

■晨星谈基金

关注基金公司从三条主线入手

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

投资者选择基金看基金公司希望通过选择的过程,找到一个好的或优良的管理人实现组合保值增值的目的。如何选择基金公司?不妨从以下三个简洁的指标入手……

资产管理规模

首先,投资者可以从资产规模来看,我们希望基金公司或投资管理人所管理的资产具有一定的规模,即具备一定的运营历史,不应该是一张白纸或是任何一点历史和经验都没有的团队。在国内,资产规模也是考量一家基金公司能否获得年金、ODII、专户理财等资格的重要标准,主要原因是成立时间较长、资产规模较大的基金公司通常具有较强的抗风险能力,有足够的实力从事一些研究活动,拥有较为完善的投研平台,保持管理资产的稳步增值。投资者可以从

有一定运作历史的基金公司中寻找相关的业绩表现,为投资决策提供参考。此外,投资者应该更倾向于资产管理规模稳步上升的基金公司,反映其处于良好、相对稳定的经营环境,给投资者更多的信心。

公司的产品线

既然公司有一定的运作历史和市场规模,我们需要关注基金公司是具有相对健全、比较广泛的产品线,还是会倾向在某一领域上。在国内,虽然整个基金行业发展的历史比较短,但基金公司在产品线方面已经显示出一些分化。某些发展历史相对较长的基金公司通常拥有较为完善的产品线,包括从低风险、低收益到高收益、高收益等不同的基金产品,某些基金公司可能专注于某一风险收益特征的品种,如以股票投资为主的基金公司在固定收益产品方面会比较薄弱。产品线相对完善的基金公司

可以提供给投资者更广泛的基金选择,不同风险偏好的投资者都可以寻找到适合自己的基金产品。当市场出现震荡回调时,投资者还可以通过基金转换持有同一基金公司旗下低风险的品种,起到“一石两鸟”的作用,一定程度上既可以节省手续费,还可以规避市场风险,保住“胜利果实”。

旗下基金业绩

除了基金公司的资产管理规模和产品线,投资者更为关注的是对业绩全方位、多层次的考量,包括回报、风险和风险调整后的收益。不仅要关注相对回报(即基金业绩在同类中或与业绩基准比较的表现),也要关注绝对回报。投资者更关心的是业绩是否具有持续性,这可以在熊市跌幅最深的环境下观察旗下基金的业绩表现。因此,这也要求投资者用较长的历史时间来考察基金的绩效,在牛、熊两市摸爬滚打过的基金能够表

现出相对稳定的业绩,其基金公司也值得投资者给予更多关注。

另外,我们还要看旗下基金投资风格的稳定性和分散程度。晨星的投资风格箱把影响基金业绩表现的两项因素单列出来:基金所投资股票的规模和风格。长期来看,投资于大盘股的基金业绩表现相对平稳,主要投资于中、小盘股的基金业绩波动相对较大,特别是市场处于大幅回调时。我们发现,不同的基金经理在管理基金的过程中会逐步形成自己的投资风格,其风格构成我们对组合风险与回报的预期;旗下基金的投资风格是偏于一隅还是各具特色,投资者应该如何关注呢?我们需要观察旗下基金的风格分散化程度,是更多集中在一个类似风格上,还是相对分散化、提供更广泛的产品线。通常来说,投资风格相对集中的基金公司其业绩和风险可能具有较强的相关性。

■上投摩根基金奥运(22)

沙滩排球篇

投资与“受伤”

◎上投摩根 李艳

运动的人,十有八九会有受伤的经历。所以人们会很注意运动前的热身准备和过程中的防护,尤其是在重要比赛的时候。而很多户外的运动,则更是提高了警戒级别。比如说沙滩排球。

据查,沙滩排球起源于美国的加利福尼亚海滩,1996年被列为亚特兰大奥运会正式比赛项目。

在基金投资中,对于风险的控制,则是从两个角度进行。一方面通过对产品本身的设计,设定各种投资的限制等来控制风险。比如说基金持有单只股票的市值不能超过基金净资产的10%等等;另一方面,投资人在进行基金产品选择或搭建投资组合的时候,则可以二次控制风险。即根据每个人的收入水平、投资目的等不同因素来选择不同风险收益水平的基金产品或产品组合来调整风险。

这也就是人们常常说的“与风险的距离”。对于投资人来说,敢于承担适当的风险,才是正确对待投资风险的态度。因为就像运动一样,如果离得太远,无法享受到运动或是投资的乐趣,无法获得满意的收益;而太近了,则要考虑这种潜在的风险,是否会因此而“受伤”深重?

而随着目标市场和投资领域的扩大,比如说投资海外的ODII产品,既存在着新的风险,但又有新的控制风险方式。比如说,在产品投资策略上,可以适当考虑利用期货、期权、远期合约等衍生产品来进行资产的避险保值以及规避汇率上的风险等等。



■长盛基金投资者教育专栏

尺短寸长 唯你所好

◎长盛基金 鲁文

身边两个小例子都与买基金有关。一位长者听到人们在议论基金,他想起自己一两年前仿佛也买过基金,大家都替他高兴,因为一般的股票基金都有相当的涨幅。可等他拿出来一看,原来当初渠道销售经理向他推荐的是一只货币市场基金。一年多的收益只相当于银行存款。

另有一位朋友看好一家基金公司的股票型基金产品,但为了平摊购入成本而想分时段买入。银行的客户经理建议她,暂时把不买股票基金的钱用来买货币市场基金。

同样都是个“买”,这两个投资建议,却体现了不同的职业水准。

我们都知道,货币市场基金适合厌恶风险、对资产流动性和安全性要求较高的投资者,从这个角度说,建议退休老人买它也没有什么

错。但货币市场基金还有另一个特性,就是长期受益率较低,并不适合进行长期投资。因此,建议老者将钱由长期存款变成货币市场基金的那位销售经理,当初并非为老者所想,纯粹是为了自己完成销售任务。

货币市场基金的申购与赎回都没有手续费,而且短期持有的收益大于银行的活期存款,因此被认为是暂时存放现金的理想场所。上文提到的那位客户经理就是充分利用货币市场基金的特性,方便投资者,为投资者选择一个收益更优的投资路径。

每一种基金都有它适合的人群,或者说都有它的用武之地;但每一类基金产品同时也有它的局限。没有最好的,只有适合你的与不适合你的。

投资者在购买之前,要综合考虑自己所能承受风险的边界,这个承受,既有经济上的,又有心理上的;如果经济上或者心理上不适合

此类基金,那么可以考虑债券型基金,它对追求稳定受益的投资者无疑具有较强的吸引力,但如果选择了它,就不能和股票基金比收益;介于两者之间,还有混合型基金,它的风险低于股票基金,预期收益又高于债券基金,依据资产配置的不同而进行股票与债券的不同匹配:偏股型、平衡型和偏债型。

目前的基金产品种类不少,投资者可以通过基金公司的网站、销售渠道等途径认真了解,再根据自己的实际境况进行选择。

尺有所短,寸有所长。关键是唯我所好,并为我所用。



■华夏基金“我的基金理财故事”征文选登

投“基”取巧获丰收

◎闵天良

2006年9月起,我陆续购入华夏稳增、华夏红利等4只基金。至今年4月底,累计已投入10万元,获利8.85万元,赢利89%。我的体会是:

——贯彻长线持有、长期投资理念,像储蓄一样定期定额追加资金购买基金。因为我是以积累孩子上学及养老资金为投资目标的,因此我没有理会短期的净值波动,即使在股市处于历史高位和调换基金时,也只是谨慎的少量减仓,从而使自己没有错过股市的上涨机会。股市长线看好,我将储蓄分批陆续购买开放式基金,坚持长线投资,长时间下来,收益自然会相当丰厚。

——精选基金公司的优质基金,请操盘师为自己赚钱。我制定了挑选和赎回基金的若干准则,要求自己坚决执行,像华夏基金这样的优质公司的基金是必须考虑的。在选出管理能力较强、得奖多、公众评价高、合规运作的基金管理公司后,在其旗下基金中选取星级较高、净值增长率高而且可以持续保持领先业绩的基金。最后,再了解一下基金经理的背景、经历、过往的业绩等,是否具备较高的素质和丰富的经验。我的基金换手率是较低的,这有效降低了我换基金的成本(申购、赎回与时间成本)。

——集中优势兵力,投资股票型基金。我坚信,从长远看,股票型基金是各类基金中获取最大利润的

最佳品种,因此,我在兼顾安全性(有一小部分资金可能在一年后需要抽出还账)的前提下,把四分之三的资金投入到股票型基金上(而且目前仍在继续加仓华夏系列),从而保证了我收益的最大化。

——把握热点转换,建立一个基金组合。投资者应根据自身的特点如风险偏好、风险承受力、期望收益率等设计不同,从基金产品池中选择基金形成一个基金组合套餐。



■宝盈基金投资者教育专栏

投资需要守株待兔

◎宝盈基金投研部 于启明

一个农民在树下休息,刚好碰上一只受惊的兔子撞到树上死掉了,农民把兔子拎回家美餐了一顿。于是,农民就放弃了每天的耕作,守着这棵树,以期等到下一只兔子。这就是守株待兔的故事,常用于讽刺妄想不劳而获的人。时过境迁,在投资中说到守株待兔,也许我们可以更多的挖掘一下守株待兔的正面意义。

投资中的机会很多,诱惑也很多,投资者经常犯的错误就是想多逮到几只兔子,于是经常在不同的树下转来转去,结果发现兔子总是不会撞上自己现在守的这棵树。相反,经常碰到的情况是自己刚换走,兔子就来了。这样,不但没有多收获几只兔子,反而连本来该属于自己的都丢掉了。

其实这时我们缺的就是守株待兔的耐心,守株待兔可以理解为只要经过分析认为会等到兔子,会等到自己满意的成果,那么就要坚守属于自己的那一棵“摇钱树”。这里的树既可以是自己选定的产品,也可以是一种固定的选择模式,股票投资如此,基金投资亦是如此,经常更换自己的选择可能并不是十分明智的。

以基金投资为例,所有基金的收益情况基本是正态分布,在投资类型相似,风险偏好相近的基金中,能够长期处于领先和长期落后的都是极少的,绝大多数的基金收益情况都比较接近,经常是今天这个基金稍稍领先,明天那个基金又迎头赶上。而不同风格的基金之间,风格激进的基金可能涨得快跌得也快,比较保守的基金涨跌都比较平缓,只有适不适合之分,没有好坏之分。

因此,频繁的更换除了要多交几次手续费之外,往往并没有其他的收获。更好的选择是首先根据自己对于风险和收益的偏好进行一次系统的筛选,一旦选定了,就不想别人的兔子,也不管晴天雨天,坚定不移地守住自己的那棵树。

在股票投资中也是一样,不管是个人投资者还是机构投资者,最终能够取得良好投资业绩的,都是摸索出了一套自己投资的原则,并且坚定不移的按照原则执行,坚持自己选择上市公司和买卖时机的一套指标,一旦超出了自己的目标或者自己指标发出卖出信号,不管其他情况如何,都坚决卖出,反之,则坚决买入。而今天追热点、明天听消息、后天算市盈率,不断的变换自己的思路;或者是本来看好上市公司的发展,想长线投资,后来一涨一跌的就忍不住买了;或者本想短线投机,结果一跌被套住了却没有止损……这些情况往往最后的结果是最差的。

守株待兔,坚守自己的阵地吧,在市场充满了浮躁情绪或者充满了悲观情绪的情况下这尤为必要。