

◆晨星谈基金

# 解开基金投资的三点困惑

◇Morningstar 晨星(中国) 王蕊

近期,在股市巨大财富效应的吸引下,投身于股票和基金的投资者趋之若鹜。基金逐渐成为普通投资者茶余饭后的谈资,但基金知识和风险意识并未深入人心。新手上路只有走出基金投资的困惑,才能理性投资。

## 高抛低吸是否适合基金投资

仔细观察身边的基金投资者,我们常常会听到这样的话“某某基金净值已经涨得很高了,是不是要下跌了,我是否应该赎回?”这种心态体现了很多国内基金持有人采取了类似于股票的“高抛低吸”的投资方法,特别是对待股票型基金,具有明显的短期色彩,即在基金净值上涨的时候赎回,在净值下跌的时候申购。投资人之所以有这样的想法,主要有两点。一是很多基金投资者都是从股民转换来的,对市场短期行为波动比较敏感,于是将股市中的高抛低吸的手法带到了基金投资中。二是中国开放式基金是在熊市中成长发展的,不少基金持有人倾向采取盈利兑现、防

止套牢的短线操作手法。但是,高抛低吸未必适合基金投资,特别是在牛市中,可能因为过早赎回而错过了不少的投资收益,同时还要搭上手续费,尤其是对于股票型基金,申购和赎回的费率都比较高。因此,基金投资应该是一种长期行为,才能获得丰厚的收益。

## 购买开放式基金的时机选择

目前,很多投资者学会了看晨星基金排行榜,也选择了适合自己的基金,但是对于购买基金的时点还有些困惑。购买基金挑选时机也是非常重要的,会影响到投资者的收益。如果在股市最火的时候进场,往往买在高点,基金投资人可能会被套牢一段时间。相反,股市相对低迷的时候,投资者大都采取谨慎观望的态度而犹豫不决,错过了低位建仓的最佳时机。惨痛的2·27事件仍让之前高位追进期盼在短期盈利走人的投资者心有余悸,以股票投资为主的基金几近跌停,某些备受打击的基金用近一个月的时间才恢复元气。

什么时候购入基金的时间最佳?

可以从以下两个方面关注。一是根据市场行情进行分析。股票型基金和积极配置型基金主要投资于股票市场,经济发展的走势和股票市场的行情决定了基金未来的投资收益。如果长期看好证券市场未来的发展,不妨坚定地投资基金,并采取长期持有的态度。当然,长期牛市的氛围下也会出现短期调整震荡的行情,这里需要提醒投资者的是,如果你认为股市步入调整期,你可以采取定期定额投资,降低投资成本,提高收益。二是关注基金的营销活动。在基金公司推出费率优惠的活动期间,投资者可以选择购买,减少手续费的支出,提高收益空间。

## 是否应该追逐热门基金

关注晨星基金业绩排行榜的投资者一定会发现,今年以来以大盘蓝筹股为投资对象的基金无奈让贤,而规模偏小、成立时间不久、持有中小盘股居多的基金频频出镜。截至2007年4月30日的晨星月度数据显示,股票型基金中,华夏大盘精选今年以来净值上涨108.3%;积极配

置型基金中,中邮核心优选净值大幅攀升90.97%,两者在各类别中显得出类拔萃。审视这些令人怦然心动的数据,投资者蠢蠢欲动愈演愈烈。去年很多耀眼的五星基金今年以来被人们遗忘在角落里,“新”基金、“小”基金聚焦大家的视线,投资者不仅相互盘问:“现在该赎回老基金、增加中小盘股基金的比重吗?”

追逐热门基金的行为是不可取的。中国中小盘股素有“一月效应”之称,同时市场板块轮动、热点转换的特征比较明显。基金经理如果较好地踏准阶段行情的节奏使基金名噪一时,但其投资风格、资产规模、行业分布可能难以适应下一行情热点的转换。投资者很难提前预知行情拐点,也许在基金收益很高的时候买进,在走下坡路的时候卖出。倾囊买进热门基金会增加组合的进攻性,增大投资的风险。晨星认为组合中基金的业绩应该具有可持续性,这类基金无论在牛市还是熊市都能保持在同类基金的前三分之一。昙花一现的基金经不起时间的考验,业绩稳定居前的基金才是长跑冠军。

◆基民课堂

## 基金投资 要注重流动性管理

◇兰波

对于投资者来讲,投资基金的过程,更是管理基金的过程。投资者在进行基金投资时,加强基金的流动性管理,对减少基金投资中的失误,增强基金投资操作的可行性、安全性至关重要。

第一,充分利用时间价值。投资者在选择基金产品时,应当多留意不同基金管理公司在基金赎回时间上的规定,找到赎回到账时间最短的基金进行投资。

第二,充分利用基金转换功能。投资者可以利用基金管理人提供的基金转换功能,将股票型基金及时地转换成货币市场基金,节省基金投资中的交易成本,并能够有效地节约基金的时间等待成本,避免基金在面临震荡市时遭受投资损失。

第三,基金投资运用资金应“量力而行”,注重其流动速度。对于投资者来讲,基金投资是一个不断坚持和持续投入的过程。投资者在进行基金投资时,不应当将资金一次性倾其所有进行投资,而应当把握基金投资中的“度”,使投资者所用资金合理有序地投入。

第四,流动性不是随意频繁操作。由于基金投资的费用较高。投资者频繁地进行基金的操作,将会产生投资中急功近利的心态,不但会影响到基金投资组合的平衡,更从一定程度上影响到基金净值的稳定性。特别是投资于保本型基金,更应当遵循其避险期的规定。虽然从一定程度上会限制投资者的流动性之需,其实是为了更好地加强了基金流动性管理,避免了投资者在投资基金过程中不理性的投资行为出现。

第五,流动性需求不同而选择基金品种也不同。

第六,投资组合的流动性影响基金投资变现的流动性。

◆投基有道

## 送一份基金定投给您的子女

近年来家庭教育成本的增加十分显著。零点调查公司对全国4128名城乡居民进行的随机调查,调查显示:2004年10月~2005年10月,城市有正在上学或上幼儿园子女的家庭,用于子女的教育总费用平均为3522.1元,约占全家年收入的30.2%,中国家庭子女教育的支出比重已接近家庭总收入的1/3。因此,子女教育费用需求已经成为家庭理财的第一需求。

面对如此庞大的财务支出,基金定投不失为一种为子女解决未来教育经费问题的可选方案,早日规

划,可以让子女赢在起跑线。一些基金公司和基金代销机构已经在着力推广基金定投业务,如广发基金管理公司近期推出的基金定投“1+1”活动中,再如工行、建行、交行等多家银行也都有多只可以办理定期定投的基金。

举例来讲,吴先生有一个2岁的儿子小明,为了给小明筹集未来的教育经费,吴先生每月把工资中的1000元参加基金定投,假设按年收益8%计算,他的教育专户增长情况如右表:

8年后,小明的教育资金账户里

已经积累了47.2万元,解决了小明的教育费用问题。

由此可见,基金定投即投资者在每月固定的时间,以固定的金额持续投资到指定的开放式基金中。通过基金定投的方式,积少成多,可以为子女储蓄教育经费。

N年后	教育专户本利和	一年期定期存款本利和(税后利率2.016%)
5年	72,374元	63,072元
10年	180,201元	132,828元
15年	340,847元	209,975元
18年	472,884元	260,134元

◆华夏基金投资者教育专栏

## 华夏基金“我的基金理财故事”征文选登

### “投基”9年的酸甜苦辣

◇石立新

我是从1995年入市的老股民,1998年开始买基金,伴随着股票市场的高潮和低谷,尝到了“投基”的酸甜苦辣。

**酸。**2006年8月,华夏基金开展寻找基金兴华原始投资人的活动。但遗憾的是2006年5月,股市行情调整时,我因为长期的熊市思维,为规避风险将基金兴华等数只中签后持有多年来的基金卖掉了。持有基金兴华7年多,总的回报超过270%,但因为我没有坚持长期持有,不但没能参与华夏基金公司的活动,更耽误了这一年来超过100%的涨幅。

**甜。**2005年,股市跌到998点后,我感觉投资机会来临了,经过一番研究我又下决心买入了2万元封闭式基金,一直持有到现在,盈利已超过200%。2006年底以来股市上涨,出于对华夏基金旗下基金兴华

业绩的信任,我开始通过每月定期从网上购买实现了自己操作的基金定投:每月将我的工资分两笔,分别购买了华夏回报和华夏优势增长基金。从2006年9月份坚持至今,我的收益也超过了60%。2004年因为一直考虑要买房,手头有部分资金不能投资周期长的投资品种,正好赶上低风险的华夏现金增利基金发行,我就将买房资金购买了该基金,经过一段时间持有获得了远超过同期定期存款利率的收益,并且在2005年买房时及时赎回。

**苦。**2004年,在没有仔细分析和研究的情况下,仅仅考虑到2003年的基金收益很高,就一下购买了五万元某基金,没想到由于股市低迷,基金净值一路下跌,心里不禁有点沉不住气。加上又急于买房需要资金,只好忍痛赎回,损失了四千多元,现在一想起,只能是哑巴吃黄连——有苦说不出。

**辣。**由于对交易方式的不熟悉,操作中也出现过一些不应该的失误,一次从网上申购某基金,因网络问题委托一次后没能得到成交确认的信息,就重新委托了一次。委托完后突然想到,第二天需要一笔资金,如果两次都成交了,那将没资金可用,于是又匆忙进行了交易撤销的交易。由于撤销交易的资金要到三个交易日后才能退回,最后的结果是:急需的资金没有用上;该申购的基金没有申购成功,三个交易日后再申购时基金净值已经比当日高了。这件事的感觉像是夏天吃了辣椒一样——让人有点上火。



◆基金公司热线

## 末日配售 申购费率标准是什么

阿牟同志:

最近有一些新基金的发行都是采用末日比例配售的方式,集中申购的费率标准是怎样的?

上海 赵女士

赵女士:

当需要采取比例配售方式对有效集中申购金额进行部分确认时,集中申购费率是以最终确认的有效集中申购金额为基础计算的。比如您用100万元集中申购富国天博基金,但根据配售比例,确认的有效集中申购金额只有90万元,则按照本基金集中申购费率标准,采用100万元以下适用费率进行结算。

富国基金公司

## 基金转托管怎么办

阿牟同志:

办理基金转托管需要什么手续?转托管的份额有没有限制?

浙江 刘先生

刘先生:

转托管是指同一投资人变更交易地点时,新交易地点不能与原交易地点通买通卖,投资人须办理基金份额由原交易地点向新交易地点转移的业务。

申请转托管的投资者须先在转入销售机构开立基金账户;转出的基金单位,经注册登记中心确认后记入转入方基金账户;投资者转出的基金单位须为基金账户的可用余额,且每次只能选择一只基金的部分或全部基金单位进行转托管;投资者转出的基金单位一经受理即被冻结,投资者办理转托管时须填写基金份额。

中海基金公司

◆主持人信箱

## 基金公司绩效 影响基金资产安全吗

阿牟同志:

如果基金公司倒闭基金资产是否安全?投资人的资金是否有保障?

深圳 丁先生

丁先生:

为了确保基金资产的安全性和操作的专业性,基金的管理与保管是分开的,且资产存放于独立的基金专户,这是基金组织结构与运作上最大的特点。基金作为一种集合投资方式,为了达到资金运作上的透明化和专业化,资金所有的进出均委托独立的基金托管银行执行,基金管理公司只负责操作和管理。因此存放在托管银行的资金是以基金专户的形式存储的,该专户是独立的,属于所有基金投资人。若基金管理公司倒闭,其所有债权人也无权动用基金专户资产。如果托管银行也面临危机,基金资产的安全性仍然受到保障。

阿牟