

■晨星谈基金

LOF基金缘何遭暴炒

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

近期,在高比例分红的推动下,国内LOF基金一度受市场热捧,呈现大幅溢价,令人关注。而事实上,在国内LOF诞生以来的三年时间里,相继有多只基金出现高溢价。例如,2007年1月26日,中银国际中国精选当日溢价率高达61%。价值是1元的东,为什么能卖到1.6元呢?其中,有一些客观的因素,也包括认识上的误区。

LOF基金优势在哪里

LOF基金扩展了交易方式,提高了交易的方便程度,同时降低了交易成本。其主要优势包括:

LOF的投资者可以像买卖封闭式基金一样通过交易所系统买卖基金,省去投资者在代销机构开户手续的繁琐,同时提高了股民的参与度。国内越来越多的封闭式基金转为上市型开放式基金为原持有人提供了便利的条件。

目前,开放式基金的投资者申购

与赎回的双向费用最高为3%。通过证券交易所,其买卖LOF基金单位费用标准参照封闭式基金的规定,券商设定的交易手续费相对低廉。此外,LOF基金和封闭式基金一样免收印花税。此外,银行柜台销售基金仍采取一对一的服务模式,耗时较长,效率偏低。与之相比,通过交易所网上交易或电话委托,则显得更为高效。

LOF基金的跨市场交易机制为机构投资者提供了较好的套利模式。当基金的溢价部分超过基金的手续费(包括申购、转托管和交易费用)时,投资者可以在一级市场申购LOF基金份额,转托管后在二级市场卖出;如果基金的折价部分低于手续费,投资者可以在二级市场买入基金份额,然后在一级市场办理赎回业务完成套利。

LOF基金缘何遭暴炒

从理论上讲,LOF基金与封闭式基金一样存在套利机制。作为两类在二级市场交易的基金,导致正常折溢价的原因主要包括市场交易的活

跃程度、基金的历史业绩、基金的投资策略与风格。封闭式基金与LOF基金的不同之处在于:前者一直笼罩着“高折价”的阴影,而后者于不经意间创造着“高溢价”神话。

机构主导“大比例分红”行情。换手率和成交量方面都显示LOF基金平日交投相对平淡,因为大比例分红而导致二级市场价格异动的情况可谓波澜壮阔。南方积极配置因2006年12月15日实施大比例分红而暂停该基金的申购业务,场内连续三日溢价超过10%。

新基金首日上市受追捧。目前,新基金首日上市也常常受到游资的追捧。5月29日是华夏蓝筹核心基金(LOF)上市交易的第一日,当日场内交易价格相对于当日的基金净值溢价2.7%。第二天,该基金大幅拉升至涨停,其溢价程度连续两天超过10%。为什么华夏蓝筹基金出现涨停?晨星认为主要原因是该基金刷新了封转开基金集中申购的纪录。此外,基金兴科一季报组合显示,该基金重仓持有S双汇,S双汇即将复牌的消息会使基金净值当天出现大幅

上涨的概率较大,潜在的获利空间催生热钱推高价格。

“分拆”基金也演绎高溢价。除了机构和游资主导LOF基金高溢价以外,散户偏好“一元”基金也成为基金价格狂涨的导火索。鹏华价值优势2007年8月9日发布公告称该基金欲实施拆分和限量持续营销的活动,价格受此消息的影响连续两天出现大幅上涨。

LOF基金套利有多大可能

LOF基金折价和溢价相生相伴,正向或反向的套利蕴含的利润空间都值得机构或是个人投资者的关注,一旦发现场内和场外的价格偏离超过套利成本,就可进行相应的套利操作。跨市场套利的风险性在于LOF基金准托管后,必须两天后才能赎回,两天后套利机会是否存在?能否实施套利?很大程度上取决于良好的流动性。在高位接盘的投资者短期时间内可能会面临亏损的困境。随着股指不断攀升,基金净值长期的向上趋势必然会使被困的资金解套。

■上投摩根基金奥运(21)

不同市场的机遇

◎上投摩根基金 李艳

据说2008年北京奥运现场的门票在预售阶段受到热捧。这也不奇怪,能够在自己的国家亲眼目睹这一盛况,应该是很多人的心愿。对于我们来说,奥运概念的内容可能就是这么多;但是对于专业的投资人士,由奥运这个主题想到的可能完全不同。

很多国际投资人,如海外的基金经理在探讨亚太地区的投资机遇时,对于看好中国的一个支持理由就是2008年的北京奥运会。在网上随便搜索一下,就能看到相关内容。如北京举办2008年奥运会,用于城市建设、环境改善和体育设施的总投资将高达2800亿元。

其实,对于基金投资,尤其是投资于多个不同市场的基金产品来说,对于市场投资机遇的挖掘往往构成基础。

比如说亚太市场中经常被用来和中国相提并论的印度市场。它是世界最重要的产棉国和产茶国之一;资源丰富,拥有煤、铁、铝、黄金、石油等丰富的矿产资源;同时印度的软件行业也非常发达。这些概念都将通过基金经理的合理选股转化为潜藏的投资机会。

当国内的投资人站在一个崭新的平台上,面对的是纷繁复杂的国际市场时,从各个市场最基本的概念去分析投资导向,将有助于投资人准确把握海外基金投资的脉搏,增加投资收益回报。



■华夏基金“我的基金理财故事”征文选登

基金助我打造幸福生活

◎刘宝会

我是北京人,今年52岁,是在文革中成长起来的,虽然学历不算高,但凭着积极好学的性格,我阅读过许多书籍,乐于接触新鲜事物。随着改革开放的不断深入,我越来越感到自己的财经知识有些匮乏,而我对这方面又非常感兴趣。于是,我通过各种渠道自学经济知识,想将家中的积蓄合理规划,让老婆孩子生活得更加舒适。

1995年,在观摩了一段时间后,我开始投资股票。在“交过一些学费”后,我开始扭亏为盈。这几年虽然没有大的成绩,也算小有收获。

后来,女儿考取了中央财经大学,进行正规系统的学习,这样我们父女俩有了更深层次的交流。但是近几年,我随着知识面的拓宽和年

龄的增长,加上女儿的学习小组对基金的研究,我越来越发现一个人的运作技巧再高明,不如一个智囊团队的实力强大;在体力、精力、脑力都在走下坡路的我,决定将大部分资金投放到基金上来。

然而,基金公司和基金品种甚多,如何作出选择呢?我和女儿一致认为基金的业绩和投资者信赖度是关键指标。一天,女儿拿了一份华夏基金的材料回来,“为信任奉献回报”的口号一下子说到了我的心坎里,让我感觉到华夏基金的管理团队非常朴实亲切,但这会不会是句空话呢?我在女儿的帮助下,查阅了许多资料,了解到华夏基金的业绩确实是值得信赖的,在基金领域的成绩是骄人的,尤其是华夏债券基金特别适合我:风险小,不用整日殚精竭虑,且有稳健的收益。我于是

毫不犹豫地购买了华夏债券基金。现在,距我首次购买华夏债券基金已经一年有余,在华夏基金管理公司寄来的对账单上,我看到了满意的收益,更让我高兴的是,在这一年中,我没有像以往做股票那样牵肠挂肚,剩下的一切都由华夏基金优秀的管理团队进行处理。

作为一名普通的投资者,我只希望能够通过这朴素的现身说法,让更多和我一样平凡的百姓加入到华夏基金的大家庭中,让华夏基金帮助我们打造出更加幸福的生活。



■宝盈基金投资者教育专栏

投资基金要学点懒人哲学

◎宝盈基金 于启明

同在某外企工作的小王和小张最近都在投资基金,不过投资风格却大相径庭。小王刚开始学投资,但是相信勤能补拙,每天晚上工作完之后不管多晚,都要看一下基金的净值,分析一下大盘的走势,基金重仓股的走势,计算一下要不要赎回;而小张忙完工作,就去休息了,开始还上网查查净值,后来基本就是不闻不问了。

这样一年多下来,在换了几只基金,交易了十多个来回之后,小王终于获得了60%多的收益,而那边小张,偶然一查,已经获得一倍半还要多的收益,尽管他投资的基金也

并不在涨的最多的基金之列。这样的结果是否合理呢?答案是肯定的,事实上,像上面小王这样“出力不讨好”的例子还有很多,投资基金有时就要“懒”一点,学一点懒的哲学。

首先,大部分投资者都难以超越市场,希望靠自己的分析掌握大盘涨跌的脉络就更难了。许多投资者在赎回之后,总想再等到至少跌够手续费之后再重新进入,于是在等待中又错过了一波新的升势。

其次,不断的申购赎回损失了大量的手续费。对于频繁操作的投资者来说,申购赎回的手续费也是一笔不小的支出。

再者,各个基金配置证券各有特

点,在各板块轮番上涨的过程中的在不同时段,上涨速度也略有不同,不断追逐前期热门基金的基民,很有可能刚好赶上该基金业绩增长的低迷期。

因此,指望靠频繁的操作获得超额收益往往都适得其反。股市有谚语说“手中有股,心中无股”,投资基金同样需要心态平和,稳定持有,忽略短期的涨涨跌跌,不让对投资的研究成为享受生活的累赘。



■长盛基金投资者教育专栏

不妨多练练“忍”功

◎长盛基金 鲁文

最近看到“唾面自干”的故事,颇有启发。

唐代宰相娄师德的弟弟被朝廷任命为代州刺史。弟弟临上任,向兄长长辞别。娄师德对弟弟说:“我没有才能,侥幸位居宰相,你如今又当上刺史,这是让人眼红的,你必须设法保护自己。”弟弟说:“如果有人向我脸上吐口水,我也不说什么,自己擦干就是。”娄师德正色道:“我担心的就是这一点。有人往你脸上吐口水,说明他恨你,你竟然把它擦干?你可以根本不擦,让它自己干嘛。”

娄师德弟弟的修养,是一般人难以做到的,而娄师德本人的功夫则更让人称奇。生存法则使他不得不忍,但外在环境的凶险与无奈,却被娄师德的“忍”化成坦然和安然的境界。

娄先生的忍是大肚能容、当忍且忍的大气量,说到底,更是一种严格的自律,极强的自控能力。如果从唐朝回到当下,从人生扯到股市,娄老先生“唾面自干”的境界虽然我们很难企及,但其中的真意倒很值得我们投资人学习。

基金公司专业理财能力我们承认不承认?中国经济长期看好的趋势我们认不认同?流动性过剩、负利率的状况短期尚难改变我们知不知道?答案无疑都肯定的。

既然如此,我们并不打算长期地离开证券投资市场,那么为什么我们总要忍不住地“出来先看一看”,结果又要再进去——总是不断摊高自己的成本,或者总认为自己能玩一玩高抛低吸——而实际上又恰好相反。

基民短期的频繁进出给基金经理增加了操作的难度,但申购和赎回是基民的权利,这是基金必须面对的现实。问题是基民过于频繁的短线操作并不一定能给他们带来正收益,人们也都知道这样操作的弊端,有的老基民甚至暗下决心,坚决“忍”住。往往到时候还是忍不住。

投资需要纪律。但懂纪律易,守纪律难。而守纪律就是一个“忍”字。看看“忍”这个会意字:“心”上有“刃”,表明一种既直面,又难善待的状态。凡是要忍的,总是一种不得不的状态:为了直立行走,我们蹒跚学步、跟头连连——需要忍;为了完成学业,我们寒窗苦读,哈欠不断——需要忍;为了治愈病痛,我们不堪其苦,咬牙切齿——还是要忍。不得不忍时,我们不妨学学娄师德,忍得坦然些,安然些。

在股市连着心电图,牵着血压仪的外在环境下,我们练忍功着实不易。但是当忍且忍。当忍,就是先要“给个理由”,对的当然要坚持,只要当初购买某只基金的理由还存在,继续持有没商量。这时不管人家的净值像一根根“红烛”,自己的那只“鸡”暂时在“打盹”,也要“且忍”。

“忍”的滋味不很惬意,特别是初练忍功时。可从忍的结果看。忍既是豁达的,坦荡的,也是智慧的,向上的。

不妨多练练“忍”功吧。