

■理财大讲堂

明年投资如何踏准牛市节拍

——访唯一“五星级”女基金经理、华安宝利基金经理袁蓓

□本报记者 张勇军

又到岁末年初,正是布局明年投资的好时机。许多投资人心中都在盘算,下一步该投资什么基金呢?

带着这个问题,记者采访了我国唯一的一位晨星2年期五星基金中的女基金经理——袁蓓。

牛市未结束 上涨仍可期

袁蓓表示,明年市场的上涨空间依然存在,牛市不会在目前的点位就结束其上涨的步伐。优质资产注入、股权激励全面推开以及上市公司的业绩提升会为市场带来更多的优势投资机会;中国经济的持续健康发展和人民币升值的大背景,会吸引境外资金的持续涌入;股市的赚钱

效应更会大量地分流储蓄资产,以基金和保险等多种形式的资金持续大量流入会助推市场进一步上升。可以说,股票的投资机会依然大于债券。

因此,华安宝利会在明年继续保持偏股的资产配置,但在操作会上较去年更为灵活。选股上不会忽视任何一个行业的投资机会,或是行业整体的机会,或是细分行业甚至单个股的机会。当然,操作中会更加注重中国经济结构变化带来的部分行业的趋势性机会,特别是可能会有税收等持续扶植政策的行业;在债券投资上,在强调管理利率风险的同时,会注重套利等操作和市场短期纠偏带来的超额收益。

明年不会单边上涨

袁蓓告诉记者,最近有很多

投资人在华安基金网站上留言表示,今年基金投资非常火爆,非常担心明年的市场会过热,会有泡沫出现。其实,大家可以不必过于担心,当前宏观趋势依然保持平稳持续增长,股改基本完成,股权激励即将全面实施,优质资产还将陆续注入,以上这四点都是牛市最坚实的基础。而且,A股长期牛市的趋势已经得到众多机构和投资人的认可,这个大趋势是不会改变的。但她同时表示,明年的市场也可能不会像今年这样如此大幅度地单边上涨,而会是一个充满调整和波动的市场,这更利于华安宝利发挥灵活配置的优势,每一次调整都将是一个难得的建仓良机。当然,这需要华安整个团队的共同努力才能很好地把握。

袁蓓介绍,华安投研团队讨论后认为:宏观经济方面,2007

年经济走势将不会是倒U或倒J,而是倒L。虽然经济将呈缓慢减速的态势,但在产业升级、消费升级、城市化的带动下,本轮经济调整具有长期趋势的支撑,经济内在的惯性仍然存在,财政实力大增,调控能力加强,货币也较为宽松,人们心态比较平稳,这都使得调整的幅度不会太深,调整的步调不会太急。

在访谈中,袁蓓反复强调,华安宝利配置基金过去的优良业绩主要是得益于整个华安投资研究团队的支持,她坚信华安的投资研究团队会在未来为该基金的运作提供更好的支持。

网络、电话买基金值得尝试

袁蓓也是网络的常客,在华安的基金经理面对面、BBS上,经常出现她“亲民”的身影。袁蓓认为,随着网络、电话越来越普

及,投资人可以更多地考虑通过网络、电话进行投资。比如,通过华安基金电子直销,网上、电话买华安宝利,申购费率只要0.48%,买1万元可以便宜72元;通过交通银行网银买,申购费率也只要0.6%。很多好的基金管理公司都可以通过电子平台购买,也很便宜,她认为投资人在2007年可以积极尝试。

袁蓓说,因为配置型基金、股票型基金有很多的信息需要投资人了解,投资人也可以更多地通过互联网,通过与基金经理直接的交流、查阅其过去的所说、所想、所为,作出自己更为理智的判断,她也会通过华安网站的基金经理面对面节目,定期与投资者交流,让更多的人了解基金、了解华安,了解宝利,希望能为更多的投资者提供理财服务。

■服务动态

中信建投启航 基金理财服务月

□本报记者 张勇军

中信建投证券有限公司“开放式基金理财服务月”已于昨日正式拉开帷幕。在为期一个月的活动中,中信建投证券为广大开放式基金投资者提供各项理财服务。

作为国内首家获得开放式基金代销资格的券商,中信建投证券具有多年的证券投资和服务经验,熟悉各种金融投资产品的特性;而且作为独立的第三方机构,会从更为专业的角度公平公正地分析、评价基金产品,为自己的客户提供客观合理的可操作化建议,并注重常态化。

■在线答疑

何为涨跌幅偏离率

小张老师:
我是一个刚刚起步的股民,基民,虽然很努力地在网上学习,但还是有些理论性的问题不是很清楚。这里咨询两个问题:(1)“涨跌幅偏离率”是什么意思?是怎么计算的?为什么说两个交易日的和大于20%就是异常情况呢?(2)溢价率指的是什么呢?
读者 无名

无名读者:
收盘价格涨跌幅偏离度=单只股票(基金)涨跌幅-对应分类指数涨跌幅。按照交易所交易规则规定,连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离度累计达到±20%的(ST、*ST是±15%)属于异常波动。溢价率是指在权证到期时,标的资产价格需要向有利于投资者的方向变动幅度的百分比,以使得持有者打平,即实现盈亏平衡。认购权证的溢价率是指若要求达到盈亏平衡点,标的证券需要上涨的百分比。
(兴业证券基金部路营业部 姚烈)

上海证券报股民学校 实时在线答疑团

每周一至周五 10:00-12:00
13:00-15:00
中国证券网(www.cnstock.com)
股民学校频道

- 兴业证券上海金陵东路营业部
- 方正证券台州解放路营业部
- 海通证券上海崂山西路营业部
- 东吴证券苏州石路营业部
- 中信证券上海复兴中路营业部
- 国都证券长春春吉街营业部
- 申银万国证券上海新昌路营业部
- 华创证券上海长海路营业部
- 国泰君安证券上海宜山路营业部
- 方正证券温州小南路营业部

■投资必读

牛市买基金 不能“贪便宜”

基金发行火了,然而不少新基民却碰到了一些不大不小的“问题”。有些投资者对牛市中发行的新基金避而远之,认为牛市发行的基金意味着建仓成本高,跌破面值的风险最大;还有人觉得,股市向好,不妨用炒股票的办法炒基金,博差价,“来钱快”;甚至还有的人还停留在“净值越低的基金越值得买”的这种股市遗留思维上……种种有失偏颇的认识,不仅会让他们错失获取利润的好时机,风险也隐含其中。

买新基金还是老基金?这个问题的答案只能是因人而异,因基金而异,没有绝对的好

或不好,两者都有各自的优势。一般来说,新基金在认购期手续费比较低,基金成立后有大量的现金可以在市场上选择、配置,在把握市场机会上有更多的主动性。更重要的是,新基金往往有一些创新性的改进,如果仅因为“新”基金就放过,就过于片面了。比如5月份发行的汇丰晋信2016生命周期基金,是国内首个以投资目标日期为出发点设计的基金,其组合中的股票类资产,会随着投资目标期限的临近而逐渐被固定收益类资产取代。这种创新的设计,尤其适合有理财目标和投资期限的人群。老基

金的优势则在于经历了较为完整的周期,得到了市场验证,一些业绩突出、个性明显、运作健康、风险收益特征良好的基金,投资价值是比较明显的。在牛市中就应该短线操作基金投资吗?答案是否定的。既然是长期看好的牛市格局,那么理论上讲,任何一次调整都是入市良机,而任何一次草率的套现都是短视的行为。基金投资就是要在中长期过程中才能看出效果。频繁进出基金,成本很高,而且会错失收益再投资带来的复利效益。正所谓:“基”关算尽太聪明,反误了“投资”性命。比较明智的做法应该是,抓住主要因素,

选定基金品种,然后分批建仓,逐步买入,既不会错过行情,又不会有太大的被套的风险。现在仍然有人买基金“贪便宜”,却不知道基金净值与股价的含义是截然不同的。基金净值高,意味着基金管理团队能力较强、投资策略的运用比较成功,这是投资价值的体现。反而是一些净值偏低的基金,表明基金的运作并不太理想。所以说,基金净值的高低从某种程度上是基金经理和基金公司的成绩单。买低净值基金“博反弹”是沿用了炒股的思路,在基金投资当中知行不通。
(汇丰晋信基金公司)

■投资问答

开放式基金场外转场内手续如何办理

小张老师:
我是开放式基金的投资者,我在银行柜台买了南方高增LOF基金。当时是按场外的代码认购的,现在想问一下:办理由场外转到场内的手续是怎样的?转到场内后的变现方式有哪些?转到场内后交易价格是实时公布的吗?
股民 于先生

于先生:
类似于南方高增、景顺资源、景顺鼎益等LOF基金的相关运作机制如下:
投资者将托管在场外的

基金份额转至交易所场内,需要办理跨系统转托管手续。在办理跨系统转托管之前,需同基金份额拟转入的证券营业部取得联系,获知该证券营业部在深交所的席位号码。
在核实上述事项后,投资者可在正常交易日到转出方代销机构按要求的跨系统转托管业务。这时,投资者需填写转托管申请表,写明拟转入的证券营业部席位号码、深圳开放式基金账户号码、拟转出上市开放式基金代码和转托管数量,其中转托管数量应

为整数份。T日申请跨系统转托管,T+2日基金份额可以通过场内卖出或赎回。
投资者托管在交易所场内的基金份额,无论是场内认购、申购或买入的基金份额,均可以选择直接卖出或者赎回的任何一种变现方式。(1)基金募集期间认购的基金份额,在基金上市后,可以直接在二级市场以电子撮合价交易,也可选择以当日的基金份额净值赎回;(2)T日在场内申购的基金份额,T+2日可以通过场内卖出或者赎回;(3)T日买入的基金份额,

T+1日可以通过场内卖出或者赎回。
由于LOF同时具备场内申购赎回和二级市场买卖两种交易方式,其二级市场价格合理范围必然与基金份额净值密切相关,基金管理人除公告前一日基金净值外,还在交易时间内每隔一小时公布一次基金参考净值,供投资者交易参考。投资者可以通过基金管理人网站或我公司大智慧、钱龙、宏汇等行情软件进行查询。
国泰君安证券广州人民中路营业部

本报再编《股民学校初级教程》新鲜出炉

各营业部和投资者可电话邮购

□本报记者 张勇军

汇集业内专业人士智慧,由本报历时3个多月重新编写的《股民学校初级教程》已经新鲜出炉。急待用书的证券营业部、股民学校授课点、投资者可通过电话邮购。
2006年的中国股市,应该是属于投资者的黄金时代。中国证监会主席尚福林强调:要充分发挥资本市场的财富功能,更好地让广大人民群众分享我国经济增长的成果。
然而这并不意味着所有的投资者都能够赚钱,股市是智慧和技巧的角斗场。而股市投资的基础,往往是一些被大家所忽视的常识。
诚如上海证券报社社长关文在序言中所说:“目前,

我国证券市场参与者中绝大多数是个人投资者,机构投资者所占比重还很小。在报社为广大读者服务的过程中,我们发现不少投资者对证券市场的基本知识了解甚少,对股市运作的认识比较肤浅。许多投资者不懂得股市的一些基础知识,不了解投资的技巧和方法,也不会作宏观分析、公司分析、市场分析,而轻信市场传言,盲目跟风,追涨杀跌,极易使自身的利益受到损失,也影响市场的稳定发展”。《股民学校初级教程》就是应广大投资者和股民学校授课点要求编写的,其目的是发挥上海证券报及股民学校多年积累的经验,帮助广大投资者尽快顺利地找到股市和基金投资的正确方法。

《股民学校初级教程》是从上海证券报股民学校日常工作中所遇到的众多股民提出的问题中提炼出来的,共分13大部分,近300个专题,内容涉及证券市场基础知识、价值投资、基金、权证、ETF、股指期货等新品种,内容全面、信息及时、实用性强,是广大投资者参与股市投资、基金投资入门必读的书籍。
本书的编写得到了众多证券公司、基金公司以及许多专业人士的大力支持。上海期货交易所、中信证券、广发证券、国泰君安证券、申银万国证券、海通证券、西南证券、国都证券、兴业证券、东吴证券、国浩律师事务所、江苏华星会计师事务所等对本书的编写给予了大力支持。



《股民学校初级教程》
上海证券报编著
上海远东出版社
定价:28元
邮购电话:021-62347733-8555
韩老师
邮购:另加15%挂号邮资

上证理财学校·上证股民学校 每周二、周四 C8 版刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师

电话提问:021-38967718
邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn
来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
博客提问:http://blog.cnstock.com/



上证报 股民学校 上证50 理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。
任何单位、社区、企业,只要听众人数在50人左右,和我们取得联系后,我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

活动预告 上海证券报—汇丰晋信

“简单投资”理财总动员全国巡讲活动

股民学校 理财大讲堂

授课内容:理财时代来了,我们该做好哪些准备
如何选择理财工具

- 广州
时间:12月23日9:00-11:00,
地址:广州番禺洛溪新城如意中心B座2楼
联系电话:020-84503280,020-84503220
合作营业部:广发证券广州洛溪新城营业部
- 青岛
时间:12月23日9:30-12:30
地址:青岛香港中路50号新闻中心3楼 新闻发布厅
联系电话:0532-85028228
合作营业部:广发证券青岛香港中路营业部

2007年市场机会把握及基金理财讲座预告

投资现在 丰收全年

——中信建投证券开放式基金投资理财活动
邀请嘉宾:上投摩根基金的高级投资人员
时间:2007年1月13日(周六)9:00-12:00
地点:上海市杨浦区营口路818号
咨询电话:4008888108
合作营业部:中信建投证券上海营口路营业部

■股指期货仿真交割每周周报

到期合约机会纷现

□中诚期货 陈东坡

交易机会

12月11日—12月15日,0612合约数次出现了负基差的情况,每次出现负基差都是投资者结束套利头寸的最佳机会。由于合约临近到期,上一周0612合约基差波动较大。在这种情况下进行短线操作套利都有相当多的机会。例如在12月11日收盘的时候,基差达到了60多点,在距离合约到期仅有4天的情况下,是一个比较值得把握的机会。
0701合约目前的溢价水平较为稳定。从历史经验来看,在目前寻找套利机会,一般以基差高于150点作为标准建立套利头寸,才有可能在短期内找到合适的结束机会。例如上一周一基差收盘180点,可以在基差100点左右的时候结束头寸;而在100点左右建仓,则很有可能短期内不能结束头寸,承受的风险较大。

数据统计					
时间	2006-12-15	沪深300指数50ETF	1183.7	沪深300指数	1867.6
		50ETF价格	1.574		
名称	实际价格	理论价格	剩余时间(天)	与沪深300指数基差	与50ETF基差
IF0701	1970.5	1871.63	35	102.9	107.4
IF0612	1860.1	1867.60	0	-7.5	-3.0
名称	成交量	持仓量	建议套利比例	有无套利机会(与50ETF套利)	溢价水平
IF0701	189284	56870	1267.1	有	98.87
IF0612	55154	84410	1216.8	有	-7.5

