代品的诸多优点。在此之前我只是通过零存整取的方式来简单打理自己的收入,看到货币基金收益性相对高,流动性又好,我就在附近的建行开户买了几万块的货币基金。从此我开始了与基金共同成长共同收获的快乐旅程。

买了华夏现金增利基金后我开始关注华夏公司其他的基金产品了。恰好华夏红利基金开始发售。当时的基金市场不温不火,我从网站上查找当时净值最高和最低的两只基金做参照,确定自己的收益预期和风险承受能力,分别为10%和20%。同时又看了看华夏基金公司的网站,觉得该公司的资质和口碑都很好,就这样我认购了华夏红利基金。由于坚持了长期持有和选择了红利再投资的分红方式,这只基金到目前为止已经给我带来了超过300%的回报,远远超出了我当初的预期。

如果说当初买入华夏红利基金是误打误撞,那么在后来的二年里我一点点的了解基金,逐步清晰的确立自己的理财目标,在与基金相伴的二年里我收获多多。

一、克服恐高症,关注绩优基金。从2006年开始,各基金公司推出针对普通投资者的投资教育,各家公司告诉投资者高净值不代表高风险,强者恒强的道理,对此我深有体会。弄清这个道理,2006年年底我申购了一只高净值的五星级的基金,自买入到现在,收益已经翻番了。在这个难得的大牛市中,业绩优秀的老基金确实能给投资者带来超过平均水平的回报。虽然基金公司在宣传时都会告诫投资者过往业绩不代表未来收益预期,但过往的业绩确实是一个很重要的参考。因为作为普通投资者我们很难获取足够多的信息去研判,高净值的基金起码说明它背后有一只优秀的团队,所以我们应该选择一个优秀团队。

二、坚持长期持有,获取超额收益。这句话听起来容易,做起来难。在利益面前,我也曾有过投机的心态。2004年我认购了某只基金,在持有几个月后赎回获得了22%的收益,可是经过一年多的时间,该基金的收益率已经超过300%。短期操作对我来说真是丢了芝麻丢了西瓜。在我持有的几只绩优基金里,都出现了相同的现象就是:分阶段看每只基金都有表现相对好和差的时候,但放长时间去看业绩相差都不大。有同事问我考察一个基金好坏的时间多长为宜。我觉得这很难确定,如果非要加一个期限,那至少是一年吧。当然如果你持有的基金在每一轮行情中表现都居下游,那就果断的另觅“新欢”吧。