

■晨星谈基金

基金的管理模式知多少?

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

投资者在挑选基金时,不仅要了解基金的历史回报与风险,基金由谁管理即基金经理在管理组合中的作用也不容忽视。基金经理手握投资大权,决定买卖的投资品种和时间,对业绩的优劣起着举足轻重的作用。在评价基金经理的管理能力之前,普通投资者有必要了解基金管理的几种模式。

单一基金经理制(Solo Management)

在美国的共同基金业中,单一基金经理制是最普遍的一种管理模式,即一只基金由一名基金经理管理,如美国富达公司(Fidelity)的明星基金经理彼得·林奇(Peter Lynch),独自接管麦哲伦基金(Fidelity Magellan)的13年间创造了优秀的投资业绩。当然,离开了背后强大的研究团队支持,任何一个基金经理都如同单兵作战,孤掌难鸣。他们同样需要大量研究员的宏观分析、行业分析以及个股推荐

报告。但基金经理应该是独立思考 and 决策的,单一基金经理制保证了基金经理在决定组合构建时的话语权,他们是投资决策的关键人物。

从国内的基金管理模式来看,单一基金经理制仍是行业的主流,其优势是保证基金经理决策的独立性,便于基金经理的业绩考核,不足体现在基金经理离职可能会引发基金过往良好业绩的不可持续性和投资风格的改变,投资决策的不连贯可能会导致基金老客户的流失。

时移世变,斗转星移,过往两年基民心目中的“明星基金经理”在2007年纷纷大批投奔私募,基金经理频繁流动的现象吹响了“基金经理抢夺战”的集结号。为了应对基金经理人才稀缺,投资管理经验不够丰富等青黄不接的现象,去年以来,“基金经理团队制”的管理模式悄然上演……

基金经理团队制(Management Team)

基金经理团队制也是目前流行的一种管理模式。单只基金由两个

或以上的基金经理共同决定组合的构建,也被称为“双基金经理制”或“多基金经理制”。在国内,这种管理模式有三种不同的表现形式。

首先,按照资产类别划分,基金经理各司其职,管理不同类型的资产。

其次,来自不同行业研究背景的基金经理组成投资团队,其决策通常由管理经验较为丰富的基金经理决定。

第三,基金经理+基金助理常常是基金公司建立人才储备的通用方式,基金助理一般由经验较为丰富的研究员担任。该职位是他们将研究理论转化为实践的主战场,也是成为基金经理的必经之路。

多元投资人制度(Multiple Managers)

多元投资人制度在国外不如今前两种模式普遍,即将基金资产分配给不同的投资经理,各自负责一部分资产投资。美国基金(American Funds)因是“多元投资人制度”的实践者而闻名,雇用

业内的明星基金经理分管不同规模的资产。

据国内有关媒体报道,汇添富基金管理公司旗下的均衡增长日开始尝试“多元投资人”的基金管理模式。由于该基金规模较大,公司将资产划分为三个部分,其中两块分别交由两名基金经理管理,第三部分参考研究部制定的研究组合来投资,三块组合独立运作,研究支持来源于整个研究团队。该模式主要的优势在于研究成果有效转化为投资决策提供桥梁。与国内“一主一辅”的基金经理团队制不同的是,“多元投资人”制度亟待解决基金经理的考核问题,以及如果发生投资冲突,如何协调基金经理间的分工合作问题,毕竟规模偏大会加剧投资标的稀缺性。

对比上述三种管理模式,单一基金经理制明确了持有人资产的最终管理者,投资者获取基金经理的信息也比较方便快捷。团队制和多元投资人制度在管理的连贯性上体现一定的优势,特别是能够减少基金经理离任带来的冲击,使其平稳过渡。

■长盛基金投资者教育专栏

投资是一种生活方式

◎长盛基金 余香

偶然翻到《投资是一种生活方式》一书,作者说到:“证券市场一定要让大多数的投资者长期赢利,否则是不可能存在的。所以,随着时间推移,持续的赚钱会让越来越多的人相信长期而言投资一定可以赢利这个事实。随着这一天的到来,投资将成为人们的一种生活方式。”我相信作者的假设,更认同作者的结论。

投资作为生活方式的一个重要表现就是:眼下,你可以不投资,但是你要关注投资。或者是学习投资,或者是等待投资,或者是在学习中等待。

开启投资的人生旅途,首先少不了的就是学习和再学习。如果将学习看成是投资,这第一笔投资的单子应该下给自己。学习历程可以从阅读开始。书籍记录了一些智慧、成熟的投资大师或者专家们成功的经验和失败的教训,让我们站到了他们的肩膀上。

还有些事情我们需要经常做,比如浏览各色财经网站。在美国学习和工作期间,即使在做最复杂的财务分析时,我也经常到YAHOO的财经网站提取数据,获取灵感。MSN财经网站上Jon Markman和Liz Weston的评论文章给了我许多有益的信息。更重要的是,透过这些评论的窗口,我隐隐看到了分析师和行业研究员们价值发现和价值论证过程中智慧之光。在国内,有许多投资人耳熟能详的财经网站都提供大量的信息。它们覆盖了经济生活的各个层面和角落,快捷、廉价地供我们索取。但这些门户并非我们唯一的选择;那些不很显赫的网站、论坛、聊天室里,也经常会出令人醍醐的见解。

随着越来越多的投资人进入资本市场,越来越多的基金公司和财经媒体开始了布道式的营销。各种投资报告会和理财论坛应运而生。可别把这些报告会和论坛视为单纯的推销活动。虽然绝大多数的大学都开设了金融和经济课程,毕竟有机会学习的人群有限。而且目前,很少有课程能够针对投资市场的结构性课题和时效性认知开设。基金公司等金融机构在这方面就具有很大的比较优势。他们派出的基金经理和理财顾问为投资人提供了另外一个视角审视资本市场。这些基金经理和理财顾问给出的结论不仅是他们的个人认识,更可能是他们代表的机构研究的成果。因此,大家不妨带上耳朵和好奇的心,尽可能地参加那些免费的论坛和报告会。

投资是一种生活方式。投资从学习开始。

■华夏基金投资者教育专栏

什么是基金转换?

◎华夏基金

基金转换业务是指投资者在持有一家基金管理公司发行的开放式基金后,可自由转换到该公司管理的其他开放式基金,直接申购目标基金而不需要先赎回已有基金。

基金转换业务为投资者应对股市、债市和货币市场的变化提供了方便。

另外,通过转换业务变更基金投资品种,比正常的赎回再申购业务享有一定幅度的费率优惠。基金份额在转换后,原持有时间仍延续计算,享受持有时间越长、赎回费率越低的优惠。

基金转换还可以比卖出老基金再买入新基金要缩短时间。正常情况下,在申请基金转换后,第二个交易日(即T+1)即可获得确认。应该注意的是,由于基金注册登记机构等原因,同一个基金公司中可能会有一只或者少数几只基金不能同其他基金进行转换。

但是,投资者不要频繁地转换基金产品。因为基金是一种专业理财产品,基金业绩有一定的周期性。投资者不能因为基金净值在短期内低于了心理预期,就盲目地进行基金产品之间的转换。这样不但增加了基金的转换成本,而且也可能失去了原有基金产品应有的获利机会。



■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

送给孩子一份珍贵的礼物

◎上投摩根 陈琳琳

记得多年前《穷爸爸、富爸爸》这本书面世的时候,在社会上引起了强烈的反响,它告诉我们,人的贫富不是他从出生第一天就注定的,富并非一个简单静态的有钱的概念,而是一套系统丰富的理财观念。而富爸爸也不只是一个只知道兢兢业业赚钱的爸爸,而应该懂得给自己的孩子从小就灌输正确的理财理念,让孩子从小就学会理财,通过正



确巧妙的投资理财的途径,实现财富自由。

又值六一儿童节,许多父母都在考虑着该给自己的孩子置备一份怎样的节日礼物,让孩子能快乐过节,并领会父母对他们的爱。其实吃喝、玩具,现在的孩子并不缺,他们接受的教育才是决定他们未来发展的关键,有多少家长想过,给孩子从小就灌输一份正确的投资理财理念,其实是一份可以让他受益终身的珍贵礼物。

那什么是正确的理财理念呢?理财首先是动态规划个人在整个生命周期中的投资来管理其财富,以尽可能地平滑其生命期间的消费与支出。其次就是实现既定风险水平下的收益最大化。

任何投资收益都不能离开它所

对应的风险来看,也许股票的收益率很高,但在目前情况下,大多数个人投资者并不具备在股市中识别风险的能力,而基金将通过地域分散、时点分散来帮助您尽可能的分散与管理风险。所以相对于当前大多数个人投资者的风险承受能力,基金这一风险低于股票,收益高于银行存款的理财非常适合您与您的家庭。

如果你的孩子现在还是学龄前儿童。从今年的六一一起,开始给他买一份基金定投,同样是准备20万元的留学基金,越早开始定投,每月需要支出的金额越少。以上证指数过去实际收益率计算,如果您当初从孩子三岁时开始储备留学基金,时间是1993年至去年年底,那么每月仅需定投258元。

让子女教育费用不再成为负担!

◎本报记者 唐雪来

2005年,上海社会科学院社会学研究所的婚姻家庭研究专家公布了一项关于抚养孩子的成本尤其是教育成本的调查结果:

从直接经济成本看,0至16岁孩子的抚养总成本将达到25万元左右,如估算到子女上高等院校的家庭支出,则高达48万元——这其中还未包括社会赠送、学校免费、春节压岁钱等5万至6万元的收入。

这样庞大的数字对很多家庭来说,都是一个沉重的负担,教育资金已经成为压在每个父母身上的一座大山。如何做好教育资金的筹划?招商基金的理财专家表示,“要想让教育经费不成为负担,父母应该尽早规划,月月储蓄,未雨绸缪。”

“基金定投是一个筹集子女教育经费很好的工具。”招商基金的理财专家强调。

基金定投,指的是在固定的时间,用固定的金额投资于指定的基金,具有定期投资,平均成本,降低风险,积少成多的优点,特别适合有未来教育或养老资金需求者、领固定薪水的上班族、不喜欢承担过大投资风险者。

记者以下列例子算了一笔账:30岁的李先生,属于白领一族,家庭月收入20000元,房屋月供4000元,小孩刚出生不久,经济压力比较大。李先生可以制定一个“基金定投”子女教育的理财计划:

第一个5年,由于花销较大,每月仅拿出1000元来定投;

第二个5年,由于事业的发展,

工资收入会有较大上涨,将每月投资额度上调为2500元;

最后一个5年,由于更换住房,准备养老金等需求逐渐扩大,调整子女教育经费为每月1500元。

按照上述“智能定投”的方法模拟定投上证指数为例,假设在1993年1月开始定投以上证指数为标的的模拟基金,15年后,即到2007年12月28日,基金账户将有122万元。

