

Fund

“创新型”
封基创新在哪

◎盛世观澜

随着大成基金和国投瑞银公布创新型封基方案,相信在监管层对此类产品的着力推动下,将带动更多创新型封闭式基金的诞生。

以往投资者普遍认为,开放式基金更能满足自己对资金流动性的需要。然而,随着对基金认识的提高,投资者逐渐意识到,开放式基金的赎回会影响基金的操作和业绩;相反,封闭式基金则以稳健的规模著称。事实上,不论从他国历史来看,还是从我国近期来看,封闭式基金业绩并不逊色于开放式基金。

为什么选择封闭式基金?

封闭式基金相对于开放式基金,具有以下优势:(1)无赎回之忧,规模稳定,便于基金管理人全心实现自



己的投资战略。由于开放式基金在操作过程中会面临赎回,尤其巨额赎回,基金管理人的一般应对措施是抛出一些股票变现以交付赎回款,因而会影响管理人的投资策略,错过投资机会,从而影响基金持有人利益。(2)可投资一些流动性较低,但潜在收益较大的标的,此类对象是封闭式基金提高收益水平的重要方面。开放式基金则一般不会参与或很少参与。(3)可连续交易,及时捕捉价格变动带来的投资机会。从基金管理人角度,封闭式基金是交易型产品,适于频繁操作;从基金持有人角度,开放式基金是非交易型产品,适于长期持有。(4)成本优势。封闭式基金在费用种类及费用数额上,均少于开放式

基金。如无赎回费、转换费,交易佣金也少于开放式基金。

创新型封基创新在哪?

目前,创新型封闭式基金的创新主要涉及两个方面:

一、基金存续期内,若上市交易后,折价率连续50个交易日超过20%,则基金可通过召开基金份额持有人大会转换运作方式,成为开放式基金(LOF),接受投资者赎回申请。该内容被称为“救生艇条款”。如即将发行的大成优选混合型证券投资基金,即采用这一应对长期高折价率的措施。

二、结构化分级基金由两级份额组成:优先级份额和普通级份额。两

级份额分别募集和计价,但资产合并运作,在法律主体上是同一基金。

两级基金的根本区别在于于分配权的差异,优先级份额享有收益优先分配权,满足优先级份额收益分配后的大部分收益将分配给普通级份额。优先级份额的收益现金流将呈现相对稳定、持续的特点,其风险收益特征与低等级债券相似。普通级份额则通过对优先级份额基准收益优先分配权的让渡,获取较高比例的超额收益分配权,提高市场的投资参与度,从而更多地分享基金收益增长带来的超额收益机会。所以,分级基金在同时为稳健和进取两类投资者提供资产匹配机会的同时,实现了封闭式基金市场价值的绝对增值。

震荡市宜采取
防反策略

在指数再次逼近前期高点,加息预期增强情况下,股市的波动频率和幅度日趋增大,投资者应采取哪些措施应对?泰达荷银风险预算基金经理许杰认为,震荡市中投资者可参照基金的做法,采取防守反击的投资策略,积极进行结构性调整,捕捉被市场错杀的股票。

许杰下一阶段的投资策略是在做好比较优选行业的同时,在每个行业中精选最优秀的股票。他认为二线蓝筹将有较好的表现,其中一些小市值公司可能会演绎出从黑马到灰马再到白马的故事。

许杰认为,二线蓝筹股中很可能演绎出“从优秀到卓越”的故事。首先可以肯定蓝筹股的行情仍可继续可以期待。一方面,从估值上来看,蓝筹股具有明显的优势。另一方面,从涨幅的情况来看,今年1-5月份,蓝筹股的涨幅远远落后于大盘。最后,从资金的角度而言,基金的大规模发行增加了对蓝筹股的需求。目前的市场背景下成长性是需要首先关注的,二线蓝筹以中小盘为主,成长性比较突出。而且二线蓝筹前一阶段被严重低估,几乎没有涨过,业绩又很好,迟早会被市场重视。而一些小市值公司,则会演绎出从黑马到灰马再到白马,市值从小到大的过程。

许杰目前关心的问题是通货膨胀。如果较高的通货膨胀持续下去,会对经济造成一定的伤害,而如果导致央行出台超乎预期的货币紧缩政策,股市将受到一定的影响。不过许杰也认为小幅加息对股市的影响不大。许杰另一个较为关心的问题是股指期货的推出,根据国外成熟市场的经验,短期可能导致市场的震荡,但长期而言股市将延续其固有的趋势。(王文清)

■兴业基金投资者教育专栏

谨慎投资每一块钱

◎钟宁瑶

十五世纪,哥伦布开辟了横渡大西洋到美洲的航路。哥伦布的海上得到了西班牙女王伊莎贝拉的支持,后人推算,女王大约资助了3万美元,哥伦布与女王签下一个投资方案,哥伦布获得航海探险收益的10%和5%的黄金,剩余归女王所有。

四百多年后的1962年,“股神”巴菲特在其合伙人公司的年报中为伊莎贝拉女王重新算了一笔账,“粗略算来,如果以每年4%的复利投资3万美元的话,现在(指1962年)就会有约2万亿美元。”在巴菲特推算的基础上,如果以每年4%的复利作进一步的计算,37年后,到1999年,伊莎贝拉女王给哥伦布的3万美元资助将增值到8万亿美元,接近美国当年的GDP。

对此,巴菲特指出,即使最微不足道的数目,都应该以最大的谨慎来

投资,“挥霍3万美元所代表的损失绝不仅仅是3万美元,而是潜在的2万亿美元”巴菲特说道。这是因为金钱都是有时间价值。

复利就是金钱的时间价值。即使是现在微不足道的钱,加上时间和复利的发酵,其价值也将超出你的想象。复利有三个要素:初始本金、回报率和时间,三者齐备才能让复利实现“爆炸式”增长。举个例子,如果你现在的本金是10000元,以5%的年平均回报率来算,10年之后本利合达到16288.95元,20年之后达到26532.98;但如果年平均回报率达到10%的话,10年之后将达到25937.42元,20年之后则为67275元。

可见,时间越长,年平均回报率越高,复利增长速度越快。众所周知,人生的“第一个100万”最难赚,如果你现在拥有10万元,假使每年的回报率达到10%,需要25年的时间才能变

成100万;但你拥有了100万之后,保持同样的回报率,从100万到200万需要7年;从200万到300万只需要4年。

所以,成功的投资,应当从积累开始,在年轻的时候“广积粮”,储备尽量多的本金,选择适当的、能产生持续回报的投资品种,忽略短期波动,进行长期投资。同时,谨慎对待你现有的每一块钱,每一次投资,避免将大比例资金用于高风险投机。要知道,跌得快涨得慢,从2块跌到1块,是50%的跌幅,但从1块再回到2块,却是100%的涨幅,一次投机失败有可能使你功亏一篑。

兴业基金:在投资的长跑中胜出
热线电话:4008780306 公司网站:www.xylw.com.cn

■信诚基金投资者教育专栏

用发展眼光看A股

◎郝渊侃

市场似乎从印花税提高引发的震荡中慢慢恢复过来,上证综指又重新回到了4000点上方。不过,高点当前,市场的步伐又开始变得亦步亦趋:一方面对上次的“空袭”仍心有余悸,在股指重回敏感区域后不敢妄动;另一方面也担心市场盛传的各种利空消息,如取消利息税等,也担心预期已比较明确的加息在敏感时期的打击力度。

因此,许多投资者几乎每一个交易日都是在煎熬中度过,一旦盘中跳水,便如惊弓之鸟,夺路而逃,一旦股指企稳上攻,又担心失去机会。

其实,一切的贪婪和恐惧都来自对将来的未知,明天、后天的短期走

势的确无法预测准确,而未来的长期趋势却是可以勾勒清晰的。

这轮牛市会就此结束吗?我们的判断是绝不!

第一,A股市场在股权分置改革成功后,已经找回了经济晴雨表的应有面貌,而中国经济未来几年仍将保持10%左右的高速增长,这支持因价值回归后已经大涨300%,但不影响不存在整体泡沫的A股继续走牛。

第二,人民币升值预期将使得人民币资产的吸引力进一步提升,而内地的投资渠道十分有限,股票市场和房地产市场将成为人民币资产升值投资或者投机的主战场。居民投资的需求也日益膨胀,资产价格膨胀的趋势难以扭转。

更为重要的一点是,上市公司的盈利能力增长将随着资产注入、整体

上市而进入非常规的增长通道,市场对于资产注入和整体上市的关注也将逐步远离概念、贴近实质。这种最为根本的支撑源自市场本质的改变——大小股东的利益趋于一致、股权激励的实施以及上市公司市值管理的促进。

因此,摒弃历史的参照(2245点——上一轮牛市的高点,在本轮牛市已经逐渐失去参照意义),用发展的眼光看待A股市场,您对市场未来的发展趋势会更加明了。

信诚基金 客服热线: 021-51085168
欢迎来电索取信诚基金理财手册
www.citicprufunds.com.cn

■工银瑞信投资者教育专栏

现金红利与
红利再投谁划算

今年以来,基金分红成为了市场一道抢眼的风景。统计显示,仅前5个月就有142只开放式基金实施了分红,合计分红总额高达1819.93亿元。接踵而至的分红潮以及不菲的分红力度着实令基民们品尝到了投资的喜悦。据悉,目前基金有“现金红利”和“红利再投资”这两种方式供选择,落袋为安的心理因素导致很多投资人都喜欢现金红利。记者从工银瑞信基金公司了解到,目前该公司有近70%的投资者选择现金红利。那么,“现金红利”就真的比“红利再投资”更好吗?

“红利再投资”指的是将基金分红所得的红利,按照权益登记日的净值,直接用于申购该基金。理财专家将这一分红方式形象地比喻成“鸡生蛋,蛋生鸡”,从长期投资的回报率来看,选择“红利再投资”的分红方式将获得更大的收益预期。

以投入10,000元本金购买工银瑞信核心价值基金为例,截至今年6月20日,该基金的累计净值为3.6087元,自2005年8月31日该基金成立至今,共累计分红每10份4元,目前单位净值为3.2087元。假设投资者自核心价值基金成立时即认购并持有至今,在始终选择现金分红的情况下,到今年6月20日赎回,投资者将获得31,610.46元,其中红利所得3,960.40元,最终投资获利25,570.85元;如果投资者始终选择红利再投,在同样时间赎回,则可获得39,240.23元,投资获利29,240.23元。也就是说,两年不到的时间里,选择现金分红比选择红利再投少赚了36.69%!(假设认购、赎回费率为1%,0.5%)。

实际上,这就是“利滚利”的复利投资魅力,对于长期投资者而言,投资时间越长,分红频率越大,红利再投的优势就越明显。此外,红利再投资不收取申购费用,对于增持看好的基金也很合算。虽然1%—1.5%的申购费率看似不高,但对长期投资而言,在复利效应作用下,微小的费用差异也能引起长期收益的巨大差距。在目前长期牛市的市場格局下,红利再投资将是中长期投资的省钱妙法,并能为投资者带来更大的投资回报。

当然,红利再投也不是适合任何投资者、任何市场环境。很多退休者或生活来源受限制的投资者,希望经常有投资收益来补贴家用,则选择现金红利就较为合适。同时,在基金净值进入下降通道,且下降趋势企稳时,选择现金红利可以真正起到落袋为安的作用。

目前,多数基金的分红方式还可通过电话银行或网站修改。

工银瑞信基金管理有限公司
CIBC Credit Suisse Asset Management Co., Ltd.
稳健的基金公司 可信的基金公司
客服热线:400-811-9999