

■晨星谈基金

挑选基金看“名”更要看“实”

◎Morningstar 晨星(中国) 黄晓萍

随着国内基金家族的壮大,基金名称日益琳琅满目,比如价值、成长、稳健、积极、大盘、小盘等等。但“大盘”的基金可能实际主要投资中小盘股票,而某只“小盘”基金也许拿了一堆大盘股。那么,如何揭开面纱,透过基金名称发掘其真实的内在呢?

开始,投资人不妨去看看基金的招募说明书,了解基金的投资品种和投资范围。从中相对容易清晰地了解基金在股票、债券和现金等大类资产的配置比重,这往往是影响基金风险收益特征最主要的因素。

在国内,现行的法规对于基金的投资必须遵循其名称具有一定的约束;在国外市场,例如美国证监会几年前就颁布法规,更严格地要求共同基金必须遵循其名称进行投资。在遵守法规的前提下,产品的设计者和提供商即基金公司,往往希望为未来的投资运作留出足够的空间和自由度,只是摇摆的空间大小不一。所以,招募说明书也不一定能说

明基金全部的故事。对于建仓并开始披露投资组合报告的基金,应关注其实际的投资组合。

如何关注基金实际的投资呢?至少可以从以下几方面来看。

一是大类资产配置。一方面,可以参照晨星的分类。对于已经建仓的开放式基金,晨星以其投资组合为基础进行分类,股票型基金以股票投资为主,积极配置型基金股票投资比重在50%以上,保守配置型基金的债券加现金比重在50%以上,债券型基金以债券投资为主。货币市场基金投资于货币市场工具;保本基金采用特殊保本机制运作,目前多数基金投资较多的固定收益类产品。在此基础上,需要结合了解其招募说明书对投资比例的具体规定,例如有的股票型基金,其股票上限是80%,和股票上限90%的同类基金比较,意味其风险收益特征相对小一些。

二是投资风格。基金的投资风格在很大程度上影响基金表现。不同投资风格的基金,由于市场状况不同而表现不同,例如,从过往的市场

变化可发现,随着中小盘股票与大盘股的此起彼伏,中小盘风格的基金与大盘风格的基金业绩也呈现明显的轮动效应。

晨星运用投资风格箱方法,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。把基金的股票投资分成九种风格:大盘价值型、大盘平衡型、大盘成长型、中盘价值型、中盘平衡型、中盘成长型、小盘价值型、小盘平衡型、小盘成长型。

成长型基金通常投资于成长性高于市场水平、价格较高的公司,而价值型基金通常购买价格低廉、其价值最终会被市场认同的股票。平衡型基金则兼具上述两类特点。

从成熟市场的经验看,通常大盘价值型基金被认为是最安全的投资,因为一来大盘股的稳定性要比小盘股好,二则当投资者担心股价过高而恐慌性抛售、造成市场下跌时,价值型股票抗跌性较强。小盘成长型股票的风险则通常较大,因为其某个产品的成功与否,可以影响公司成败;同时由于其股价较高,如果产品

收益未能达到市场预期,股价可能会有大幅下跌。

三是行业分布特点。一般地,相同行业的股票在证券市场中具有相似的波动趋势。如果你的基金持仓都集中在同一行业中,就有必要考虑将投资分散到专注其他行业的基金。同样,如果你在高科技行业中工作,意味着你的个人财富与高科技行业息息相关,所以不宜再持有那些集中投资高科技行业的基金。

四是投资集中度。从分散投资的角度看,通常,持股数量较少的基金波动性较大,仅投资20只股票的基金与投资80只股票的基金其业绩波动有很大不同。所以,除了关注基金投资的行业特点外,你还应当了解基金是否将大量资产集中投资在某几只股票上,比如其前十大重仓股占净资产的比重是多少。尤其在境内基金通过大比例分红、分拆实现规模迅速扩大的背景下,关注集中度的变化更加具有现实意义,因为当某只小基金规模突变而成为大基金后,往往会导致集中度的下降从而对基金的业绩造成影响。

■长盛基金投资者教育专栏

风雨之后 仍是彩虹

◎长盛基金 孙立钧

肆虐南方的罕见冰雪灾害给2008年的中国带来了损失,但损失并没有压垮人们的信心,随着冰雪天气的结束,南北大地四处呈现春的生机。晚上电视新闻报道了受灾最严重的湖南地区灾后重建工作的进展,电力恢复后,工、农业的生产恢复井然有序,受访菜农的脸上丝毫看不出有一丝悲观情绪。生活还要继续,而且会越过越好。这是我们最可爱的农民兄弟的朴素而坚定的信念。

回首近期的股市,令人感慨。这里的“疾风骤雨”丝毫不弱于自然界的冰雪灾害,而“灾后重建”似乎姗姗来迟。当然,有人总会找到各样看淡市场的理由,有投资者说是政策不确定,上市公司业绩不确定性等诸多不确定性羁绊了春天的脚步,笔者认为这些说法当然有道理,但关键还是投资者的信心没有恢复。

笔者觉得信心来源于两方面:一是来自外界利好的传导作用,如政策面的利好等;二是依靠自己的长期生活阅历和经验对时势作出的判断。其实,每位基金投资者都来自各个行业,甚至其中还有不少来自于上市公司,我们日常的工作,我们的忙碌甚至都能证明了实体经济的景气度;放眼世界,没有一个经济体的经济像中国一样充满活力,没有谁认为中国经济的趋向要发生根本性的改变。因此,没有理由由人自危。

现在已经开始有市场是牛是熊的争论了。牛论与熊论都各有充分的论据,而作为基金投资者,保持清醒的头脑,不为甚嚣尘上的各种论调所左右,既要调整自己的投资收益预期,又要坚持长期投资的信心,应该是战胜恐惧获得理想收益的方略。当然,基金适合进行相对长期投资,不是进行绝对的、僵化的长期投资,不是对于一家基金公司、一只基金产品的简单性长期持有,除非它真的很适合自己。

还有,震荡市道,基金投资风格与单边市相比会发生明显改变,自下而上的选股往往会抓住市场短期热点并规避行业整体判断失误带来的系统风险,但由于每家公司的投研人员对个股的研究见仁见智,每只基金的规模和仓位都有所不同,因此各只基金所看重的潜力股和成长股有很大区别。因此投资者不妨选择适当的基金组合,在规避大比例投资单一类型基金风险的同时,还可获取不错的收益,如选取不同类型的不同规模的基金搭配组合,兼选股票型、债权型和平衡型基金,比例可根据个人风险承受能力自定。

■华夏基金投资者教育专栏

了解基金的五大特征

集合理财 专业管理

通过汇集众多投资者手中的资金,积少成多,由此而产生规模效益,降低投资成本;基金管理人拥有专业化的投资研究团队和强大的信息网络,能更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪分析。

组合投资 分散风险

一只基金通常会投资几十种甚至上百种股票,投资者购买基金就相当于用很少的钱投资了一篮子股票。某些股票下跌所造成的损失可用其他股票上涨的盈利来弥补,因此基金具有组合投资、分散风险的好处。

利益分享 风险共担

基金投资收益在扣除由基金承担的费用后,剩下的盈余全部归基金投资者所有,并依据基金投资者所占的基金份额比例进行分配。

严格监管 信息透明

监管机构对基金业实行严格监管,对各种有损于投资者利益的行为给予严厉打击,并强制基金进行较为充分的信息披露。

独立托管 保障安全

基金管理人负责基金的投资操作,不负责基金的财产保管。基金财产的保管由独立的基金托管人负责,这种相互制约和相互监督的机制,进一步保障了投资者利益的安全。



■上投摩根投资者教育专栏

为价值投资者创造进场时机

今年以来,香港恒生指数的跌幅接近12%,从年初27812点的高点一路震荡下行,其间曾经跌破过22000点。而目前国内QDII产品的投资对象中,香港市场无疑是重要战场之一,因此恒指的下挫对于QDII产品的业绩表现影响可谓深远。

恒生指数自1964年7月诞生,基数为100。指数成员包括恒生工商业分类指数、恒生金融分类指数、恒生公用事业分类指数以及恒生地产分类指数。在去年10月底一度创下近32000点的历史高点,但由于此次美国次级债风波及政策面的影响,未能如当初人们所期望的一路上行。

近期港股的走势较弱,多是受到基本面以外的影响因素。如市场对于内地经济通胀持续高涨的预期,投资人普遍担心高通胀所导致的政策措

施会对经济造成一定的紧缩性影响,从而使得港股走势疲弱。

而近来对于港股指数波动性加强的现象,也有投资人担心是否由于资金面的大量进出,是否港股已失去投资价值。但根据调查显示,一方面投资者的获利回吐加剧了市场的波动;另一方面香港涡轮市场近期的成交量比以往上涨了3-4倍,进一步加剧市场的动荡,同时并未见有资金大量流出港股市场的迹象。

如果抛开对市场外部负面因素的恐慌,我们不妨来看看目前港股市场的现状。香港经济状况良好,据国际评级机构惠誉预测,今年仍可有4.4%的经济增长。而通过本轮调整,估值也有所回落,目前港股市场的平均市盈率大概在15倍左右,为价值投资者创造进场时机。

■宝盈基金投资者教育专栏

基金拆分:为优质基金注入新活力

进入2008年以来,基金拆分一直是基金市场上的一道风景线,也为投资者提供了更多的选择。理财专家表示,能够实施拆分的基金多为业绩良好的优质基金,基金拆分集中申购所带来的增量资金也有助于基金从容布局后市,因此基金拆分将为优质基金注入新活力。

理财专家表示,基金拆分就是把一份净值较高的基金“变身”为若干份净值较低的基金,基金拆分的优势在于,对原持有人来说个人资产总额不变,基金投资组合不变;对申购者而言则可以低价格申购。毫无疑问,能够实施拆分的都是有良好业绩、单位净值较高的优质基金,是经过了时间市场检验的绩

优品种。因此,拆分基金未来的业绩表现往往更具有保证。

显然,与基金分红不同的是,基金拆分无须卖出基金所持有的资产变现,基金的总体持仓结构不会因基金拆分而变化。因此,当对未来市场有较乐观预期时,基金拆分更有利于把握未来市场的投资机遇。而且,选择采取基金拆分这种对原持有人不产生影响的形式,来吸引更多投资者进入,以改善持有人结构和基金规模,使得基金有充足的资金针对未来市场的变化,提前进行合理的投资布局,从而更有利于基金经理更为有效的运作资金,贯彻基金运作的投资理念与投资哲学。可见,基金拆分将为基金再次注

入新活力,为基金把握未来市场的投资机遇创造了条件。

对投资者而言,基金拆分不影响已实现收益、未实现利得、实收基金等会计科目及其比例关系,对投资者权益也无实质性不利影响。因而,专家表示,拆分日前买和拆分日后买并没有很大的差别,投资者若看好某只基金,大可不必等到拆分的时候再买。

