

◆晨星谈基金

债券型基金也有风险

◇Morningstar 晨星(中国)黄晓萍

债券型基金是指专门投资于债券的基金。一般地,债券为投资人提供固定的回报和到期还本,风险低于股票,所以相比较股票基金,债券基金具有收益稳定、风险较低的特点。相比较今年以来股票型基金的风生水起,债券型基金显得有些落寞,但落寞对于喜欢平和的人而言未必是贬义词。

如果你不想把投资都放在股市中,就可以考虑在组合中纳入现金或者债券。对于基金投资人来说,就可以买一些债券型基金。但投资之前至少需要关注以下几点。

确定你的正确投资理由

如果你买债券基金的目的是为了增加组合的稳定性,或者获得比现金更高的收益,这样的策略是行得通的。如果你认为买债券基金是不会亏

损的,那就需要再考虑一下。

债券基金也有风险,尤其是在升息环境中。当利率上行时,债券的价格会下跌,这样你的债券基金可能会出现负的回本。尤其在境内,多数债券基金持有不少可转债,有的还投资少量股票,股价、可转债价格的波动均会加大基金回报的不确定性。

了解债券基金持仓情况

为了避免投资失误,在购买前需要了解你的债券基金都持有什么。在国内,债券基金的投资对象主要是国债、金融债和企业债等固定收益类品种,也可投资可转债甚至少量股票。

对于普通债券而言,两个基本要素是利率敏感程度与信用素质。债券价格的涨跌与利率的升降成反向关系。利率上升的时候,债券价格便下滑。要知道债券价格变化从而债券基金的资产净值对于利率变动的敏感

程度如何,可以用久期作为指标来衡量。久期越长,债券基金的资产净值对利率的变动越敏感。假若某只债券基金的久期是5年,那么如果利率下降1个百分点,则基金的资产净值约增加5个百分点;反之,如果利率上升1个百分点,则基金的资产净值要遭受5个百分点的损失。但国内债券基金一般只公布组合的平均剩余期限,其与久期的相关程度很高,也可以通过平均剩余期限的长短来了解久期的长短。

根据晨星的分类,国内债券型基金可分成普通债券基金和短债基金。短债基金债券组合久期不超过3年,因此其风险收益特征一般要低于普通债券基金。

债券基金的信用素质取决于其所投资债券的信用等级。投资人至少可以通过以下几个方面有所了解:基金招募说明书中对所投资债券信用等级的限制;基金投资组合报告中对

持有债券信用等级的描述。

对于国内的债券基金,投资人尤其需要了解其所投资的可转债以及股票的比例。基金持有比较多的可转债,可以提高收益能力,但也放大了风险。因为可转债的价格受正股联动影响,波动要大于普通债券。尤其是集中持有大量转债的基金,其回报率受股市和可转债市场的影响可能远大于债市。另一方面,多数普通债券基金可以通过参与新股申购和增发、转债转股等方式持有有一定比例的股票,以及个别基金还可通过二级市场投资持有有一定股票,因此相应风险也会放大。

除了上述两点,你还至少应该关注债券基金的业绩、风险、基金经理是谁、费用等。费用很重要,尤其对于低风险收益品种,费率对最终实际回报的影响很大。现在不少债券基金设有不同的收费模式,投资人在做选择的时候要结合自身情况进行考虑。

◆华夏基金投资者教育专栏

养老投资未雨绸缪

我国正在逐步进入老龄化社会,对于现在25到40岁的社会中坚劳动力阶层来说,将来退休时将不得不面临一个严峻的问题:谁来为您养老?您的养老金是否能让您过上体面的生活?

根据有关规定,假如您在企业工作,您每月能够领取的养老金根据您的收入、缴费的多少和年限以及您所在地区工资水平和平均寿命等因素,大约为您退休前最后一个月收入的25%—60%。举个例子,如果您退休前最后一个月的工资收入为4000元,您的养老金大约占这个收入的40%,为1600元/月。

在目前基本养老保险替代率低的情况下,您自己也要未雨绸缪,尽早开始自助性的养老基金的投资,来获得高品质的退休生活。选择基金投资是您进行自助性补充养老的最佳方式。另一方面,各企业也逐步建立起企业年金制度,其中企业年金基金的投资管理也与基金投资息息相关。当然,每个人的具体情况不同,如年龄、收入(及其预期)、家庭负担、风险承受能力等情况不同,每个人的基金投资组合也应该有所不同。华夏基金为您制定了投资计划,“投资理财要趁早,将来负担才会少”。

您距离退休还有多少年?	货币市场基金比例(如华夏现金增利基金)	混合型基金比例(如华夏红利基金)	股票型基金比例(如华夏成长基金)
A 8年以上	0.00%	20.00%	80.00%
B 3-8	20.00%	60.00%	20.00%
C 0-3	60.00%	40.00%	0.00%
D 已经退休了	80.00%	20.00%	0.00%

举例来说,李先生今年35岁,准备在60岁退休,李先生希望在退休时自己能拥有60万元养老金。李先生按照A类型进行了投资,假定年收益率13%,那么,李先生现在只要投资3.2万元左右,预计在25年后便可以轻松拥有60万元的养老金。



客服热线:400-818-8666
www.ChinaAMC.com

◆上投摩根投资者教育专栏

基金投资:把握风向 踏浪前行

◇上投摩根基金 俞涛

当你在茫茫大海中驾着一叶扁舟,如何驭风破浪,达到胜利的彼岸?1996年李丽珊夺得亚特兰大奥运会女子帆船金牌,这位来自中国香港的选手凭借非凡的勇气和坚韧的毅力,在奥运赛场上用小小的帆板掀起眩目的浪花。帆板运动选手通过操纵帆杆改变帆的受风中心,让海风的力量在帆板前行中发挥最大的效用,所以在这项比赛中能够把握准确的风向将是成功的关键。

在风云变幻的资本市场里,每位基金投资者都仿佛在驾驶着一艘自己的帆船,为达到金色彼岸前行,投资基金也需要对市场风向有准确的认识。不过,投资人往往为了购买基金时点的选择苦恼不已。若从长期投资的角度来看,短期的市场波动可以忽略不计,投资的重点应该在于选择投资理念稳健、信誉卓著

的基金公司,并坚持长期投资的理念,则可以分享证券市场长期较高的收益率。

同时,如果有办法对何时入市做一个简单判断,则有利于降低整体持仓成本,也可稍减投资人被套的心理煎熬。判断入市时点有很多办法,根据宏观经济的景气周期变动就是一例。投资人可关注每月10至15日国家统计局发布的宏观经济指标,如GDP成长,消费物价指数变动,工业增加值成长,货币投放等。通常而言,在经济增速下调落底时,应该适当提高债券类基金投资比重,及购买新的基金(因为其可以根据市况向下逐渐建仓),若经济增速开始上调,则应加重偏股型基金比重,及关注已面市的老基金(因为其早已完成建仓,建仓成本也会较低)。

虽然经济景气周期是常常被提及的入市时机判断办法,但对一般投资人而言,准确判断宏观经济处

于什么景气位置是很困难的。其实,有一些简单的办法可以用来判断入市时点,如股票市场的走势。当股市大盘指数跌至低谷,交易量萎缩时,市场的反转势能大量蓄积,投资风险已明显降低。对于新基金来讲,在当前时点建仓成本低;对于老基金,为今后的业绩上升积累了能量。所以此时正是买入基金的有利时机。当然,稳健型投资者也可以用定期定额的方法逐步建仓。

基金投资,在顺风中踏浪前行,在逆风中暂避锋芒,把握准确的风向会让你那只帆板走的更快、走得更远。



上投摩根基金奥运
欢迎访问网站 www.stfund.com
服务热线:4008954888

◆宝盈基金投资者教育专栏

基金投资需要做波段吗



江鸿

温州农行理财业务主管
CFP 国际金融理财师

很多投资者炒基金像做股票投资一样,频繁买卖,乐此不疲。因此,“基金投资是否也要做波段?”成为很多人争论的焦点之一。

对于这个问题,我觉得要从多方面因素加以考虑。

一、从基金产品角度来看,封基和开放式股票基金由于在交易成本上、赎回资金到账时间和价格决定

因素的差异,在市场行情波动过程中,封闭式基金相对来说比较适合波段操作。而对开放式基金来说,股票型基金适合波段操作,混合型基金次之,债券型基金收益随时间长短呈现正相关,适合长期持有。

二、从客户风险属性来看,股票型基金是否需要波段操作,要因人而异,因行情而异。在单边上涨的牛市行情中,激进型、稳健型、保守型客户都应该放弃波段操作的想法,长期持有。当证券市场处于大箱体震荡整理行情时,要根据客户风险属性不同,采取不同的波段操作策略:激进型客户可在持有期收益率超过15%时,赎回,锁定收益;稳健保守型客户可在持有期收益率超过10%时,赎回,锁定收益。在单边下跌的熊市行情中,减持股票型基金,增持债券型基金和货币市场基金。

三、从理财规划角度来看,投资

者要根据家庭资产负债、日常收支现金流情况和具体理财目标情况,构建基金产品组合,采取单笔一次性投资和定期定额投资两种方式,树立长期投资理念,放弃短期波段操作。至于如何建立具体基金产品组合,投资者应寻求专业理财师的帮助,根据个人或家庭的具体财务状况加以设计。如温州农行“基金超市”已经推出“基金投资标准化产品组合套餐服务”,大额基金投资客户还可以向高级理财师预约申请设计“个性化理财规划建议书”,从平衡家庭长期现金流的角度出发,提供基金投资理财规划服务。



宝盈基金 专业创造财富
电话:0577-81005000
客服热线:400-6699-100

◆基金公司热线

转托管只能转整数份

阿牟同志:

我想把场外的广发小盘基金份额转托管到场内,当时提交的份额是全部转出,包括小数点后的份额,但是确认结果时提示“交易数量非法”,为什么呢? 上海刘先生

刘先生:

将广发小盘基金份额从场外转托管到场内,提交的申请委托份额必须为整数份,剩余份额(小数点后的份额)则被强制赎回,如果提交的申请委托份额为带小数点份额,此交易则会确认为失败。

广发基金公司

为何有两个基金账号

阿牟同志:

我是新开户的广发基金客户,但为什么短信内容会有两个基金账号?一个客户一个身份证件号码不是只能开立一个基金账号吗? 安徽赵女士

赵女士:

由于广发基金目前运作的基金类型有LOF基金和一般的开放式基金,98开头的基金账号用于LOF基金的交易,27开头的基金账号用于除广发小盘基金外其他基金的交易。客户可以通过任一基金账号或者身份证件号码登录公司的账户查询系统,初始密码为开户身份证件号码后六位数字。

广发基金公司

◆主持人信箱

何为“基金定投1+1”

阿牟同志:

我想参加基金定投,听说有个“基金定投1+1”活动,不知是什么内容? 浙江金先生

“基金定投1+1”活动是广发基金推出的一项推广基金定投的优惠活动,起止时间为2007年4月23日至9月30日,活动详情如下:2007年4月23日前没有办理过广发基金旗下基金定投业务的客户,在活动期间办理1份定投,即可获得第五期《基金攻略》1份。2.2007年4月23日前办理过广发基金旗下基金定投业务的客户,在活动期间新办理1份其他基金定投,可获得第四、五期《基金攻略》各1份。

同时,广发基金联合工行、招商等6家代销机构推出基金定投业务的费率优惠活动,给予活动期间新参与基金定投业务的客户申购费优惠,具体的优惠方式有两项:1.前端申购费优惠:在活动期间,所有新参加基金定投业务的客户,办理的基金定投业务享受八折的前端申购费优惠;2.固定扣款后给予长期费率优惠:在活动期间,所有新参加基金定投业务的客户,从首期扣款开始,若连续成功扣款12期(一年),则从第13期扣款开始,前端申购费率9折优惠;从首期扣款开始,若连续成功扣款24期(两年),则从第25期开始,前端申购费率8折优惠。 阿牟