

# 如何正确对待新老基金

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

近期,新基金发行正在有条不紊地进行,但投资者的认购热情似乎到了“冰点”。面对有一定运作历史的老基金,和正在募集的新基金,如何选择之前,投资者有必要先了解新老基金表面及深层可能存在的差异,然后才可区别对待做出正确的决策。

## 新老基金的主要差异

产品特征不同。投资者要关注新基金的产品设计与原有产品的差异多大,是否是原来市场上没有的新产品等。因为产品特征不同很大程度上决定了基金风险收益特征的不同,加上新产品可能与市场也存在一个适应过程,这导致其与老基金在表现上会出现差异。

相关可参考信息的完备程度不同。新基金的基金经理有可能是资历不深,或者之前未有公开信息显示其投资业绩,而老基金的基金经理过往业绩是有目共睹的;新基金无历史业绩,虽然历史并不代表将来,但仍可给投资者提供参考;新基金给投资者带来的总费用率不确定性较大,尤其是新基金公司的新募集基金;新基金的团队磨合情况等更是无从得知;投资者认购时新基金还未成立,所以规模也不确定。

短期业绩的不确定性不同。老基

金持股每季公告一次,这使得投资者有迹可寻。而新基金起点为零,还有个募集、建仓过程,因此短期业绩的不确定性较大。比如在此期间市场大跌,由于国内还没有做空机制,加上老基金可能应变不急,只能被迫承受下跌带来的净值损失,而新基金则可以通过控制建仓速度来尽量避开这一负面影响;在市场热点转换之际,老基金换仓存在成本且需要时间,而新基金就不存在这个问题;新基金的建仓品种如果与老基金相差不多,则后者将受益。此外,国内的现状是新基金一旦开放,就会有较多投资者赎回,这种额外的份额波动也会影响基金短期运作结果。

净值差异。在经过此轮下跌后,有些老基金净值跌破面值,与新基金1元的净值相比似乎更“便宜”。但这只是表面差异,因为开放式基金的净值与组合净值对应,所以并不表示低单位净值的基金值得投资。而且如果其它情况相同,单位净值的差异也不影响投资者可能获得的收益率,因为二者将来受到经济、市场波动的影响是一样的。

## 如何看待这些差异

建议投资者在关注新老差异时着重关注前两个差异,因为基金最终的运作结果主要取决于产品特征以及管理团队。这里还要提醒投资者,不要只根据基金公司旗下其它基金的



表现来决定认购其发行的新基金,因为管理团队固然十分重要,但有时产品特征直接限制了管理团队某方面能力的发挥。做为长期投资,尽可能多地了解相关信息是必要的,所以投资者可以选择在观察新基金运作一段时间后再申购,以减少刚开始的信息不完备的问题。或尽量在新基金销售后期认购,因为至少这样可以减少规模方面的不确定性。

静态的净值差异对普通投资者来说基本上是个噪音,但这一差异的潜在影响却是短期内难以消除的,所

以投资者在做决策之前一定要反思是否受其影响过大。

总之,投资者的主要选择标准应该着重于“合适”二字,在充分了解自己的投资目标、投资周期及风险承受能力后再去寻找适合自己的基金。也就是说,投资者应该将新基金和老基金放在一起考察,而不应单纯根据新、老二字来选择基金毕竟上述新老差异大多只是短期存在的,而买基金是一项长期投资,所以不应让短期的因素来影响决策的长期正确性。

## 如何做一个好的基金组合?

◎华夏基金

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。

## 灾难让基金业发出同一种声音

◎上投摩根 陈琳琳

这是一个时刻和金钱打交道的行业,这是一群对价格锱铢必较的聪明人,他们中许多人秉持着各异的投资理念,但这一次,他们发出了相同的一种声音。

5月12日下午,一场突如其来的强震在四川等地疯狂肆虐,一阵地动山摇的浩劫过后已是满目疮痍,不计其数的无辜百姓们被坍塌的房屋无情地掩埋,其中还包括了善良纯真的

孩子们。

“在灾难面前,基金公司的行动从来没有这么一致。”某篇新闻报道中这样描述。灾难发生后的第一时间,基金公司争先恐后地展开了一系列募捐活动。虽然这个行业中每家公司的风格迥异,但对基金行业来说,最重要也是最基本的目标就是责任,成为一个负责任的企业公民,不仅需要对我们现有客户负责,还需要对整个社会尽责。

尽管基金公司在国内尚处起步

阶段,但面对此次突发情况的表现却非常成熟。因为这群成天和金钱打着交道的人,心里明白,这个行业充分享受了经济发展的果实,我们要感恩,我们享受果实的同时要时刻想着回馈社会。

这是一群理性的人们,在赈灾的同时他们又在思考着相同的一个问题,如何更好地帮助受灾的同胞重建家园?如何让孩子们稚嫩清脆的读书声再次响起?“我们后续还会不断去做,只是怕我们做得不够多。”

## 基金理财:尺有所短 寸有所长

◎宝盈基金

“夫尺有所短,寸有所长,物有所不足,智有所不明,数有所不逮,神有所不通。”此句出处于战国·楚·屈原《卜居》,其大意是尺虽比寸长,但和更长的东西相比,就显得短,寸虽比尺短,但和更短的东西相比,就显得长。这句话告诉人们,对各种事物应该客观对待,不应求全责备,而应扬长避短。对此,理财专家建议广大普通百姓,投资理财更应如此,知其长,解其短,才能在投资理财中获得预期的回报。

从近两年普通百姓投资基金行为表现就可以对此观点加以论证。2006年大盘指数一路扶摇直上,单边上涨态势造就了指数基金、股票型基金的丰功伟绩。2007年大盘股指虽然屡坐过山车,但近十个月的走势仍是持续大涨,此种背景下广大普通百姓纷纷寻求灵活型配置型基金、小盘基金,以求应用“进可攻、退可守”

的投资策略,最大化的分享资本市场快速上涨所带来的投资收益。事实也是如此,两年持续投资高风险高收益股票类型的基金仍然获利翻番。但是,当市场屡创新高之时也是其风险释放的开始,2007年10月下旬,此轮调整终于拉开了帷幕,而与股市表现息息相关的高风险、高收益的股票型基金自然是首当其冲,按道理讲其基金净值表现差强人意是情理之中的事。但是,广大普通投资者似乎不能容忍这种大跌,茫然与不知所措感占尽心头,恐惧与恐慌挥之不去,赎回行为蠢蠢欲动。

当然,塞翁失马焉知非福。正式因为市场给普通百姓上了一堂生动的投资风险大课,使得普通百姓能够深刻的认识到投资理财收益、风险之间的关系,真正体味到投资理财也是“尺有所短,寸有所长”,知其各类基金的长处,了解其短处,从而做出正确的投资策略,表现出理智的投资行为。也正因

为如此,今年以来债券型基金、保本基金因其低风险而走进普通百姓的理财视野。与此同时,普通百姓以一种更加积极心态寻求最佳的投资技巧、构建最优的投资组合。

如近期在一系列政策性利好的带动下,4月的下半场大盘出现了市场预期的强劲反弹,但是基于未来走势依然存在着重不确定性。在对新老基金优势可谓是平分秋色的市场认知下,封转开基金因其具备老基金很好分享市场反弹的优势,同时以如新基金一样合理建仓布局,而吸引众多普通百姓的眼球。

“祸兮福之所依”,或许此轮持续调整使得广大普通百姓蒙受一些资产损失。但是如果大跌使得普通投资者能够完成到成熟投资者的蜕变,也是一种大跌之下的另外一种收获。普通百姓应该领悟到,基金投资中要充分运用“尺有所短,寸有所长”道理。

## 投资基金就是跑马拉松

◎长盛基金 那威

近期,随着市场行情的变化,基金业绩表现的排名情况正在发生变化。一些排名靠后的基金在此轮市场的反弹中,有了明显的改变,由此引发了不少投资者发出又“看走了眼”的感慨。

看基金排行榜可不是不少基民必做的功课。它既成了有基一族的心理晴雨表,也成为准备投基族选基的最直观的依据。

结果,一时排名前几位的基金自然受到大家追捧,而投资者往往发现基金短期净值排名变化实在很快,太容易“看走了眼”。

基金是一个长期持久的投资过程,短期的净值涨跌并不能代表基金的真正实力,就好像一场马拉松比赛,你只是选取其中的一二百米来进行比较本身也没什么太大意义,对基金的短期业绩排名可以参考,但不要过于看重。

首先,投资者在购买基金后,过度的关注基金的短期排名,容易破坏投资者的心态,今天看基金净值落后了就垂头丧气,明天净值增速加快了就兴高采烈。很容易“这山望着那山高”,频频倒手,增加了不少交易成本,到头来自己很容易一次次“看走了眼”,以至最终影响投资业绩。

因此,从效果上看,投资者过于看重基金净值的短期表现而调整基金的投资目标,不断地更换投资品种,显然是不明智的。

其次,从基金的投资运作规律来说,除了被动投资的指数基金外,基金本身的重仓股票和短期市场的领涨股票不可能都有那么高的重合度,基金经理依据所在公司的投资平台以及自己的专业判断作出选择,结果如何需要时间来勘验。时间能够证明基金经理的选择正确与否,但是不少投资人并没有给基金经理,实际上也没给自己留出能赢得较好回报的足够的时间。

另外,关注基金短期净值排名,容易忽略风险。

作为投资者要重视风险调整后的收益,一方面,我们要关注基金的短期净值增长,另一方面,我们同样要考虑该基金承受了多大的风险,风险与收益是否匹配,是不是我们自己可以承受的?去年不少投资者蜂拥至业绩排名靠前的巨盘基金,而面对现在市场环境,这些投资者却进退失据,左右为难。

基金投资就是一场没有终点的马拉松,仅凭一两个季度的业绩无法判断一只基金的好与坏,所以国外的评价机构不对运作期不满三年的基金进行评级。

所以投资者对基金业绩短期排名可以看看,但是可别看得太重。