

■晨星谈基金

是否应该购买新基金?

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

近期,新基金发行络绎不绝,但投资者的认购热情逐渐“退烧”。基金的募集情况呈现出三种特征:募集时间延长从今年开始已经是不争的事实;募集规模也出现大幅缩减;老百姓不买账也使得越来越多的新基金不得不面对延长募集期限的窘境。个中原因,基金经理历史管理经验尚浅是普通投资者避而远之的主要原因。选择购买新基金之前,投资者不妨从以下几点进行关注:

基金经理是否有历史业绩展示?

基金经理有过往业绩展示,普通投资者便有迹可循。一些基金的招募说明书会详细记载基金经理的投资经验,一些基金则简略记载。通过考察基金公司网站,投资者可以获得最详细的信息。此外,如果一名基金经理采取“一拖二”的方式担任新基金的掌门人,投资者还要确保新基金与老基金具有相似的投资

风格。因为我们更加相信,基金经理只会自己擅长的领域游刃有余。

基金公司是否有可观的历史业绩?

愿意冒险的投资者希望在没有任何业绩基础的新基金中搏一次,但也不要忘记关注新发基金的基金管理公司是否有较长的资产管理经验。一家优秀的基金公司通常不能容忍旗下基金的业绩长期在同类基金中垫底,因为这会影响公司的声誉。俗话说:“背靠大树好乘凉”,资产管理规模较大、管理经验丰富的基金公司可以给基民带来更多的信心。虽然基金经理没有历史业绩可以参考,但我们仍然希望该基金经理在公司中的任职时间尽可能较长,这样可以将公司的投资理念、投资方法融汇贯通,并付诸于实践中。

投资策略是否清晰?

普通投资者需要根据基金经

理的投资策略来建立合理的投资预期。也就是说,面对变幻莫测的市场行情,投资者都可以依据基金经理的策略主张做合理的回报设想。这样可以避免投资者因净值涨得太高,或跌得太多而萌生赎回之意。

我们无法获得新基金的风险评价,诸如系统性风险或标准差,最好的办法是对组合进行周期性的监控,把握基金的投资风险。投资风格相似,市盈率较高的基金理论上要承担更高的系统性和收益波动性;集中投资于少数股票的基金要比投资分散的基金承担更多的风险;而集中投资于若干行业的“行业基金”也会带来特殊的波动性,这主要取决于跟踪的行业是否出现持续的上漲或下跌行情。

关注基金运作费率

运作费率相同的情况下,投资者对不同投资品种收益率的敏感程度可能会大相径庭。例如,年度回报

20%的股票扣除2%成本,投资者仍可以获得18%的收益水平。如果在2%的费率水平下,另一只股票仅取得8%的年度收益,投资者不免怨声载道,因为后者四分之一的收益都用来弥补成本了。所有,买基金也要考虑基金费率。

如何评价基金公司以投资者利益为先,降低运作费率是其中的一方面。此外,新基金主动控制基金规模也是保护投资者利益的一种做法。随着基金规模逐步扩大,基金经理向既定投资策略妥协来满足更多净现金流入的例子比比皆是,如市场中流传的“牛市中基金经理只懂买的,而熊市中基金经理只懂卖的”说法似乎不无道理。选择关闭的基金可能不会面临这样的尴尬处境。再者,如果基金经理将自身利益与投资者利益捆绑在一起,这样的基金也可以给与更多关注。作为基金的共同持有人,基金经理一定会致力于降低运作成本。建议投资者选择合适的老基金作为组合的核心品种,新基金少量参与,作为卫星组合。

■长盛基金投资者教育专栏

投资前先抖掉身上“泥土”

◎长盛基金 普娜

西方有个古老的故事:一头驴子不小心掉到井里了,农夫觉得它老了,不值得大费周折把它救出来,但是与其让它渴死饿死,不如埋了算了,而且并终究还是得填起来的。农夫就叫邻居帮忙一起往里面铲土。结果,驴子把身上的土抖落,踩在脚下,这样脚下就垫高了,最后它居然从井里出来了!

故事的原意是想说,“泥土”就是我们在生活中遇到的种种困难和烦恼,如果我们不将它抖落到地上,就会被它们埋葬;反之,如果我们将它抖落在地上,它们就将成为我们发展的垫脚石。

这样的道理同样适合于我们的投资生活。市场迅速变化的涨跌就是落在投资者身上的泥土,很多投资者以为“涨跌”二字能为他们带来收益,就将这些“泥土”牢牢背在肩上,每天的心情随着股指的涨而喜,跌而悲,生活的状态被市场的变化而左右,完全失去了自我。在贪婪和恐惧的驱使下,有的投资者甚至轻信一些小道消息、盲目跟庄,最后的结果只能是被市场抛弃。不抖掉“泥土”让我们承受过多的负担,不理性的投资方式容易酿成恶果,即使有的投资者获得了财富,也丝毫没有感受到投资的乐趣和享受,而是身心俱疲。

相反,一些投资者抖掉了身上的“泥土”,不在乎短期的波动,将每次的下跌看做是下一次爆发的开始,以快乐的心情面对市场变化,轻轻松松就实现了财富的升值。最知名的代表就是巴菲特了。他长期持有可口可乐、通用等公司的股票,不管市场如何变化,都不为所动,笑着涨跌。而他这种抖掉“泥土”、轻松面对涨跌的态度也让他成为了世界首富。反观那些追涨杀跌的投资者,一直扛着沉重的泥土,谁取得了巴菲特那样的成绩呢?

在基金的投资上,投资者也应该放下市场变化的“泥土”,选择好投资的基金产品之后,就要坚定信心,不要受到市场繁杂干扰,看淡一切涨跌的交叠,包括目前基金净值的一些变化。从基金投资的收益来看,抖掉了“泥土”的投资者都所获颇丰,而背负着“泥土”的投资者则心理和收益都承受着压力。从2005年开始申购了基金产品,并一直持有的投资者,到现在几乎都是盈利的;看到基金赚钱效应之后在2007年年末投资基金的投资者现在的日子不好过;而由于害怕下跌在前段时间选择赎回的投资者,损失惨重。可见,抖掉“泥土”、理性投资,投资者收获的不仅是可观的投资回报,还有轻松快乐的心情。

■华夏基金投资者教育专栏

什么是基金份额转托管?

基金份额转托管是一种基金份额的转出/转入业务,指投资者申请将其在某一销售机构(或网点)交易账户中持有的基金份额全部或部分转出,并转入另一销售机构(或网点)的交易账户。

比如:投资者原来在银行A申购了某只基金,后来发现银行B离家更近,于是就可以进行基金份额的转托管,把该基金从银行A转托管到银行B。

基金份额转托管业务分转出、转入两步完成,投资者需要带上身份证、基金账户卡和原机构的资金卡在原购买基金的网点办理转托管转出业务,然后在20个工作日内到转入机构办理转入申请。办理转托管业务,要求投资者在即将转入的销售机构先开立基金交易账户。

一般情况下,投资者于T日转托管基金份额成功后,转托管份额于T+1日到达转入方网点,投资者可于T+2日起赎回该部分的基金份额。转托管后,原托管份额的存续时间,在转到新的托管网点后仍旧连续计算。权益登记日的前五天和后三天内,不接受投资者转托管的业务申请。

■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

投资与登峰

◎上投摩根 陈琳琳

5月8日9时17分,奥运圣火首次在地球之巅——珠穆朗玛峰燃起。喜马拉雅山脉中享有“女神第三”盛誉的珠穆朗玛峰雄踞地球之巅,是离天最近的地方,是征服与成功达到极致的象征,奥运圣火登顶珠穆朗玛峰无疑再次向世界宣告着



人类的又一伟大壮举。

世间万物,皆有其规,平衡相通而生万物。投资和登峰亦有相通处,奥运圣火登顶珠峰的成功是许多要素凝聚的结果,不仅要有勇气和毅力,还得兼具团队协作,以及坚强的技术后盾。同样地,投资不是一蹴而就的,也需要魄力和耐心,需要团队的协作和强大的研究能力。

亲历资本市场都知道,太多的不确定性往往会让投资者感到无所适从,没有详尽的研究和分析作支撑,很难能够预知后市变化;没有长期的坚持和长远的目光,便无法高瞻远瞩取得丰厚的回报;没有承担风险的能力,小损则退,则永远无法

享受到风险背后的收益。

珠穆朗玛是块罕有的验金石,登得顶峰者方可谓真英雄。奥运火种的燃烧不仅为中国赢得了无尚的荣耀,也捍卫了国人的尊严。虽然珠峰不是人人都有机会攀登,但作为中国人,我们同样会感到无尽的骄傲。

市场是难得的大筛子,短期的盈亏是无法体现资产管理人的真实实力的,只有在长跑中胜出的才是强者中的强者。尽管并非每个人都能拥有投资的慧眼,预见股市的未来,但是如果能够选择正确的长跑型资产管理人,再给与长期不懈的支持,与之共奋进,无疑是智者的选择。

■宝盈基金投资者教育专栏

基金理财:知己知彼 百战不殆

《孙子·谋攻篇》中说:“知己知彼,百战不殆;不知彼而知己,一胜一负;不知彼,不知己,每战必殆。”意思是说,在军事纷争中,既了解敌人,又了解自己,百战都不会失败;不了解敌人而只了解自己,胜败的可能性各半;既不了解敌人,又不了解自己,那只有每战必败的份儿了。其实细细品味过来,理财的道理也是一样,知其市场投资风险,了解其自己风险承受能力,这样才能有个合理、科学的收益预期,才能成为投资理财的真正收获者。

然而,相较于行军作战,投资理财更为复杂,因为在理财过程中有两个确定因素与一个不确定因素。所谓的两个确定性因素,其一普通百姓对自己财务收支状况有个清晰的了解与认知,另一个则是各理财产品收益及其风险收益特征。而不确定因素

指的便是市场,因为市场受多重不确定因素影响,大到外围市场的联动、宏观经济政策的调整、监管层法律法规的出台,小到上市公司的治理结构的完善等,这些都有可能成为市场上漲与下跌的诱因。

也恰恰因为这个不确定性,使得单纯的投资理财变得复杂多变。如在持续上涨的市场背景下,逐利动机使人们往往只看到不菲的投资回报,而忽略了投资风险的存在,这也使得普通百姓在投资理财中,所选择的理财品种与自己风险承受能力相背离。而在市场出现调整之时,现实的投资收益与投资预期差之千里,失落与极惧恐慌的心态使他们荒不择“基”,纷纷杀之。

可见,根据这套“授之以渔”投资法则,具有不同风险承受能力的投资者,应合理优化组合基金投资的资产,

以实现符合自身风险偏好的利润最大化投资。与此同时,根据股票和债券市场情况的变化,不同投资目标的基金投资者,需要采取不同的策略。如偏保守的投资者应阶段性地转移投资重点;而更长期的投资者,则可以耐心等待,采取更平衡的投资策略。在选择谨慎对待风险的同时,投资者也需要随时关注市场可能的投资转机。

可见,在投资理财过程中,也要拥有军事家“知己知彼”的谋略,这样想必才有可能“运筹帷幄其中,决胜千里之外。”

