

■晨星谈基金

卖出基金 你想好理由了吗

◎Morningstar 晨星(中国) 黄晓萍

世界是变化的,很久以前古希腊的赫拉克利特说过,“人不能两次踏入同一条河流”。投资亦是变幻的世界,当你买入并持有基金一段时期以后,可能会出现不如人意的状况,例如基金经理换了、业绩下滑等等。这时可能面临一个问题:是否把基金卖掉?

投资目标发生改变

每个人的投资都基于实现财务目标,因此当目标变化的时候,投资也要相应调整。例如,你本来考虑在未来五年购置房产,因此将暂时闲置的资金购买了债券基金。但是现在你结婚了并且配偶拥有房产,所以打算将这笔钱用于退休后养老。这样,你就可以卖掉债券基金,买入股票基金,因为用钱的时间向后推了。

一般来说,随着实现财务目标时间的临近,债券应该在基金的投资组合中占更多的比重,因为其波动性小从而基金净值波动比较小,所以即使你在短期内卖掉基金,也不致于因净

值有太大的下跌而承受损失。

重新寻求平衡

即使你的投资目标依旧而且资产配置计划也没有改变,但有时候还是需要调整投资组合以坚持投资的初衷。例如,你的股票基金在既定年度内整体表现不佳,那么需要卖掉其中业绩落后的基金以重新寻求平衡。又如,当初你设定组合中股票资产的比重为70%,但一年来,组合中的股票型基金表现勇猛,使得整个组合股票资产比重迅速上升到85%,远远偏离了资产配置目标。这个时候你也需要做再平衡,或者适当把一部分股票型基金转成其他股票资产较低的品种,或者在追加投资金额时投资在风险收益特征较低的基金上。

当初对基本面有误解

如同买了衣服不合适可以退还,投资有时候也需要“退货”。例如,你当初可能认识不足,挑选了看似投资风格稳健、偏好蓝筹股的基金。但事

实并非如此,该基金投资激进,持有大量高科技股票,业绩大幅波动。这时候,与其一厢情愿等待基金经理回头关注蓝筹股,不如将其转换成别的基金。人生有许多事无法回头,但愿投资是我们所能把握的。

业绩表现不符合预期

尽管从长期投资考虑,你的基金一年业绩表现欠佳并不是大问题,但如果连续两三年都是如此,就另当别论了。在卖出基金之前,必须将基金表现与业绩基准进行对比,从而确认其是否真的没有达到预期。

有时候,基金表现好得出乎意料,也要考虑将其卖掉、落袋为安。因为过高的业绩背后往往也隐藏了较高的风险。

基本面发生变化

倘若你买进某只中盘成长型基金是为了增加组合中小盘成长型股票的仓位。但是基金经理后来不断增加大盘成长型股票的仓位,导致最终你的

个人投资组合中有大量大盘成长型股票的头寸。这时,需要卖掉一部分大盘成长型基金并换成其他基金,从而保持最初对投资组合的设计。

但是需要明确什么是投资风格的改变。有时候是股票情况发生改变,而不是基金经理的投资策略发生偏离。例如,基金经理买进时是中盘成长型股票,但后来这些股票由于基本情况变化而进入大盘成长型行列。

承受过多压力

如果因为持有这只基金,你承受了过多压力而寝食难安。该基金可能波动太大,即使用这笔投资将来购买新房的美好愿望也无法令你平静;相反,你天天对着净值的变动盘算着是否又赔掉了几个平方米。这种情况下应该坚决卖掉基金,并谨记:了解你了解的基金,了解自己,不要再犯同样的错误。

而且,今后你要特别关注基金如何投资;留意基金表现最差的年度和季度损失了多少,扪心自问在此情况下能否承受。

■宝盈基金投资者教育专栏

走上理财快车道

◎宝盈基金客服中心 梁戈伟

基金理财需要储蓄心态和投资技能相结合,更多的收益来自于对基金理财知识、技术细节的把握,利用基金公司电子商务网上交易(如宝盈基金已经开辟了业内第一个电子商务平台——爱宝网,http://ibao.byfunds.com),你会发现你已经走在了基金理财的快车道,在理财之路上提速、刹车,游刃有余。

网点柜台代销基金与网上直销基金,大多情况下有1.5%与0.6%的费率差异,许多风险规避者会将这0.9个百分点当作心理风险溢价,愿意支付以图安稳,或是不信任网上交易的安全性,或是将基金投资的资金安全建立在银行信用的基础上,这些观点都在无形中增加了机会成本。

实际上,每天从容的网上交易,期间省下的时间、路途,会使你渐渐感受到快车道上的优越,在电脑前点击鼠标的弹指一挥间,彰显了更加专业化的投资智慧。你的基金投资之旅,由此已经开始在快车道上提速了。

网上交易,使你和基金公司走得更近,每一次的登录,可以看到基金公司关于管理资产的基本观点,关于市场的基本论断,慢慢地你会发现,每一次投资的提速或是刹车,变得不像当初那样盲从,总能找到支持的理由,判断的依据。驾驭资金驰骋于金融市场,燃料在这里获得。



■华夏基金“我的基金理财故事”征文选登

我将全力以赴支持你买基金

◎崔克敏

“我将全力以赴支持你买基金。”这是丈夫在5月18日晚上对我说的。它的产生还有一段故事。

今年2月,我开始通过网络来了解基金。在农行的基金网站,我发现了华夏平稳增长基金,它的投资组合有股票、权证和债券。其中,它所投资的股票有效益比较好的泸州老窖、大秦铁路、中国联通和中国平安等。我觉得这只基金的风险比较小,就决定买它了。可是,很不巧,当时这只基金已经停止申购了。

今年3月初,在看浙江卫视今日证券节目时,我看到华夏基金管理公司的一位基金经理亲自走访他所投资的海螺水泥厂。我很感动,心想华夏基金管理公司有这么一位敬业的基金经理,一定能给投资人带

来很大的收益。后来,我在网上了解到,华夏基金管理公司的业绩在同行业中遥遥领先。

今年五月初,当我准备拿银行卡上的1万元去买已经开始申购华夏平稳增长基金时,我的丈夫却要用这笔钱买股票。5月16日,我在网上买了1万元的华夏平稳增长,丈夫却在5月18日买了1800股工商银行。当晚,我通过网上查询基金净值后,发现我买的基金已给我带来了180元的收益。丈夫买的工商银行股票,收盘时已跌了1分。丈夫知道后,问我为什么买基金比买股票收益高?我告诉他,股神巴菲特曾说过,当你想投资一个公司时,你必须先了解这个公司,基金公司的专职人员有能力了解一个公司的情况。而我们工薪阶层主要精力都用在工作上了,不仅没有能力了解一

个公司,也没有经济条件去买众多的股票,进行组合投资。所以说,买基金是工薪阶层理财的首选。丈夫听后:“买基金相当于存基金,把咱家的存款都拿出来买基金吧。”听了丈夫的话后,我告诉他购买基金是一种理财方式,代替不了存款,要想保持一个家庭的稳定,必须有一部分存款以防万一,买基金虽有风险,但比股票小得多,不能像股票那样低进高抛,要坚持长期持有。丈夫听后说:“我将全力以赴支持你买基金。”



■上投摩根基金奥运(20)·跳水篇

你把风险放在什么高度

◎上投摩根基金 李艳

素有“梦之队”称号的中国跳水队,在那片清凉宁静的世界中创造了无数辉煌的成绩。看跳水比赛,很多时候分享的是中国人那份骄傲和自豪之情。

在跳水比赛中,不同难度系数的动作意义不同。难度系数越高,表示这个动作越难完成、风险越高;而相应的,越高难度系数的动作有可能拿到越高的分数。所以,每个运动员在参加比赛之前对于难度系数的选择,也是对自己的一次评估和考验。

可能看到这里,很多人都会联想起我们平时一直强调的投资选择吧。比如说选择基金产品的时候,不

同类型的基金有不同的风险收益,每位投资人和运动员一样,也在根据自身情况,从中挑选合适的基金产品,来参加投资这项比赛,看看谁最后可以获得更高的收益。

但是,在身边的例子中,我们会感觉到很多投资人,对于“风险收益呈正比”这句话并没有真正认识,或者说很多时候人们的风险意识并不强。常见到白发苍苍的投资人独选择了股票型基金;也不乏很多看到市场高涨的投资人,借钱或者举个人之所有,投资在股市上面。或许,正因为是牛市,才让很多人单单被灿烂的高收益吸引,而忽略了光芒之下可能隐藏的风险。

针对于风险控制而言,最好的

对策就是合理配置资产。资产配置的本质就在于通过资金的分散投资,从而降低整个组合的投资风险。而随着投资行为的国际化发展趋势,投资者面对的将远不止于A股这样一个单一市场,中国的股市将和全球众多市场发生关联。这一方面说明在A股市场的投资要更多的考虑全球影响因素;另一方面,也意味着我们将在一个更大的空间里进行风险收益衡量。



■长盛基金投资者教育专栏

被动投资不被动

◎长盛基金 鲁文

牛市时很多投资人常常感叹“赚了指数不赚钱”。最近有朋友抱怨:大盘涨了,自己的股票就是抗涨,他投资的也是机构重仓的绩优股呢。我说,有一招儿,保你赚了指数就赚钱——投资一个好的指数基金。

现在,亲自操刀炒股的投资者不算,就连广大基民们也不一定真的看得起指数型基金,毕竟是不能主动进取的被动型投资。但长期看,指数基金并不是“被动”的无所作为,而是“无为而为”。

研究表明,美国证券市场从1972年到2002年,指数基金15.8%的年收益率远高于普通股票基金的年收益率,30年间,只有10年有超过50%的普通股票基金战胜了市场,而其他20年战胜市场的普通股票基金的比例都低于50%,在接近2000只股票基金中,连续8年超越市场的普通基金只有1只。

而国内市场也得出了同样的结论。据银河证券的统计,截至到上周五,2007年指数型基金的平均涨幅为110.17%,而主动型投资的股票型基金平均净值增长率为96.13%,封闭式基金的平均净值增长率为89.79%;而2006年指数型基金也战胜了股票型及封闭式基金,三类基金的净值增长分别为125.87%;121.41%,106.51%。

与普通股票基金比,指数基金通常还具有以下优点:

先是管理费用比普通股股票基金低一半左右。基金在运营过程中产生的费用主要包括两部分:一是基金运作按照规模提取的管理费与托管费,二是投资过程中产生的交易费用。指数基金上述两种费用远远低于普通股股票基金,以长盛中证100指数基金为例该基金管理费率为0.75%和0.15%,而普通股股票基金的管理费率与托管费率一般为1.5%和0.25%。指数基金由于跟踪复制指数,周转率远低于普通股股票基金,其交易费用很低。

其次就是充分实现分散化投资。“不把鸡蛋放在一个篮子里”的道理告诉我们:只有分散投资,才能减少单个股票业绩下滑导致价格下跌冲击组合净值,投资者才能实现分散投资获得长期收益的目标。

还有一个优点就是流动性高。指数化投资采取跟踪指数的方法,按指数构成比例持有成份股,资产流动性好,指数基金管理人可以保持较低的现金资产,而不必为变现困难或预防赎回保持大量现金资产。

正是因为指数基金的上述优点,使其获得了迅猛发展。上个世纪70年代美国诞生首只指数基金,到了90年代指数基金得到爆发性发展。1980年美国投资人持有的指数基金为100亿美元,到1996年美国投资人持有的指数基金就已经超过了10000亿美元。

当然我们目前指数基金的规模还小,但投资者如果看好市场的长期趋势的话,指数型基金应该是一个不错的选择。