

# 投资基金应重视六大风险

◇阮文华

好业绩是好基金评判的标准,但并不代表投资者购买到了好的基金,就可忽略面临的投资风险。基金作为一种长期投资产品,同样会遇到各种不确定的因素,而使基金投资存在一定的风险。

第一,基金未知价的风险。基金买卖只能以前一天的基金净值做为参考。究竟以什么样的价格成交,还有赖于证券市场当天的表现。投资者购买当日,正逢证券市场上涨,投资者的购买成本将会被提高,相反,将利于降低购买成本。而投资者卖出当日,证券市场出现了下跌行情,则有可能会影响到基金的收益。这就是基金独特的未知价风险。

第二,基金份额不稳定的风险。基金按照募集资金的规模,制定相应的投资计划,并制定一定的中长期投资目标。其前提是基金份额能够保持相应的稳定。当基金管理人管理和运作的基金发生巨额赎回,足以影响到基金的流动性时,不得不迫使基金管理人做出降低股票仓位位的决定,从而打破原有的投资组合,影响既定的投资计划,从而因被动地调整股票,而使投资者的收益受到影响,这也是基金投资者所需要正视的风险。

第三,基金新募集资金建仓时点位的风险。并不是所有的基金产品,都会在证券市场的低谷建仓。在证券市场的相对高位,无论是新基金,还是老基金,都面临一定的建仓风险。在证券市场阶段性峰值时建仓,其建仓风险是显而易见的。

第四,价格风险。投资者购买基

不同风格类型的基金组合			
组合类型	配置基金品种	配置比例	基金品种简评
激进型组合	银华道琼斯 88	50%	银华基金管理公司旗下的一只以道琼斯中国 88 指数为标的增强指数型基金,2006 年净值增长率高达 142.89%,名列所有指数型基金第一位,该基金本周将进行成立两年多来的第 6 次分红,净值回到 1.2 元附近,投资者可重点留意。
	广发小盘	50%	广发基金管理公司旗下的优秀基金,是此轮“牛市”行情中的明星基金之一,2006 年净值增长在所有开放式基金中名列前茅,操作风格较为激进,另外,由于是 LOF 基金,投资者即可以通过一级市场申购、赎回,又可以通过二级市场买卖。
稳健型组合	南方稳健	60%	我国最早成立的开放式基金之一,也是我国为数不多的几只经历过 2001 年至 2005 年五年熊市考验的开放式基金,其稳健进取的投资风格得到了广大投资者的认同,该基金近期实施了 10 派 13.9 元的高分配方案,净值已回到 1 元附近。
	兴业可转债	40%	我国唯一的一只主要投资于可转债的基金,成立 2 年多来累计收益率超过 70%,远远高于一般的债券型基金,是稳健型投资者的不错选择。
保守型组合	友邦华泰上证红利 ETF	30%	完全复制上证红利指数的交易型指数基金,由于上证红利指数是由上交所 50 只分红能力最强的股票组成,投资于该基金就等于买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股,保守型投资者可适当比例参与。
	南方现金增利	70%	我国规模最大的货币型基金之一,南方基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,另外,由于当前新股的发行频率较高,投资者可进行申购新股和申购货币基金的滚动操作,在本金毫无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

联合证券 宋琦 本栏目仅代表分析个人观点

金后,正值证券市场的阶段性调整行情,投资者将会面临购买基金被套牢的风险。

第五,管理和运作风险。基金管理和运作基金好坏的基础条件是需要基金管理人要有严密的内控制度和风险控制流程,特别是在选择证券品种上的强大投研团队和基金经理。基金经理的频繁变动,有可能会影响到

基金投资风格的变化,影响到基金的投资策略,从而导致基金业绩下滑的情况发生。

第六,市场风险。尽管基金本身有一定的风险控制能力,但在面临证券市场的整体风险时,也是难以避免的。这就是基金为什么在运作好的情况下,也不能向投资者承诺固定收益的主要原因。

◆赢家之道

## 纪律投资练就 荷银精选基金

泰达荷银行业精选基金 1 月 19 日净值突破 3 元。在新披露的季报中我们看到,该基金 2006 年四季度份额净值增长率为 46.4%,比同期业绩比较基准增长率 20 个百分点。

业绩总是投资理念和投资策略的外在表现。荷银精选一直秉承“投资于具有国际和国内竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业”的投资理念,坚信资产的增值主要来源于资产配置、行业配置和个股的选择。在力求强调“纪律投资”的同时,依靠外资支持,全面地引进荷兰银行的投资管理流程。

泰达荷银在 2007 年的投资策略中指出,未来中国经济的发展将围绕两条主线:产业升级、消费和服务业的繁荣。以上两条主线将构成长期性的战略投资机会。一方面该基金关注机械设备、通信设备、软件产业升级行业的投资机会,另一方面也会持续关注金融保险、房地产、医疗保健、传媒等消费服务类行业的投资机会。该基金认为以下几个主题将带来投资机会:部分周期性行业见底、“股指洼地”的继续挖掘、股指期货、奥运、国企改革资产注入和购并。

◆基金分红一览

## 银河稳健 10派11.4元

银河基金公司公告称,公司决定以截至 2007 年 1 月 30 日的可分配收益为准,向基金份额持有人实施分红。具体分红方案公告为每 10 份基金份额派发现金红利 11.40 元,分红金额可能根据权益登记日前银河稳健基金的可分配收益进行调整。此次分红的权益登记日、除息日为 2007 年 2 月 6 日,红利发放日为 2007 年 2 月 7 日。(贾宝丽)

## 嘉实沪深300 10派11.3元

嘉实基金公司公告称,旗下嘉实沪深300指数证券投资基金基金合同于 2005 年 8 月 29 日生效。截止 2007 年 1 月 29 日,该基金份额净值为 2.141 元,可供分配基金收益为 4.38 亿元。公司决定以截至 2007 年 1 月 29 日基金可供分配收益为基准,向基金份额持有人进行收益分配。具体收益分配方案为,每 10 份基金份额拟派发现金红利 11.30 元。权益登记日为 2007 年 2 月 2 日,场外除息日为 2007 年 2 月 2 日,场内除息日为 2007 年 2 月 5 日,红利发放日为 2007 年 2 月 6 日。(贾宝丽)

## 宝盈鸿利收益 10派11元

宝盈基金公司公告称,旗下宝盈鸿利收益证券投资基金基金合同于 2002 年 10 月 8 日正式生效,已分红 6 次,每 10 份基金份额累计派发红利 1.90 元。基金管理人决定进行第七次红利分配,具体分配方案为,拟向基金份额持有人按每 10 份基金份额派发红利 11.00 元。权益登记日、除息日为 2007 年 2 月 2 日,红利分配日为 2007 年 2 月 5 日。(贾宝丽)

## 盛利精选 10派7.9元

申万巴黎基金发布分红预告公告称,旗下盛利精选基金将实施基金合同生效以来的第 4 次分红,每 10 份基金份额拟派 7.9 元,权益登记日为 2 月 2 日,2 月 5 日除息;红利发放日:2 月 6 日;选择红利再投资的投资者其现金红利转换基金份额的份额资产净值(NAV)确定日:2 月 6 日。(贾宝丽)

本周将进行分红基金一览		
名称	每 10 份基金分红(元)	最新分红日期
银河稳健	11.4	20070207
嘉实沪深 300	11.3	20070206
宝盈鸿利收益	11	20070205
长盛成长价值	10	20070207
申万巴黎盛利精选	7.9	20070206
长盛动态精选	5.8	20070209
建信优选成长	3.5	20070205
银河银泰理财分红	3	20070205
新世纪优选分红	2.8	20070207
中海分红增利	2.3	20070206
银华道琼斯 88 精选	2.2	20070206
中邮创业核心优选	1.8	20070212
长盛中信金债	1.1	20070208
上投摩根双息平衡	1	20070206
汇丰晋信 2016	1	20070206
华夏平稳增长	0	20070207

数据整理:贾宝丽

◆基金知识 ABC

## 七日年化收益率

七日年化收益率是货币基金过去七天每万份基金份额净收益折合成的年收益率。

在不同的收益结转方式下,七日年化收益率计算公式也应有不同。目前货币市场基金存在两种收益结转方式,一是“日日分红,按月结转”,相当于日日单利,月月复利。另外一种“日日分红,按日结转”相当于日日复利。其中单利计算公式为:( $\sum Ri/7$ ) $\times$  365/10000 份 $\times$ 100% 复利计算公式为:( $\sum Ri/10000$  份) $\times$  365/7 $\times$ 100%。其中,Ri 为最近第 i 公历日(i=1,2...7)的每万份收益,基金七日年化收益率采取四舍五入方式保留小数点后三位。

设立这个指标主要是为投资者提供比较直观的数据,供投资者在将货币基金收益与其它投资产品做比较时参考。在这个指标中,近七日收益率由七个变量决定,因此近七个收益率一样,并不以为着用来计算的七个每天的每万份基金份额净收益也完全一样。



◆开放式基金月评

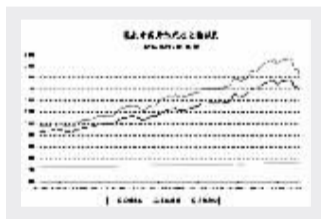
## 开放式基金指数一月升11.82%

◇晨星(中国)王蕊

上月,晨星开放式基金指数上涨 11.82%,绝大部分基金回报上涨,但涨幅较上月收窄。

晨星股票型基金指数上涨 13.29%,落后于业绩基准(晨星大盘指数)16.16%的水平。

晨星配置型基金指数月度上涨 12.12%,高于业绩基准(晨星大盘与中国债券总指数复合)8.19%的涨幅水平。积极配置型基金全面上涨,新基金涨幅居前,如益民红利成长、中邮核心优选,1 月净



值分别上涨 22.68%和 21.81%。

晨星债券型基金指数月上涨 1.77%。招商安泰债券 A 类净值上涨 5.85%,B 类上涨 5.82%,相对居前。良好的业绩表现主要源于较

好的可转债仓位以及持有转债的良好表现。长盛中信金债以较高的股票仓位获得较好的回报,上涨 4.47%。而大成债券出现微跌。短债基金中,南方多利中短债月回报为 0.58%,排名居前;其余短债基金回报不及 0.3%且收益差距较小。

6 只保本基金当月平均收益 4.76%,单只基金的回报受股票仓位影响较大。南方避险增值较高的股票仓位为净值上涨贡献较多。

货币市场基金月平均回报 0.19%,略高于上月 0.16%的水平。

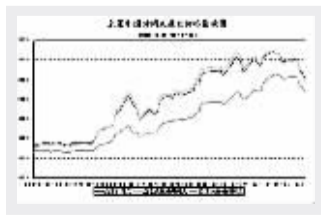
◆封闭式基金月评

## 上月封闭式基金指数小涨1.49%

◇晨星(中国)王君言

晨星封闭式基金指数 1 月仅上扬 1.49%,大、小规模封闭式基金在高位波动期间表现出了不同的走势,其中大规模封闭式基金小幅下跌 0.95%,而小规模基金却大幅上扬 9.56%。

从价格回报上看,大盘的强烈震荡致使不同基金的价格收益率呈正负两极分化。当月有 34 只基金获得正回报,在 12 只涨幅超过 10%的基金中,小规模基金占据 11 席,大盘的高位盘整无碍这些到期日临近的基金价格向净值进一步回归。当



月收益前三甲基金隆元、基金金元和基金普润的回报率分别达到 18.63%、16.69%和 15.07%。

封闭式基金板块当月成交比较稳定,基本上维持 20 亿元左右,在此背景下全月成交额共 481.61 亿

元,与上月大致相仿。

截至 2 月 2 日,全体封闭式基金的平均折价率已回升到 26.09%,比一个月前大幅增长了 8.93%,其中大规模封闭式基金的折价空间被拓宽 11.38%,近期折价率达到了 34.60%。小规模基金折价率也有 5.61%的提高,2 月初达到 16.47%。

全体封闭式基金在最近一月里都获得了净值增长,其中 8 只表现优异的个体净值涨幅超过 15%,前三甲基金开元、基金汉鼎和基金科汇的月回报率分别达到 18.12%、17.93%和 17.03%。