

■晨星谈基金

如何进行科学的基金资产配置

◎Morningstar 晨星(中国) 黄晓萍

进行投资的时候,你应该将资金分配在哪些品种上?各类型资产占多少比例?如何将鸡蛋放在不同篮子里的资产配置问题是投资过程中的重要步骤,也是投资者能否实现投资目标的关键,基金投资也是如此。

基金其实是股票、债券和现金等投资品种的组合,根据其主要的资产分布可分为股票型基金、配置型基金、债券型基金和货币市场基金等。对于基金投资人来说,则要通过建立由不同类型基金构成的组合,来落实自己的投资最终在各类型资产上的分布。

资产配置可从两个层面来进行。最基本的层面是如何将资金配置在股票、债券和现金这些资产大类别上。更深一步的层面是将股票和债券

资产进一步分散在不同类型股票或债券上,以降低风险。

首先,来看看如何进行资产大类的配置。具体将多少的金额配置在股票、债券和现金上是由投资者的投资目标、投资周期、风险承受能力和投资金额来决定的。这个步骤称为战略性资产配置,也是最基本的资产配置。

根据投资目标、投资周期、风险承受能力和投资金额,投资者采取不同的投资策略,将资产按不同比例配置在股票、债券和现金上。

投资者可以用区间的形式确定持有各类资产的比例,这样比限制一个固定的比例更有效。例如,投资者可将债券的投资比例定在总资产的5%—25%,而在这个范围内,根据债券在市场上的表现,决定增持还是减持。

将投资金额配置在股票、债券和现金等资产类别后,为了分散风险,投资者应通过考察基金的投资组合中具体的股票和债券,使资产进一步分散在不同投资风格、不同市值大小的股票和不同久期、不同信用素质的债券上。

投资者可将资产分散在各个不同投资风格的股票上,有利于降低投资的风险。投资者可以将一部分资产购买价值型基金,一部分投资于成长型基金。当然,投资者也可通过持有平衡型基金来达到既持有价值型股票又持有成长型股票的目的。

另一方面,将股票资产配置在不同市值大小的股票上也是需要关注的。一般地,大盘股风险收益特征要相对低于中小盘股票,保守型的投资者可以投资较多的大盘股基金,如果投资者风险承受能力较高,可增加中

小盘基金的持有比例。

值得关注的是,随着QDII的放行,国内投资人也开始面临股票资产在全球不同市场配置的问题。进行海外配置的目的是为了分散风险还是追求某个市场的收益,也需重点考虑。

深层次的资产配置同样使用于债券型基金的投资。投资者可以将债券资产配置于不同久期和不同信用素质的债券上。例如,保守型的投资者可大部分投资在短期和高信用素质的债券型基金上。久期越短,利率上升对债券价格下降的影响越小。

战略性资产配置为投资者的资产配置搭建了一个大框架。在此基础上,投资者还可以通过战术性资产配置,微调投资组合中各类型资产的比例,抓住市场中不同类型基金的收益机会,以达到获得更多投资回报的目的。

■上投摩根基金奥运(30)

泰国越南篇 淘宝南海之滨

◎上投摩根 刘擎

一些迹象正在表明,部分中国制造有向泰国和越南转移分流的趋势。中国消费者也开始越来越多的直接接触泰国和越南商品,从别具风味的泰菜、越南菜开始,再到易初莲花里缤纷的东南亚水果,上海时尚街区里精美的泰饰小店,以及H&M店里用小小的字体,都隐约印着的越南制造标识的服装。

我们通过商品,感知了这两个邻邦的经济。以服装出口为例,作为越南主要的外汇创收渠道,越南今年的服装出口计划预计75亿美元,较上年提高25%,到2010年达到100亿美元。同时,越南也新近跻身世界前十大服装出口国家。

商品的流通只是一个开始。酒桌上,那些雄心壮志的江浙老板们已开始计划在越南、泰国设厂。

值得关注的是,在2006年表现最好的市场中,越南股市位列前三。胡志明市证券交易中心是个只有7岁的市场,从2000年7月正式运营时的两种股票,经历了2006年越南股市上市热潮,当年胡志明市和河内市两个证券交易中心的上市公司数量增加到193家。越南股市总市值约为370万亿越南盾(约合230亿美元),由于对外资的限制更为宽松,外国投资者扮演着十分重要的角色,而国内居民投资股市并不十分普及。越南上市公司的规模较小,最大一家上市公司的总市值约为200万美元。越南股市与中国股市交割制度不同,实行T+3的制度,且没有ST制度,所有股票的涨跌幅限制都是5%。

泰国“暹罗典范”、“东方底特律”的美誉,但更多人从产业上将其认知为农业大国,泰国拥有80%的人口从事农业,是亚洲唯一的粮食净出口国和世界上主要粮食出口国之一。泰国的大米和木薯出口量在世界上已居第一位。泰国资源丰富,钾盐储量居世界第一,锡储量约占世界总储量的12%,橡胶产量居世界首位,占世界总产量的三分之一。泰国汽车工业的发展始于20世纪60年代,经过40多年的发展,泰国已成为东南亚汽车制造中心和东盟最大的汽车市场。

从泰国股市近6年市盈率变化看,其从2001年的高点50多倍下降到目前十几倍,属于全球市盈率较低的国家之一。就在今年6月中国A股进入盘整后,泰国股市仍保持平稳上涨之势,2007年6—7月间,在A股跌幅在2%—3%的时候,泰国股市收获了21%的涨幅。低市盈率的背后是泰铢的迅速升值,作为全球升值最快的货币,2006年泰铢兑美元升值29.4%,而同期人民币升值幅度为6%。

泰国人均GDP略高于中国,在今年对“金砖四国”巴西、俄罗斯、印度、中国的讨论中,有学者认为应将替换进入,或者将泰国作为该四国的重要参照。

泰国和越南经济的崛起,也体现在其奥运成绩上,拳击、举重是泰国的传统强项,泰国拥有奥运会冠军马·布江农、帕维纳、乌隆蓬等名将,而越南虽然目前还有获得过奥运金牌,越南政府愿意提供5000美元赏奖越南首个奥运会冠军,也期待在2008年北京奥运会能实现奥运冠军零的突破。

■宝盈基金投资者教育专栏

为基金争取稳定的投资群体

◎陕西建行南大街支行 段海蓉

自2006年以来,资本市场走势呈上扬趋势,基金作为银行代销的产品之一,给客户带来了丰厚的收益,因此受到了大家的推崇。可是应该如何更好地做好基金的销售工作呢?

基金的品质是销售的基本保障。基金良好的品质是市场认可的前提,许多基金热销很大程度上是因为建行客户对基金公司品牌和基金产品品牌的认可。

建议坚持持续营销的原则。只有这样才不至于踏空一只好基金和好时机,银行个人客户经理面对种类繁多的基金,在销售的某只基金表现不佳后,就容易在销售下一只基金时显得信心不足,这样就可能影响其后优秀基金的销售。客户投资开放式基金首先关注所投资资金是否会血本无归,基金宣传折页上有一句话至关重要,即基金公司是经国家相关部门批准成立的,销售人员对客户宣传营销时都应该强调基金公司作为金融机构的严肃性,基金公司的审批制度和基金运作的托管和监管制度都确保了投资资金血本无归的可能性较小。

客户关注的第二个问题是风险和收益的相互关系问题。投资存在风险是客观事实,销售基金就是要准确地告诉客户投资风险与收益比较的关系。举例说,如果代销的基金属于高风险高收益的投资品种,在销售中就将这一特点充分地、向投资者揭示,选择这类基金的投资者期望博取较高收益,也就必然对日后可能承担的风险有一个清晰的认识。将风险与收益情况明确地指明,有利于帮助基金产品获得稳定的投资群体。



■华夏基金“我的基金理财故事”征文选登

月光女神摘帽记

◎孙凤英

“我赚钱了,赚钱了,我都不知道怎么去花。我左手拿个诺基亚,右手拿个摩托罗拉”。曾几何时,这个著名的彩铃就是我生活的真实写照,人家都称我“月光女神”,每月收入全部清零。每每老妈说起人家的姑娘买车、买房,眼里总是流露出无比艳羡的目光。其实,俺何尝不想让老妈早点儿坐上自己姑娘开的车风光风光,早点儿把家里的小两居换成大三居。我痛下决心,决定好好打理钱财。

俗话说“你不理财,财不理你”。可怎样理财呢?理财有什么窍门吗?面对市场上五花八门的理财品种,我一头雾水。看着我一筹莫展、咬牙切齿的样子,同事阿三上前献计道:大姐,何不买点华夏基金,小的我年初买了点华夏红利

基金,现在收获颇丰。真的?我将信将疑。在同事的指点下,去年12月13日我第一次购买了华夏红利基金。当时净值1.08元/份,7天以后净值增长到1.16元/份,到现在已经涨得“一塌糊涂”了。事实胜于雄辩,基金强大的赚钱能力,令我大开眼界,心花怒放。

“一个人富了不算富,全村人富了才算富”。如今,在俺们公司,我就是华夏基金的知名专家。连我的“师傅”阿三都经常向我请教买基金的问题,在我的点拨下,年纪大的购买了平衡型基金+现金型基金组合;年纪轻的购买了股票型基金+债券型基金组合。战绩赢得尊重。我的左邻右舍、七大姑八大姨、阿叔阿舅也纷纷请我支招。我把我的经验、心得体会毫无保留地传授给他们。更重要的是,我总是不厌其烦地向他们宣传:买基金

是一种投资行为,千万不能抱着投机的心态;基金只是一种理财工具,需要长期持有,才能使收益最大化;不必每时每刻紧盯大盘指数,不追涨、不杀跌,中长期持有,必然大有斩获。

“人生需要规划,钱财需要打理”。有了正确的投资理念,有了正确的投资行为,在正确的时间、地点,购买了正确的基金品种后,何愁开新车、住大屋。老妈自然喜上眉梢,不为别的,姑娘改掉了乱花钱的毛病,每月买基金,老妈很放心。“月光女神”从此摘帽。



■长盛基金投资者教育专栏

赛车与投资

◎长盛基金 谢晶晶

看过赛车的人都知道,赛车是一项团体的运动,在赛场上风光无限的车手的胜利既是个人的胜利,也是整个团队的胜利。证券投资也是相同的道理。投资者看到一只基金的收益率达到了多少,如何跑赢了大盘等等,不禁为自己准确的的眼光感到庆幸。其实基金高回报的背后,有着深层次的原因。基金一大特点就是专业理财,一个优秀的基金管理公司之所以取得“赛场”的风光,靠的当然是整个团队,优秀的基金研发团队。

一个高水平的赛场当然离不开性能完备的赛车以及技术与后勤支持;而优秀的基金经理同样需要投研平台的强大支持。基金公司投研团队掌握投资分析和投资组合理论知识,在投资领域更要积

累相当的实践经验。优秀的基金公司同样有着先进的管理理念、制度设计和成熟的企业文化,为团队搭建了一个高效的运作平台。

明星基金经理就是明星车手,车手对车况的熟悉程度以及对道路状况、周边环境判断决定了他的加油和减速,转弯与直行,基金经理对大势、对行业、对公司以及对市场热点的判断,决定着组合结构的调整方向,决定着资金的使用效率。基金经理渊博的学识、丰富的经验、坚强的毅力是基金取得良好业绩的重要条件,是基金的掌舵人;团队中亦有研究员,研究宏观市场环境、研究不同的行业,还有专门的交易人员来选择最合适的时点发出交易指令。他们就像车队中负责赛车维护、技术更新等的工作人员一样为比赛做着各种细致入微的服务,为每一站的胜利做出

了不可磨灭的贡献。

赛车不仅是对赛车性能、科技含量的考验,同时也是对车手意志和车队队员间协作的一种考验。没有高性能的赛车,就不具备胜出的根本;没有意志坚强、经验丰富的车手,就没有取胜的条件;同样,没有协作的团队,就难有整体胜利的结果。基金公司就是整合这一系列胜利条件的平台,卓越的研发团队,优秀的基金经理整合在一个运作高效、管理先进的公司平台里,每位成员各司其职,充分发挥着自己的才智与激情,才能把基金这辆赛车开得更好更久。

