

# 给信托基金投资者的一封信

各位投资者。请允许我呈现2011年基金表现的报告。

## 基金表现

2011年我们基金的回酬为19.28%，显著超越了大马综合指数的0.28%回酬。这是因为我们所选的32项股中的26项股表现优越，也说明我们选股方针是出色的，虽然基金只是锁定32项股，但已经达到分散风险的要求（基本上超过20只股项即可）。

## 贵精不贵多

就算再增加多一些公司股票已经无法达到减低风险的效果，反而会加大跟踪公司进展的难度。这也符合巴菲特投资特色 - 不在于多公司，而在于优越的股项。

至于，基金握著的现金全年平均是24%，也就是说平均基金76%的钱是用在持有股票。我们宁可手握现金，也不盲目的买股（鉴于市场的不确定性，股票价钱过高/不值得买）。

表一：基金表现Vs KLCI表现

	2011	2010	2009	2008	2007	2001-2011
基金 (%)	19.28	32.71	33.31	-24.73	38.09	124.39
综合指数 (%)	0.78	19.34	45.17	-39.33	31.82	60.55

当然，过去基金的表现不能代表未来的表现。不过，不妨用来作为参考，尤其是当市场表现很差的时候，我们是如何表现，更是值得关注。整体上，无论市场好坏，我们的基金都是表现出色。请看表一如上。

在分析信托基金的表现时，我们都会用独立的Lipper或MorningStar来分析 and 比较同类基金的表现。请看表二和三，我们的基金都是表现最好的（根据Lipper，我们在一年的回酬里，在81个基金里表现排名第一，至于3和5年里，排名第三）。





表二：Lipper 基金表-大马股票-非回教组别

	1个月	3个月	6个月	1年	3年	5年
基金排行榜	38/84	39/84	6/83	1/81	3/75	3/69

• 卓越指标(5是最高) 稳定回酬:5 保值:5 总回酬:5

表三：MorningStar基金表现排行榜-大马股票基金组别

	排行榜
3年表现	★★★★★
5年表现	★★★★★
10年表现	★★★★★
整体表现	★★★★★

五个星是最好的指标

### 基金投资者分析

在基金的2435万1372的流通单位中，其中1054万9946单位是属于基金经理和有关联单位持有的。

这可以解释，我们不止管理大众的投资，其中也包含我们自己的投资，在管理方面，可以减轻投资者的顾虑“每当问起基金经理，当前市场很差，整个基金亏损很大时，他们都会回答说那不是我们的钱，是大众投资者的”。

在市场上，只有少数的信托基金都包含有基金经理的投资。这是对自己基金有信心表现，就如同回购自己公司的股票一样。

表四：基金数据表现-Lipper

	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
净资产值 (RM'000)-	51,910	26,713	16,433
每单位净资产值(RM'000)-	2.1317	1.7871	1.35
流通单位 ('000) -	24,351	14,948	12,173

根据表四，在每单位净资产值方面，比起2010年，我们所投资的股票公司享有19.28%增值。至于，基金流通单位也从2010年的1400万单位增加至2400单位，这意味着，越来越多的投资者开始注意，并投资进我们的基金。

表五：基金数据表现-Lipper

	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
管理费用率	1.63	1.58	1.71
组合转换率	0.56	0.67	0.88

在管理费用率方面，我们的年度开销占整个基金规模的1.63%（市场上的纯股票信托基金大约是1.5-2.0%之间）。基本上，这个数据是越低越好，因为这反映出成本/ 开销的控制得当。

越大的基金规模，比较能达到更好的开销平分-成本分担，所以，如果基金规模少过2000万（目前我们的基金规模大约5000万），比较难达到理想的成本控制。

至于组合的转换率方面，比起往年，市场更大的不定性，我们减少了买卖股票的活动，和保留更多的现金，以便等待更好的股票价格和更稳定的全球局势。

太多的买卖股票活动（活跃的基金管理），也显示更高的管理费用（买卖开销），对基金不见得是好事，除非整体的回酬是很出色的。太高组合的转换率，也意味著蛮高的投机成分。组合转换率等于1，就表示一年里，整个基金所投资的股票，全部换新（卖旧买新）。




飞腾理财有限公司 (680225-H)  
(前身为雄狮理财有限公司)

www.financialfreedom.com.my

拥有大马国家银行财务顾问执照公司  
拥有大马证券监督委员会财务规划  
执照公司

拥有大马信托基金经理联合会单位信  
托企业顾问执照公司

76 (1st Floor) Bishop St., 10200 Penang  
Tel: 04-250 5011

 LWA IRMA



杨子佑 硕士  
专业执照  
财务规划师