

证券投资基金面面谈(十二)基金年报有看头 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_39220.htm 每年三至四月份是国内证券投资基金(以下简称基金)公开披露年度财务报告的季节。基金年报既是基金在上一年度运营业绩的直接体现,也是投资者研判基金未来市场表现的重要依据。面对每份洋洋万余字的基金年报,投资者如何能以较少时间和精力从中寻觅到有价值的信息?我们认为,应重点把握以下几个方面:1、基金的财务状况 "主要财务指标"浓缩了基金上一年度运营业绩。首先,纵向比较这些财务指标,可以得出基金业绩增长的持续性和稳定性;横向比较这些指标,可以判断该基金在基金业中的排名情况及比较优势。其次,在阅读"资产负债报告书"时,应重点关注基金资产在股票、债券和现金等投资中的配置情况。因为它既是基金在过去一年中根据市场变化调整资产结构的"果",也是基金本年度业绩是否能取得良好表现的"因"。此外,在阅读"收益及收益分配报告书"时,投资者除关注基金收入变化外,也应适当关注各项费用支出的变化情况,它将在较大程度上影响着持有人的投资收益。2、基金经理人变动情况 "投资基金就是投资基金经理人",基金经理人员的变动不仅可能改变基金原有的投资策略、操作技巧,而且也会对基金业绩产生深刻影响。因此,无论出于何种原因,基金经理人的变更是值得投资者关注的重点信息之一。如果基金的经理人已发生变动,投资者则必须通过分析年报披露的新基金经理的投资阅历、历史业绩和其在经理工作报告中有关陈述等信息,对该基金重新进行评价和定位。3、基金持仓量、投资组合的行业分布和重仓

股情况 这是三个反映基金资产质量和未来盈利的重要指标。由于基金的资产组合中股票价格的市场波动性较大,而债券和现金的市场价格则具有着较高稳定性,因此基金的股票持仓量成为决定其净值增长的关键因素。一般而言,牛市中持仓量高的基金,其净值增长也较大;而熊市中持仓量低的基金,在大盘下跌过程中所受的净值损失也相应较小。同时,基金持仓量也反映了基金经理对于市场未来走势的一个基本判断。其次,投资组合行业分布一方面反映了投资组合在各个行业中分散投资的程度,另一方面也反映了基金经理捕捉未来热点和高成长行业的能力。而基金重仓股则是衡量基金投资集中度的一个主要标准,也反映了基金研究能力和未来盈利能力。

4、是否含有问题股或未流通股 如果基金投资组合中存在"问题股",则将使基金净值蒙受巨大损失,同时也从一个侧面反映出基金在选股标准和内部风险控制等方面仍存在着一定的缺陷。另外,由于在基金的资产计价(特别是问题股)方面,目前有关法律法规尚未就此做出统一的规定,这使得各基金在对"问题股"和"未流通股"定价方面存在着一些差异,而这些差异将可能是影响基金未来业绩的一个重大变数,因此投资者在阅读年报时,对此必须格外留心。

5、前十名持有人分布 通过阅读年报中披露的"基金前十名持有人",有助于投资者进一步分析上述基金持有人类别(个人或机构投资者)和他们的投资目的,投资者可以对基金持有人结构的稳定性有一个大致的了解,并可由此推测出该基金在二级市场中未来价格波动性的大小。根据我们对近年来基金持有人价格和市价波动性相关关系的实证分析表明,如果在基金持有人结构中以投资为目的的机构投资者比重较高,其二级市场价格的波动性也就相应较小;反之,则波动

性较大。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com