

Fund

■晨星谈基金

监测你的基金是否发生变化

◎Morningstar 晨星(中国) 黄晓萍

一叶知秋,冬天也就不远了,懂得养生的人由此添衣进补。同样,精明的投资人总是对其持有的基金保持监测。以下是一些投资者需要关注的预警信号,但并非是卖出信号。

资产规模增长的双刃剑

当某只基金吸引新资金流入,资产规模增长到了一定程度,回报可能会被太多的资产拖累,从而由前列回归到同类平均水平。虽然基金的资产规模与回报之间并没有直接联系,但资产规模会通过投资对象的可选择范围、冲击成本、流动性来影响基金的回报。因此一些基金资产增长到太大时会暂时关闭申购;但也有不少基金不会这样做,而要待资产膨胀到严重影响业绩的地步才采取行动。

因此,当基金资产增长时需要关注,特别当你持有的是中小盘股基金。一般地,中小盘股基金在资产膨胀后经常不得不改变投资策略,因为投资对象相对资产而言已经不够了。另一方面,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。

评估基金经理离职的影响

基金的表现很大程度上取决于基金经理,毕竟其执掌基金的运作。很多投资者当基金经理离职时就会考虑是否该卖出该基金。

其实不妨观察一段时间后再做出决定。第一,对于不同类型的基金,基金经理的离职影响大小不一。第二,也许新基金经理能做得和老基金经理一样好甚至更好。第

三,如果基金公司管理的资产规模较大,旗下有多只基金且是相似类型,公司就可以不乏优秀的基金管理人去补充基金经理的空位。

在你得知基金经理离职后,应密切观察基金投资组合和业绩情况。可以在新的季度报告出来后,阅读时进行对比,看看重仓股、行业配置是不是很大变动。

关注基金公司的变迁

基金公司的成长和基金公司的股东变化、管理层变更等都可能使基金经理在工作时分心甚至选择离职。换个角度,倘若你任职的公司正在考虑进行重组,能对你的日常工作不造成任何影响吗?

又如一些明星基金经理,在基金公司发行新基金时往往会被委任新基金经理,这时你要注意基金经理倾注在老基金的时间和精力会不会被明显分散。

了解基金的变化信号

首先,要关注你的基金管理公司。不妨定期浏览基金公司网站,追踪公司的成长计划、股东和管理层变更、基金经理变更信息以及新基金发行的新闻;留意邮箱、报纸上是否有新基金发行的宣传材料。其次,认真阅读基金的定期报告和借助第三方信息,如晨星公司网站。

如果发现一些变化正在进行,要善于提出问题。比如你的基金管理公司正发行一只与你持有的基金非常相似的新基金,不妨问问新基金是否会让你基金经理分心。

倘若你担心基金的资产规模,要去了解基金公司是否会在未来当某只基金规模足够大后关闭它。尤其是现阶段,当某只基金要拆分或大比例分红并且频繁投放促销广告,要注意其规模可能会迅速出现“麻雀变鸵鸟”的大变化。

■华夏基金投资者教育专栏

“我的基金理财故事”征文
快乐理财 分享成长

◎樊玲玲

我原本就对理财很感兴趣,当2001年9月国内首只开放式基金发行时,我不禁喜出望外,因为此前早就从网上看到国外民众投资开放式基金十分普遍,投资者省心省力且长期收益稳定可靠,非常适合我这样的上班族,于是拿定了主意要做国内的第一拨“基民”。

随后,各种开放式基金陆续发行,可选择的范围不断扩大,按照从书上学到的资产配置原则,在投资了几只股票型基金的同时,我还购买了国内首只纯债券基金:华夏债券基金,以平衡我的投资风格。然而,接下来基金的表现却令我失望,股市在随后四、五年不温不火的走势,使得不少基金都没能跑过大盘,有的甚至跌破了一元的发行价。年底盘点,收益也差强人意,几年下来,我对基金的兴趣逐渐减少、日趋冷淡,平时也很少注意相关知识和信息的汲取,这为我后来的操作失误埋下了伏笔。

2006年转机开始出现,随着股市走强,我发现手中有些基金的年收益率已经达到了20%左右,在之前近五年基金不太赚钱的郁闷经历的影响下,由于担心股市转熊到手的收益再次消失,于是,我未经仔细考虑就草率地赎回了几只收益不错的基金。很快,我就尝到了苦果,因为2006年第四季度股市加速上扬,我赎回的几只基金的净值就像坐上了火箭,屈指一算,我损失的是基金净值增长最快的那一段。

这次操作失误造成的损失,让我冷静下来,痛定思痛,我觉得缺乏基本的投资知识是主要原因之一。好在投资是咱的强项啊,于是我发挥自己网上信息搜寻的优势,游弋于各大财经网站、博客和论坛,结识了不少在网上人气甚高的投资高手,从他们身上学到了不少正确实用的投资理念,这远比自己去啃专门的投资理财书籍来得更直接更便捷。比如,我从前只知道投资基金长线是金,但却不知为什么,后来在网上人气火热的论坛里了解到,这是因为如果你错过了牛市当中上涨最多那一段,你的投资收益就会大打折扣,而判断市场走向又不是普通投资者的强项。

我逐渐确立了自己的投资模式和风格,那就是核心+卫星式投资模式,严格遵守投资纪律,要投资不投机,不高抛低吸做波段,稳健持有,长期持有。

封闭式基金具有较高的投资价值较高的安全边际,非常适合我的投资要求,值得战略布局。于是,我把封闭式基金作为自己投资的核心资产,这部分占我投资比例的70%左右,同时,考虑到中国经济的高速成长,我拿出30%左右的资产布局在业绩优秀未来成长良好的大盘蓝筹股上,并准备长期持有数年时间,相信必有回报,这种核心+卫星式投资模式既有可靠的安全边际,又能分享一定的股市成长收益。而且,关键在于我确立了长期投资优质资产,以时间换取收益的投资理念。通过一段时间的实践检验,效果很好。

■宝盈基金投资者教育专栏

狗熊的故事

◎招商银行金融理财师 闻萍

有一个寓言流传很广,说的是狗熊在玉米地里掰玉米棒子,掰了一个拿在手里,看到另一个更大,于是扔了手里的,去掰那个更大的……这样反复多次,从这头走到那头,最终狗熊一无所获。而由于工作的关系,我听过很多投资者投资股票的经历:小李在股市中沉浮十载,讲起股票来慷慨激昂,他很多年前以12元的价格买入特变电工,被套牢多年终于在去年收回本金,微盈2元就赶紧卖出,后来又以8元的价格买入梅雁水电,碰到今年的5·30大跌至今还没收回成本,可特变电工已经涨到50元以上了。他悔恨当初没有坚定持有。狗熊成为人们嘲笑的对象,可股市里依然每天都在上演着类似于狗熊投资的故事。

再看看“基民”是如何投资的。小王告诉我:2002年经银行的朋友介绍勉强买了1万元的基金,经过三年的跌势,本金还损失了一些。2006年初查帐户还挣了10%,小王心想终于把本钱挣回来了赶紧赎回吧,当时还为此决策庆幸呢,如今那只基金的净值已超过4元了……

有很多基民买基金时要求选最好的挣钱最快的基金,当然这是一种美好愿望,但其实是了解基金的投资理念。基金每个阶段的表现都是随着股市行情的变化而变化的,是动态的,排名也是时而在前时而在后的,只要相信中国的经济发展势头良好,相信基金公司是具有专业素养的投资团队,对基金就应该坚定持有。



■长盛基金投资者教育专栏

组合管理 风险控制

◎长盛基金 闻捷

投资的真谛是什么?是长期价值投资,还是短线跟风炒作?是集中持有满打满冲,还是分散投资控制风险……每一个置身投资的人都在实践中寻求着自己的答案。

当笔者向长盛基金公司内一位国内证券和基金业的老兵问起这个问题时,他的回答让笔者感觉既耳熟又陌生。投资,最好的,也是最简单法则就是组合管理、风险控制,这位老兵说。十多年时间内,经历了资本市场的跌宕起伏,他的答案始终没有变过。

“很简单的八个字,在财经大学一年级的教科书上都写着。这位

老兵说,组合管理、风险控制实际上也是证券投资基金的核心投资理念。国内基金业近十年来发展壮大的实践也充分证明这一理念是十分成功的,记住这八个字容易,但知易行难,对于投资者来说,照章办事却有些难。原因有二,其一,很多人不愿意做组合管理,更愿意听消息追风;二是不愿意面对风险,买错了也不减持。至于风险防范,老兵认为市场上缺少健全的机制和制度保证,个人投资者更多依赖心理感受而即兴投资,这样很难做到杜绝风险。其实,世界上一切成功都伴随着风险,风险是不可消失的,但风险是可以分散转移对冲的,有投资就有风险。那怎样分散和对冲风险呢?这

位老兵最后建议,投资者要投资不要投机,任何情况都不要头脑一热不顾自己家庭资产的实际状况而跟风,投资不是百米冲刺,不能做拼命三郎;做投资前,首先要了解各种投资产品的风险和收益特征;要均衡配置、中等仓位、分散结构,像个轻骑兵一样;老老实实做价值投资,时刻进行风险管理,投资成功就离我们不远了。



■上投摩根基金奥运(26)

分享“日不落”的资本市场收益

◎上投摩根 刘擎

谈到奥运对人类精神层面的价值,除了和平、进取、民族情感、纪律、规则之外,最重要的就是国际化了。哪怕是很小的国家,哪怕经济落后的国家,也有机会在国际大舞台发出自己的声音。

如同我们通过奥运盛会来分享人类多姿多彩的文明,国际资本市场的多元化和国际化,也给投资人带来全新思维和丰厚收益。我们这个时代的投资人,面对的是真正的日不落资本市场,交易时间全球转动,从西五区、东十区、东八区、东五区到东一区……太阳照耀到哪块土地,就有证券市场开市的号角;从新加坡的金融服务业、澳洲的矿产、韩国的造船和钢铁、印度的软件业到泰国和马来西亚的农产品……每一个

市场都有独特而精彩的产业,都有让投资人兴奋的宝藏。

我们在惊喜中探索,如同《环游地球80天》里的菲利亚斯·福克爵士,他收获的决不仅是环球物产,环游地球的美妙经历和开阔视野更是一笔令人羡慕的财富。ODII就是那只让我们环游地球的“热气球”。它让中国的金融机构更直接地参与国际资本市场,帮助投资人分散风险,获取国际市场的投资收益。

刚刚启航的ODII,最好的办法就是把邻近国家作为第一站。经常听到分析师讲:美国深刻影响全球股市,亚太自有逻辑。这个约占全球总市值21%的区域,不仅自有逻辑,更有着令世界惊叹的强劲经济增长,而市盈率普遍较低。西方人的逻辑里,这是新兴市场,但对于我们,他们是熟悉的邻居。

看到许多ODII投资人,开始

自发的关注海外市场的基本面,开始留意新闻里海外市场知名公司的消息,甚至开始在出境旅行中增加ODII投资标的市场的观光。这一切,无疑昭示着中国人在资本层面走向世界,中国投资者开始分享全球资本市场。

与奥运不同的是,资本无形而流动性强,国际资本市场天天都是奥运会,交易所里每分钟都在进行激烈的角逐,每分钟都在上演悲喜交错的投资故事,投资人走出国门分享国际资本市场的同时,也将分享市场风云变幻的风险。

