

五招读懂基金年报

闻群

基金年报是基金完整年度运作的总结性报告,但动辄几十页的基金年报往往令读者眼花缭乱、无从下手。建议投资者可以抓大放小,从三项费用、持股明细、持有人结构、市场走势判断、换手率五方面重点捕捉基金年报中的有用信息。

看管理费、托管费、交易佣金三项费用。其中基金管理费收入(包括客户维护费)和托管费在“年度财务报表”部分有单独表格列示,交易佣金在“重大事项揭示”中有单独表格列示。

在目前的固定管理费率制度下,基金管理费收入的多少主要取决于资产规模的大小。但也不是与管理业绩毫无关系的,因为从长期来看,基金业绩是基金公司管理费收入的本源所在。业绩做好了,才能获得投资者的认同,基金资产规模才能逐渐壮大,管理费收入才能上升。此外,需要注意的是,基金管理费收入并不是全部归基金公司所有,根据2009年基金年报,基金公司约把15%的管理费支付给代销渠道作为客户维护费。

基金托管费也是根据基金资产规模收取的固定费用。基于托管银行相对基金公司的职责要少一些,因此托管费用也较管理费用要低。2009年度13家托管银行共收取了50.38亿元的托管费。

基金支付给券商的交易佣金和基金进行股票交易的活跃程度相关。在2009年度股市向好、基金股票交易量大幅上升的背景下,共产生了66.89亿元的交易佣金,较2008年增加了约60%。

看“投资组合报告”中列示的基金持股明细。投资者可以把年报披露的持股明细数据和基金四季报披露的前十大重仓股进行对比分析,挖掘基金重点持有、但因为总盘子较小进不了基金十大重仓股行列的隐形重仓股,从而进一步



了解基金的选股特征。

看“基金份额持有人信息”中列示的基金持有人信息。一般来说,机构投资者基于专业性和信息的优势,会体现出优配、优选基金的能力。基金投资者可以观察和比较基金的机构持有比例、上市基金的十大持有人情况,借以了解机构持有基金的动向。

看“管理人报告”中透露的基金对下阶段市场走势判断、偏好的热点主题和行业。这部分内容既可以让基金投资者知悉自己所投资基金的操作思路,还可以让股票投资者把握基金关注的下阶段热点行业和主题。相关研究表明,基金新增的行业、主题一般在下阶段会有较为突出的表现。

从年报披露数据计算偏股型基金的换手率、基金的股票、债券投资管理能力。基金换手率可以用年报披露的基金股票交易量,结合基金年度内的平均股票资产来进行计算。需要注意的是,换手率水平仅体现基金操作风格和特征,换手率高表明基金的股票操作相对比较活跃,换手率低则表明股票操作相对平稳,从长期来看换手率和业绩没有显著相关性。但是在2009年活跃的市场环境中,换手率高、操作积极的基金整体显示了获益能力上的优势。此外,投资者对于换手率高、但业绩表现又持续低迷的基金应保持警惕。这一方面可能是由于基金经理在投资运作上没有明确的想法、随波逐流所致;另一方面也可能是基金存在流动性风险,持有人的申购赎回导致基金被迫频繁买卖股票。■

(摘自《中国证券报》)

领导者的价值在于有愿景

佚名

在非洲一片茂密的丛林里,四个皮包骨头的男子扛着一只沉重的箱子,在茂密的丛林里踉踉跄跄地往前走。这四个人是:巴里、麦克里斯、约翰斯、吉姆,他们是跟随队长马克格夫进入丛林探险的。马克格夫曾答应给他们优厚的工资。但是,在任务即将完成的时候,马克格夫不幸得了病而长眠在丛林中。

这个箱子是马克格夫临死前亲手制作的。他十分诚恳地对四人说道:“我要你们向我保证,一步也不离开这只箱子。如果你们把箱子送到我朋友麦克唐纳教授手里,你们将分得比金子还要贵重的东西。我想你们会送到的,我也向你们保证,比金子还要贵重的东西,你们一定能得到。”

埋葬了马克格夫以后,这四个人就上路了。密林的路越来越难走,箱子也越来越沉重,而他们的力气却越来越小了。他们像囚犯一样在泥潭中挣扎着。一切都像在做恶梦,而只有这只箱子是实在的,是这只箱子在支撑着他们的身躯,否则他们全倒下了。他们互相监视着,不准任何人单独乱动这只箱子。在最艰难的时候,他们想到了未来的报酬是多少,当然,有了比金子还重要的东西……

终于有一天,绿色的屏障突然拉开,他们经过千辛万苦终于走出了丛林。四个人急忙找到麦克唐纳教授,迫不急待地问起应得的报酬。教授似乎没听懂,只是无可奈何把手一摊,说道:“我是一无所有啊,噢,或许箱子里有什么宝贝吧。”于是当着四个人的面,教授打开了箱子,大家一看都傻了眼,满满一堆无用的木头!“这开的是什么玩笑?”约翰斯说。“屁钱都不值,我早就看出那家伙有神经病!”吉姆吼道。“比金子还贵重的报酬在哪里?咱们上当了!”麦克里斯