

■晨星谈基金

如何让组合化繁为简

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

有一些人可能手握 10 只股票的同时,还购买了 15 只基金。问题也接踵而至,太多的基金使你无法掌握基金整体的投资风格,偏离了投资轨道,最初的投资目标可能遥遥无期,而你俨然成为一个基金的收藏者。

多少个基金组合最适宜

组合中持有多少只基金取决于你需要构建多少个投资组合来达到预期目标。每个基金组合肩负着使命:它可以是退休计划、子女的教学安排或是实现置业需求,这些都是不同期限、不同收益的投资目标,因此也需要构建不同的组合。

当然,不同的目标是否对应不同的组合依赖于投资者的投资期限。假如计划送子女读书的同时希望购买一套住房,这两个目标的投资期限是不同的,前者的投资周期应该更长一些。一个组合无法使两个目标同时达到最大化的原因还包

括:接近投资期限的末期,常常需要对组合做某些调整,即更专注落袋为安,忽略长远的打算。因此,债券会占到组合的较大比重。

投资者如果希望三年后买房,而女儿会在接下来的两年内开始上学,建议住房投资采取相对保守的投资策略,教育基金可以选择激进型。假如不同的孩子上学时间不同,家长也需要为每个孩子建立不同的基金组合。

组合中需要多少只基金

美国晨星曾做过一个假设的投资组合:基金个数从 1 到 30 不等,同时更换组合中的基金品种,然后分别计算每个组合五年的标准差。高风险的基金组合通常收益和损失较大,但是较少的基金数目也可以获得较低的波幅。

晨星发现单只基金组合的波动率最大。因此,长期来看,持有一只基金无异于参与一场有风险的赌博,增加一只基金可以明显改善波动程度,虽然回报降低了,但投资者可以不必

承担较大的下跌风险。组合增加到 7 只基金以后,波动程度没有随着个数的增加出现明显的下降。

制定核心组合

针对每个投资目标,投资者应选择三至四只业绩稳定的基金,构成核心组合,这是决定整个基金组合长期表现的主要因素。大盘平衡型基金适合作为长期投资目标的核心组合,至于短期投资目标的核心组合,短期和中期波动性较大的基金则比较适合。

制订核心组合时,应遵从简单的原则,注重基金业绩的稳定性而不是波动性,即核心组合中的基金应该有很好的分散化投资并且业绩稳定。投资者可首选费率低廉、基金经理在位期间较长、投资策略易于理解的基金。此外,投资者应时时关注这些核心组合的业绩是否良好。如果其表现连续三年落后于同类基金,应考虑更换。

在核心组合之外,不妨买进一些行业基金、新兴市场基金以及大

量投资于某类股票或行业的基金,以实现投资多元化并增加整个基金组合的收益。小盘基金也适合进入非核心组合,因为其比大盘基金波动性大。例如核心组合是大盘基金,非核心搭配则是小盘基金或行业基金。但是,这些非核心组合的基金也具有较高的风险,因此对其要小心限制。

增加基金 分散风险

对于普通基民,组合做到分散化比寻找最优基金个数更重要,持有 7 只大盘成长型基金的效果等同于一只大盘平衡型 + 一只小盘价值型 + 一只小盘成长型基金。普通投资者可以借助晨星组合透视器分析目前的组合是否集中于某一投资风格。投资者的底线是:不要被眼花缭乱的基金数目所迷惑,分散风险最重要。

根据不同的目标设置不同的投资组合,同时回避多只基金对组合贡献相似的情况,投资者才能真正做到组合化繁为简。

■上投摩根基金奥运(31)

马来西亚印尼篇

追寻重建天堂的复兴力量

◎上投摩根 刘擎

她们曾是金融风暴中损失惨重的国家,她们在地震和海啸中遭遇浩劫,却一直顽强抗争,重建风暴后的秩序,她们从废墟中走来,从未因创伤而停止前进的脚步。

这就是我们的美丽邻邦——印度尼西亚和马来西亚。亚洲金融风暴后的马来西亚,一直到 2000 年 GDP 增长率还是负的,次年即打败 0 增长,而在后来的几年间,一直保持了平均 6% 的年增长率。而风暴后的印尼盾近几年走势稳定,金融系统得到整饬和重建,经济复苏并增长。

金融危机是十年前的事情了,这种金融体系的问题以极端形式爆发的情景过去了,并不表示各国金融绝对安全。一些与危机中“神似”或“形神兼备”的问题依然存在于我们身边,亦有不少学者坦言,我们对金融危机的认识和学习还不够。中国人民银行副行长吴晓灵在反思亚洲金融危机时表示,对外资过度追逐国内资产应该保持高度警惕,各国应该研究加强对冲基金跨国投资活动的监管方法。过于僵化缺乏灵活性的汇率制度,容易受到国际游资的攻击,各国应实行适合本国国情的汇率制度。

值得尊敬的是,印尼和马来西亚面对风暴的勇气和智慧。金融风暴后的印尼百废待兴,以整饬金融机构、银行由印尼银行重组局(IBRA)接管、关闭 38 家 B 类 C 类银行、大力开展银行债务重组、提升本国经济竞争力、加强社会安全网络为中心的一系列改革有效推行。马来西亚政府则以其充沛资金与盈余成长前景、国营企业(GLC)改革逐步推进、政府的多项经济自由化措施与基础设施建设支出计划,备受市场关注与期待。目前马来西亚交易所境内市值总值 2897 亿美元,平均市盈率 16.43 倍,通货膨胀率 3.1%,总收益率 20.71%。印度尼西亚股市总市值达到 1600 亿美元,目前市盈率 18.85 倍。

在自然资源方面,两国禀赋丰沛。印尼和马来西亚是全球液化天然气出口冠军,占全球出口量 30%。印尼是全球最大锡产地,第三大铜产地,第四大镍产地,第七大黄金产地,是全球最大燃煤出口地。而马来西亚是全球最大的棕榈油出口国,其出口量占到全球棕榈油出口量的 50%。同时,马来西亚和印尼更是全球知名的旅游胜地,旅游业成为马来西亚第三大支柱产业。

印尼目前拥有奥运奖牌 5 金 8 银 7 铜,羽毛球、射箭、举重是强项,其中羽毛球项目贡献了全部的金牌和奖牌的大部。而马来西亚目前尚未获得过奥运金牌,但在羽毛球项目上曾获奥运奖牌。马来西亚羽毛球总会举办以“朝向奥运首金”命名的工作营,目标锁定在 2008 年北京奥运会取得金牌“零的突破”。

“After all, tomorrow is another day.”印尼和马来西亚重建家园,重建天堂的复兴力量,让我想起《乱世佳人》里郝斯佳的这句名言。相信凭借这种顽强的生命力,两国奥运健儿将在北京奥运会创造佳绩。



■宝盈基金投资者教育专栏

投资切莫“叶公好龙”

◎宝盈基金 于祥明

大家都知道叶公好龙的故事,而在投资当中,像叶公一样的例子也是比比皆是。许多投资者常把价值投资挂在嘴边,可是真正分析出有投资价值的股票或者基金的时候,又由于这样或者那样的理由一直不去买,后来终于忍不住买进去,稍有调整,又紧张地赶紧全部卖掉;与之对应的另外一些投资者,认为趋势投资和技术分析能够给自己带来超额收益,但是真正出现下跌,技术指标早已发出卖出信号的时候,却又犹犹豫豫,安慰自己反正自己选的股票不错,实在不行就进行长期价值投资。

举这样的例子,笔者无意比较价值投资和趋势投资的优劣,也不是说两者水火不容,只是想提醒投资者,在投资的时候一定要想清楚自己适合的是什么,自己“好”的是什么,是龙还是凤,是价值投资还是趋势投资,有的放矢地准备相应的知识,更重要的是在实际投资中坚持自己的理念,依据自己事先设定的思路进行投资,自始至终地坚持爱自己的那一只龙。“好龙”不能仅仅停在口头上。



■华夏基金“我的基金理财故事”征文选登

打造自己的理财宝典

◎冯小燕

基金是理性财富管理,在基金理财中应当保持理性,避免投机心理。虽说去年至今基金的净值涨得实在不少,但我仍然保持清醒的头脑,没有把过去的收益作为未来收益比较基准,甚至不排除未来短期内赔钱的可能,我一直把基金当成一种长期理财工具而不是暴发梦想,谨慎投资。在我看来理财是理性管理财富的过程,这当中风险控制很重要,不计成本的孤注一掷更像是赌博。

不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里,在某一方面收益很好的时候可以适当扩大这方面的投资,但决不可无视风险。天上掉馅饼的事没有,没风险的投资同样不存在,想清楚还是稳着来。也的确有人不

顾风险赚钱了,那是幸运,不要把人生放在走运和不走运之间,以至于当股市发生震荡时煎熬得彻夜难眠。

很多专家提出了各种各样的投资比例和方法,有的用一百减去年龄得出高风险投资的比例,有的用四三二一代表不同风险类型当中高风险,普通风险,低收益,保本型应占的比例,对于月光族则建议定额定投。投资没有固定的模式,综合考虑年龄,心理承受能力,家庭状况,收入等因素,适合自己的模式就是最好的。

选对基金公司长期持有。我在选择基金公司时倾向于有良好业绩信誉可靠的公司,规范的管理,严谨的制度保证了公司的长期良性发展,也为旗下每只基金的稳定运作提供了坚实的平台,只有基金

公司长期稳定运行,旗下基金才能为投资人带来丰厚回报。尤其是经历了牛熊转换的公司和基金经理让我觉得更为可靠,有人说不经历熊市就不能算成熟,我觉得有一定的道理,大浪淘沙,经历熊市的跌宕起伏才更能彰显一个公司的实力,一个基金经理张弛有度的管理能力。虽然有一些基金在短期内获得了丰厚的回报,有的周排名第一,有的月排名第一,可我看重的是长跑能力,基金是我的长期理财工具又岂在朝朝暮暮?



■长盛基金投资者教育专栏

债券型基金:总有时候适合你

◎长盛基金 晶晶

近期 A 股市场的调整让不少投资者大吐苦水,股票型基金纷纷下跌让人们体会到收益与风险是相伴而生的。面对理财投资过程中的不确定因素,投资者可以根据自身的风险偏好,对债券型基金这样低风险基金产品给予不同程度的关注。

债券型基金可以细分:纯债型基金不能投资于股票,而混合型基金可以投资于一级市场和二级市场的股票。每个债券基金都按照自己的契约规定债券持仓比例下限,一般说来,债券型基金是指债券配置不低于 60% 的混合型基金产品。

债券型基金有一个特点就是关注总体经济形势,“自上而下”配置资产,确定基金资产在债券、股票和现金资产之间的配置,再确定债券资产中战略性与战术性债券资产间的配置比例,最后构建债券、股票投资组合。

打新股——分享收益、锁定风险应该是目前债券型基金的一个亮点。专家分析,目前市场债券型基金业绩方面的分化,都是由于彼此“打新股”的成败与否决定的。例如长盛债券基金今年以来的收益率为 38%,这对低风险偏好的投资者还是具有吸引力的。

债券型基金的特点决定了它的存在空间:大牛市,混合型债券

基金可部分享受股票市场的利润;震荡的牛市格局,债券基金可通过其锁定的较低股票仓位,为投资者降低股票市场风险的同时又博取“打新股”这样的超额收益;熊市中,债市走强,债券型基金的优势更能显现。因此,在股市震荡的今天,结合个人的风险偏好和收益预期,配置一只具有“打新股”功能的债券型基金应该是值得考虑的一个选择。

