

## Fund

■晨星谈基金

## 你的投资组合是否暗藏风险

◎Morningstar 晨星(深圳) 王蕊

也许你会像逃避瘟疫一样回避市场上流行的“热股”;也许你不会持有单一品种资产的比重过大;也许你会根据自己的年龄和风险偏好来选择自己的投资组合。简而言之,如果你这样做了,在构建投资组合时你已避免了一些重大风险。但是,即使是最谨慎、最有经验的投资者,也会出现无法预料而触礁的危机。如何才能发现自己的基金组合是否暗藏风险,笔者认为,投资者应关注以下四个问题。

## 组合是否过于倾向某一投资风格

晨星投资风格箱可以帮助你建立多样化的投资组合。但是,尽管你精心从风格箱的不同角落挑选不同风格的基金来构建你的投资组合,仍无法避免持有有一种风格的基金过多而使组合显得臃肿。例如,一些成长型基金会将资产逐渐配置到价值型股票中,其投资风格不知不觉向价值型基金转变。如果发现基金组合偏重于某一种风格,投资者应考虑减持基

金使投资风格回到平衡状态。

## 是否在债券型基金中冒险

持有债券型基金比股票型基金会给投资者带来更稳健的回报。但是,这并不代表债券型基金是零风险的资产。也许一些业绩表现尚佳的债券型基金持有债券资产久期较长或所投资的债券信用等级较低,这都会增加债券基金的潜在风险。同时,国内投资者尤其还需要了解其所投资的可转债及其股票的比例。基金持有较多的可转债,可以提高收益能力,但也放大了风险。因为可转债的价格受到股市联动的影响,收益波动要大于普通债券,尤其是集中持有大量可转债的基金,其回报率受股市和可转债市场的影响可能远大于债市。另外,参与新股申购的债券型基金中,申购新股卖出的时间不同常常会影响到基金的风险收益特征。值得关注的是,部分参与新股申购的基金网下申购新股时,资金会被暂时锁定,而一旦获配,获配的股票一般都有锁定期,这部分锁定的股票承担了期间市场波动的风险,如果遇到市场整体下

跌,这部分资产不免拖累基金净值。而从基金最近的年报看出,不少债券型基金均有涉足网下配售新股而被锁定的现象,而它们的净值也不同程度的遭遇缩水。

## 是否为更多隐蔽的成本埋单

投资基金不一定能赚钱,但一定要缴付费用。选择合适费用水平的基金有利于提高长期回报。面对两只业绩表现相当的基金,选择费用较低的基金必定会为投资人带来较高的预期回报。一般的投资者选择的依据是一次性费用(申购费、赎回费和转换费等)与年度运作费用(管理费和托管费),这些费用从基金的招募说明书中都可获得。但是基金的某些费用(如证券交易费)是从投资额或基金资产中扣除的,具有一定的隐蔽性,单从投资费率上基金投资人可能不会直接关注到,因为我们无法控制基金经理的投资操作。当一只基金发生买卖股票的行为时,交易成本已经发生,这些成本并未反映在基金的费率上,而是会在基金的回报中扣除掉,从

而减少了投资者的收益。

所以,投资者应关注一段时间内基金的资产换手率和成交量等信息,较低的换手率意味着基金经理采取长期持有的投资策略,为投资人节约不必要的成本。

## 交易是否过于频繁

投资者一般都很关注基金投资组合的风险,而往往忽略了自身的投资行为给基金组合带来的潜在的风险和成本。例如,投资者追涨杀跌频繁地买卖基金,使得交易成本上升。盲目买入热门基金,使资产配置偏离投资目标。另外,即使需要调整投资组合也要根据具体情况具体分析,应该依据自己的资产配置目标和风险承受能力作相应的调整,或让基金自身变动来实现投资者所持组合的调整。为了避免交易过于频繁,投资者在选择基金时需要重点关注基金是否保持稳健的投资风格;管理团队的经验是否丰富,研发团队是否稳定,费用是否低廉等。通过长期持有业绩好的基金,避免潜在的交易费用,实现组合收益的最大化。

■长盛基金投资者教育专栏

## 选基也要看“性格”

◎长盛基金 韩冰

美国康州大学商学院曾经做过一个有关金融行为学的研究,研究的结论是,基金经理的性格、品格决定了基金的气质,进而决定了基金的表现。

随着越来越多的投资人关注基金产品,选择基金产品,基金经理逐步不再神秘,而走向舞台的中央。不少基金公司都实行投资决策委员会领导下的基金经理负责制。在这个体制下,投资仍然是一个相对比较个性化的行为,很大程度上依赖每位基金经理对市场的理解、对形势的判断、对投资方式和投资时机的选择。基金经理同我们一样,也是普通人。但是他们性格中的一些因素会更多地左右基金的表现,特别是冒险的倾向、主观和自我肯定的倾向、为适应外界环境变化而进行自我调整的倾向、或者马基威利主义性格倾向等等。马基威利主义性格是指一个人重视实效,保持着情感的距离,相信结果能替手段辩护。基金经理的性格因素往往通过他对基金产品风险与收益关系的控制来影响基金的表现。最简单的例子是,一位具有冒险精神的基金经理,他管理的基金通常都结合了高风险和高收益。还有一些重要的个人品质也有非常重要的影响力。我们的一位基金经理曾经说,一个高耗能、环境破坏型企业,无论它的近期成长性多高,行业位置多么领先,我的产品都不会进行投资,因为这关系到百年基业。他们管理的基金也因此具有了更加负责的气质。

有趣的是,研究发现,虽然基金经理的性格因素是一直都存在的现象,在多头或空头时期,投资人往往不太关注基金经理的性格差异和基金产品的气质差异。但是在多空转换时期,基金经理的性格因素就显得格外突出和敏感了。在我看来,无论在什么时候,选基金其实是在选人,选那个我们可以信赖、值得托付、对脾气、合胃口的人。

**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

## 如何做好基金组合

一个好的基金组合,并不是基金的数量越多越好,而在要让组合中单只基金的差异化程度较大。

从原则上讲,基金组合一是基金类别的配置,主要是货币市场基金、债券基金、混合基金和股票基金的比例,这决定了基金组合预期收益率的高低;二是核心组合,主要是股票基金和混合基金的配置,这决定基金组合长期的收益表现。

从投资基金以获取可观收益的角度出发,投资者首先应根据自己的风险承受力确定一个比较明确的投资目标,然后审慎选择三至四只业绩稳定的股票或混合基金来构成自己基金组合的核心部分。

即使同为股票基金,有些基金偏重大盘价值类股票,整体上表现出稳健的风格;有些则偏爱小盘成长类股票,表现出高风险高收益的进取风格。有些基金追求资产的长期增值,不会特别在意分红;有些则强调到点分红,获得一定盈利后就立即分红,使投资者落袋为安。有效的基金组合应该选择不同风格特征的基金,以分散特定风格具有的风险。但是,组合中基金的数量要适度,并不是买的基金越多,风险就越分散。

此外,基金组合也要根据市场变化及时调整,才能达到进一步分散风险、提高收益的目的。

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

■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

## 投资也要悠着点

◎上投摩根 李艳

中国一直有句古话“过犹不及”,意思很简单,是指做很多事情都要有个尺度,超过这个度反而会离原来的目标隔得更远。就好比赶时间的时候过马路,如果冲得太急,出了事情,反而更耽误时间。而在很多百年老店的运作中,我们也能看到这个字的影子,那就是“小心驶得万年船”。

放在投资上呢?同样适用。到了2008年,很多人都从心里面感觉到今年的市场不一样了,跟去

**新致富 100**  
基金理财·从1开始

年、前年大大的不同了。随着上证指数自年初以来超过30%的跌幅,A股的整体估值已下降至08/09年动态20倍的水平。投资上讲求的是安全边际,但即便如此,人们还是无法轻易地寻找到投资上的安全区域。

在这样的市场背景下,投资的稳健性要求在人们的视野里凸现出来。前两年基金销售的火爆行情如今也在慢慢降温,无论是股市还是基市,人们在进入前都开始不断斟酌。通过对市场的把脉,我们知道今年不应该是拼命向前冲的一年。今年,很多时候,您的投资也应该悠着点。

正如多家专业机构指出,2008年的市场将以震荡行情为主。那么,如何在震荡行情里面,把握潜在的投资机遇,成为了投资人最想要知道的问题。不妨从投资对

象和投资方式上进行选择。比如优先选择风险收益水平相对居中的平衡型基金,或借此降低投资组合的风险(如果您的组合里全部都是股票型基金)。

根据天相资讯的统计,在2003年的震荡市中,上证指数上涨了10.27%,股票型基金平均回报率为16.98%,平衡型基金的平均回报率可达22.35%;同样在2005年的震荡市中,上证指数下跌了8.33%,股票型基金平均回报率仅为0.94%,而平衡型基金实现了4.25%的平均回报。此外,平衡型基金由于受到基金契约的限制,其股票仓位上限比股票型基金要低,因此风险水平也较低。

而在投资方式上,建议您选择定期定额的投资方式。可以平均进入成本,并借助复利的功效来达到“聚沙成塔”的效果。

■宝盈基金投资者教育专栏

## 基金投资应避免“单兵作战”

单兵作战是相对协同作战的一个军事术语。一般相对协同作战而言,一个人作战,一辆车,一架飞机就是单兵。具体举例说明呢,如飞机作战,如果只是轰炸机单兵作战,其优势是攻击性很强,却因缺乏良好的保护体系,其具体实战能力将大打折扣。但是如果配以战斗机协同作战,进可攻,退可守,其战绩自然是非同凡响。由此及彼,就不难挖掘今年以来我国广大普通股民很受伤的原因所在。

过去两年里,大盘指数一路扶摇直上,广大普通百姓的手中持一

只股票型、或者偏股型基金便可赚得盆满钵满,获利翻番比比皆是。殊不知,市场大涨背后也是其风险累积的过程,其“单兵作战”策略也将注定“功亏一篑”。

自去年10月下旬起,本轮调整终于拉开帷幕。广大普通投资者的既得收益一夜之间付之东流,普通百姓再谈投资心有余悸。而面临高通胀不断侵蚀现有资产的现实,理财仍是不变的课题。对此,理财专家表示,基金投资应避免“单兵作战”,组合投资可化险为夷。

理财专家指出,不同类型的基金

在资产配置上的差异决定了每种类型的基金具有不同的抗风险能力和收益水平。而基金投资上的优化配置主要体现在合理布局风险和收益的对称性,使资金在低风险高收益基金上进行合理配置。一般来讲,基金在股票、债券、货币等工具上的投资比例决定了某只基金的资产配置。

在目前的市场环境下,投资者可构建自己的投资组合,规避市场系统风险以获取长期投资回报。如追求高收益的投资者可对不同概念的基金或偏股型基金进行重点配置,而低风险类别的基金只作

为战略配置;追求稳定收益的投资者可对高、中、低风险的基金进行比较均衡的配置;而保守型投资者应将债券型基金作为核心配置,与此同时适当加入平衡型基金同样有助于基金资产的稳定,并获得更多超额收益。

**BAOYINGFUND**  
宝盈基金  
ibao.byfunds.com  
宝盈基金电子商务网站  
客服热线: 400-888-300