

Fund

■晨星谈基金

基金组合构建有学问

◎Morningsstar晨星(中国)王蕊

经某银行客户经理的推介,颇有些积蓄的老张在购买某基金公司旗下的基金后小有斩获,客户经理接着循循善诱,进行“分散投资,才能降低风险”的投资者教育。于是,老张又用剩余的退休工资购买了该基金公司旗下所有的开放式基金。期待已久的老张又会收获怎样的果实呢?生活中,常常会碰到某些基金是某一家基金公司的忠实粉丝,并倾其所有购买旗下所有的基金,这种投资策略未必带来有效的组合构建。老张的误区主要体现在:

首先,他没有衡量自身的风险投资偏好,可能选择了与自身风险承受能力不匹配的投资品种。目前,基金公司的产品大都集中在风险偏高、收益偏高的品种。老张的选择可能意味着将大部分资产分配在高风险高收

益的股票资产中,而忽略了低风险的债券类资产。对于希望获得稳定现金流的中老年人,50%以上的资产应该追求稳健配置(债券型基金、货币市场基金或银行定期存款)。

其次,组合可能过于倾向某一投资风格。晨星的投资风格箱可以帮助投资者构建一个分散投资的组合。目前,国内开放式基金的投资风格大都集中在大盘成长型,中、小盘风格的基金相对较少。而且,随着国内基金公司团队决策的开展,旗下基金投资风格的相似程度会逐步提高。

灵机一动,有些投资者可能会想出这样的办法——从不同的投资风格箱内各选取一个基金,做到尽收眼底,就可以达到组合分散的目的。从技术上来讲,投资于九种不同风格的基金一定程度上可以降低各基金的相关程度,达到分散组合的目的,但

还要依赖于不同基金资金的分配额度,如将过多的金额分配在大盘成长型基金上,其分散的效果可能并不突出。最好的办法是将组合中所有基金持有的股票放在一起,当作一只基金来看,放在晨星的组合透视器中,观察其在投资风格箱内的分布比重是否是预想的均匀分布,还是偏向于某一风格,并将之与市场或投资者预想的基准进行比较,观察偏离度,看是否在可以接受的范围。

第三,行业投资可能过于集中在某一行业。如果不同风格的基金都偏好同一行业的话,这样,尽管我们选择的产品足够多,仍可能暴露于某种特定风险之中。由于不同产品重仓的行业与个股比较接近,从而造成业绩有同向变动的趋势,这样也不利于分散投资。因此,老张选择同一基金公司旗下所有的基金可能会忽略产品的相关程度。

最后,老张将所有存款搭在基金投资上,这无异于赌博。他应该为自己建立应急账户,以备不时之需。中年人投资者考虑更多的是安全性和流动性,忽略资产的收益性,并且与投资账户区分开来。货币市场基金是应急资金的最好归宿,由于它持有大量短期、高信用等级的债券,是所有开放式基金中最安全的投资品种。货币市场基金每日分红,单位净值保持在1元,比较适合于风险承受能力不强,同时不愿意承担本金损失的投资者。与银行存款相比,它的优势体现在流动性,可以随时支取,不需要手续费。

也许,老张的案例在生活中十分普遍。投资者在构建组合中有类似困惑都可以按照这四个步骤去检查组是否合理。幸福掌握在自己手中,通过深思熟虑去构建组合,我们的脚步才会走得更远、更坚定。

■长盛基金投资者教育专栏

“时尚买手”买基金

“时尚买手”这个职业在国外已经有四五十年的历史。他们日常工作就是穿梭在时尚大都会,流连于精品店、时装发布会和Party,使自己始终走在时尚最前沿。

别以为这个光鲜职业容易胜任,其实,做“买手”要求非常之高。这点和挑选基金异曲同工。只有对市场有准确的把握,才能从众多的基金产品中挑选出适宜的那款。CHANEL、DIOR等奢侈大牌的产品未必款款能摸准未来时尚的脉动;正如同大多数基金崇尚基金的“明星”效应,以为基金排名越靠前安全系数越高,其实未必尽然。

大家不妨对比2006年和2007年开放式基金排行榜前十名的榜单,就会发现,2006年的“十大天王”到了2007年硕果仅存一枚,有的基金甚至跌落到了百名之外。变化之大,令人瞠目。因此,买基金除了要看该产品的短期排名之外,基金公司的整体实力、产品的长期运作业绩也是需要考量的因素。排名在前三分之一、评级在二、三星的未必不能作为投资之选。

其次,说到“时尚买手”要做得称职,还要全面了解所在地的消费习惯和文化背景,了解现有市场需求和潜在需求,发现客户群的最新消费热点,如此作出来的购买决策才可能是成功的。同样道理,当您计划进行基金投资之前,也需要对自身的风险承受能力、资金量多少、未来收入预期等进行理性评估,选择适合自己的基金产品,制定合理的理财计划。

“时尚买手”难能可贵之处更在于他们对市场的感悟与判断,而这些看似不经意,实际上蕴涵了很多的案头功夫,还有因时间积淀而成的专业素养。现在基金产品数量不少,各种各样的业绩排行榜——“理柏”、“晨星”、“银河”等不胜枚举,普通投资者容易眼花缭乱。所以刚入市的投资新手也许只能依赖业绩排名、专家推荐或好友介绍,随着投资经验的不断积累,逐步完善理财方案,用有限的资金构建自身的财富模型,才不失为一名合格的投资者。

长盛基金
创造价值 同盛共赢
客服热线:400-888-2666
公司网址:www.csfund.com.cn

■华夏基金投资者教育专栏

如何监控自己的基金

在投资理财中,时间是一个非常重要的概念。短期通常指一年以内,中期为三到五年,五年以上才是长期投资。

长期持有,对基金投资来说非常重要。如果投资者为了获取基金净值的价差收益,频繁地买入卖出,会大大增加申购、赎回的成本,实际上损害了投资者自己的投资收益。根据基金公司的不同,申购、赎回一只基金一般要承担1.5%-2.0%左右的交易费用,这远高于股票的交易成本。

更为重要的是,基金投资组合的投资方式一般会使得基金在短期内的收益可能不如股票,而能在较长的时间内让基金获得持续、平稳的收益。相关统计证明,股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势,这也是基金长期投资能够赢利的重要依据。在此基础上,基金管理人还可以根据经济发展的周期和市场的变化调整投资组合和投资策略。

■宝盈基金投资者教育专栏

基金定投 让压岁钱“钱生钱”

在春节,给孩子们压岁钱已经成为多年来的一种传统。不过随着近两年国内股市投资热,也让不少家长开启了财商。压岁钱也有了新用途,通过基金定投,让压岁钱“钱生钱”,成为不少家长的新选择。

现在居民大多数的日子都比较富足了,过年给孩子们的红包也越来越大。过个年,孩子们收上几百元,甚至几千元压岁钱是普遍现象。而孩子们的压岁钱往往闲置时间长、使用频率低,因此,基金定投无疑是打理压岁钱的最佳途径。现在有的基金产品每月最低定投额度只要200元就够,一年也不过2000元左右,和孩子过年时拿的压岁钱数额相仿。如果不够,家长还可以适当补充一些,引导孩子进行基金定投。家长可以将压岁钱全部存入基金账户,约定每月的定投金额和时间,由银行自动每月定期申购指定



史丽 资料图

略,为投资者争取高于市场平均水平的收益。

采用怎样合适的频率监控自己投资的基金?对此,市场上并没有一个统一的建议。投资者可以根据自己的时间安排,如每周查询一次基金的损益情况,这样有助于投资者对基金的表现有充分的了解。如果时间紧张,也可以每隔更长一段时间全面评估一次自己的财务状况、投资目标和持有基金的业绩表现。

对于持有基金的变化,如基金

净值的波动、基金业绩排名的先后,投资者要注意区分哪些是正常的市场波动,哪些是会影响自己未来收益的实质性变化。只有当基金发生了实质性的变化时,投资者才应该做出改变操作策略的决定。

华夏基金
China AMC
客服热线:400-818-6666
www.ChinaAMC.com

的基金。若能多年坚持通过基金定投打理压岁钱,不但能培养孩子的理财意识,也可以通过基金定投,积少成多,在长期投资中积累相对稳定的收益。

而通过基金定投打理压岁钱更长远的目的,还在于为孩子未来的教育基金。国家统计局调查表明,我国城市家庭教育消费占家庭消费的65.5%,有56.5%的家长把孩子教育投资列为第一位。尤其对于孩子未来接受高等教育时,学费之外如果再加上住宿费、日常生活等,对于普通的家庭来说,将会是一个比较大的开支。目前,有些家长每月固定储蓄500-1000元作为孩子的教育基金。但是很多家长可能没有意识到,以固定存款的形式筹备教育经费可能南辕北辙,原因在于通货膨胀侵蚀了存款的购买力,当孩子上大学或出国留学用到这笔钱时,

可能远远不能满足需要。据计算,从孩子上小学时开始,如果每年用5000元压岁钱来进行基金定投,年均收益按12%计算,预计孩子上大学时将有大概14万元,从而可以基本满足孩子接受高等教育的支出。

业内人士表示,父母为孩子办理基金定投可以用自己的身份证开户,等孩子长大后再送给孩子。另外,用压岁钱做基金定投应为较长远的规划,在长期投资中实现稳定收益,因此应主要看中基金长期的复利效应,而无须过分关注基金收益的短期波动。

BAOYINGFUND
宝盈基金
www.baoyingfund.com
宝盈基金电子商务网站
客服热线:400-8888-300

■上投摩根投资者教育专栏

客观看待当前亚洲市场的估值

2008年初始,虽然从亚洲整体情况来看,经济持续增长,企业基本面仍保持良好,但市场却下跌了14%,跌幅超过全球指数,尤其中国和印度这两个主要的市场均出现不同幅度的下跌。那么如何看待当前的亚洲市场走势及其未来中长期表现呢?我们可以从以下几个方面来谈。

第一,全球波动性因素。对美国经济衰退和次级债风波的担忧,导致了亚洲股市的大量卖压。投资者仍然认为亚洲市场由于和美国市场的高联动性,从而不能在此波震荡中幸免。人们一向认为,亚洲市场的股票主要是科技和出口类股;像韩国、中国台湾这两个高科技类股为主的市场,在亚洲股指中占主导地位;亚洲的企业多为高负债,自由现金流较匮乏,1997年的亚洲金融危机对企业的资产负债情况影响仍未消除等等。

但是2001年,MSCI亚太指数中,中国和印度已经分别占到8%和9%,现在更是占到21%和12%了。而中国和印度是亚洲两个内需导向型的国家,从而进一步促进整个亚洲市场向内需求转变。在亚洲国家中,印度是内需驱动型经济体,其出口占到GDP的25%,而中国的出口占到GDP的40%,其中只有不到20%是出口到美国的。很明显,中国的出口越来越多的向新兴市场国家,而不是美国。而中国近几年的经济增长,其背后主要驱动因素主要来自于居民的消费和投资,也不是净出口。因此,我们认为亚洲经济受外界的影响其实并没有人们想象中的那么大。

第二,整体估值因素。2008年初亚洲市盈率大概在16倍。而2007年,亚洲股票的市盈率增长了很多。尤其是印度,看起来有点贵,2007年12月的市盈率达到23倍;H股由于QDII资金的大量流入,市盈率在2007年11月达到最高峰时为30倍。因此,今年1月,亚洲市场有获利了结的卖压,尤其是中国和印度市场,并不值得惊讶。

不过,目前亚洲市场经过大约20%的调整,整体估值下降到约14倍,印度的市盈率为18倍,而H股大约为20倍,我们认为目前这个水平已经趋于合理了。

虽然当前全球经济疲软,但是亚洲经济增长仍然强劲,估值也比较合理。当然,其中也存在一些风险因素,比如说中国的通胀等。因此市场在未来几个月可能仍将呈震荡局面。但我们相信,从中长期来看,企业盈利能力仍然强劲,高储蓄、货币持续升值等因素将支持亚洲市场良好的基本面。

上投摩根
中国投资人的国际投资专家
400 889 4888 www.51fund.com