

## Fund

■说出你的基金投资故事

## 基金“变形”记

◎张文凯

看过电影《变形金刚》的朋友,都会被汽车人那变来变去的造型所吸引,在投资基金的过程中,你是否想过也这样耍一回酷呢?我就有过类似的经历,不过那实在是被“逼上梁山”。

2004年,基金有一段日子是十分火爆的。公司有很多同事都开始买基金,我经朋友介绍也买入了易方达50指数基金(简称易50),原来想易50作为一只跟踪50指数的基金自然是指数上涨的最大受益者。没想到,买入不久,它就向我们展示了指数基金的另一面:在指数暴跌的时候,它跌得比一般的基金更快。当时还是“菜鸟”的我,被这种阵势吓坏了,我开始四处请教专家。有人建议我硬撑,有人建议我赎回,我粗略地估算了一下,本金方面我的损失已经不小,如果再扣除2%左右的手续费,那我的损失就更大了。硬撑也不是办法,这不是“束手待毙”吗?是不是还有其它什么办法呢?打电话给基金公司,一位行家给我“支招”——可以用基金转换规避一下风险。

我认真地研究一下转换的游戏规则,发现可操作性很强。说得简单一点,基金转换就是相当于卖出现在持有的基金,用该笔基金的赎回款项去申购同一基金公司旗下的其它基金。一般来说,转换手续费肯定要比先赎回再申购更加优惠。在易方达基金中这种优势显得更加突出:根据规定,股票型基金间转换不收手续费。这对于我来说无疑是根救命稻草,但到底将易50转换成哪一只基金更加安全呢?我开始仔细研究易方达的产品线。



张大伟 制图

易方达基金公司的产品线还是比较丰富的。最后我看中的对象是易方达平稳增长(简称易平稳)。通过研究我发现易平稳的股票配置比例比较低,合同规定的标准是30%-65%,但它的业绩基准却不低,是上证指数,也就是说只要承担中等风险就可以分享中高收益。在股指大幅下跌的情况下,自然是谁的股票仓位低,谁就下跌得慢。大盘已经跌得这么厉害了,与其赎回认赔,不如选择转换成易平稳,喘口气也许还有翻盘的机会。在这种思路的指导下,我将10000份易50转换成了7810.02份易平稳。自从转换之后,我感觉

自己的心态平和多了,虽然易平稳的净值也在下跌,但由于它的跌幅要比易50小,有时甚至感觉自己好像在赚钱一样。

在以后的日子里,我一直耐心地持有。到了2005年的下半年,我明显感觉到股市在回暖,而平稳增长却显得有些后进不足了,我又向专家请教。专家分析说,在牛市中,仓位重的基金的涨势肯定要超过那些仓位轻的基金,易平稳由于合同的限制,股票比例配置有限,自然涨势有限,如果我依然看好后市,不妨变回原形。经过专家的指点,我恍然大悟,原来我还可以变回来。于是我又用7810.02份的平稳

增长换回了10428.29份50指数基金。令我和同事们惊奇的是我比原来涨“胖”了——比原来购买的时候多出了428.29份。

从专家那里学会了“变形”的本事以后,我已经不再那么“安分”了。我开始尝试经常性地变来变去。当我感觉股指短线上涨过快或者有高估的时候,我就将易50变为易平稳,当我感觉股指要加速上扬的时候,我就变回本相——易50。最近盘点了一下我就发现自己又“发福”了,同样是原始持有人我的份额要多出了10%以上。朋友们戏称我为“变形金刚”!我笑纳了,有兴趣的朋友,不妨也可以尝试一下!

## 征文启事

本版推出“说出你的基金投资故事”征文活动,凡和基金投资有关的各类故事,均在征文之列。

征文要求:生动、可读、感人,通过具体事例、人物、细节来达到主题,避免乏味空谈。2000字以内。来稿请发E-mail:zyw@ssnews.com.cn。请注明“说出你的基金投资故事”征文投稿。

■投资心得

## 结合大盘走势把握基金选择

◎民族证券 李媛

从10月中旬以来,大盘出现了连续下挫,受此影响,基金产品也出现了普跌,仅仅依靠单纯分析各类基金的特点已经没有了太大的意义,只有结合大盘的预期走势,才能够对未来如何选择基金产品有一个准确的把握。随着大盘的逐步深入调整,如果能够出现有力的反弹,那么代表本轮调整已经结束,大盘将继续回到牛市的轨道中前进,在这种情况下,建议投资者可适当关注指数型基金。原因有以下几点:首先,随着近期中石油等大盘权重设计入指数,将本已进入调整阶段的指数又向下拉动,估值水平进一步下降,实际上已经把指数型基金的泡沫挤出了一部分;其次,指数型基金有这样一特点,那就是领涨领涨,我们可以看到,从今年年初到本次调整开始之前,指数型基金的平均收益率达到了148%以上,超越了开放式股票型基金的平均水平,而市场上两百多家开放式基金产品,也只有33家超越了指数型基金的平均回报率,所以说,在牛市行情中,指数型基金的表现通

常跑在所有基金产品的前列。因此,一旦确认大盘能够企稳,重新回到牛市的上升通道中,将是投资者低位介入指数型基金产品的大好时机。

如果近期大盘在跌破半年线之后仍无企稳的迹象,我们建议投资者将注意力转向更加保守稳健的债券型基金产品。债券型基金侧重于投资债券市场,目的主要是获得低风险的低固定收益,具有手续费低、保证本金安全等特点,比较适合风险承受能力较差的中小型投资者。在单边上升的牛市行情中,债券型基金被股票型基金的光芒所掩盖,很难得到投资者的认可,但是从10月中旬开始,股票型基金产品净值开始纷纷出现缩水,近一个月的时间里,300余支基金中只有16支基金产品保持了净值增长,其中14支为债券型基金,债券型基金收益稳健的优势开始显现。同时,债券型基金越来越多地参与到新股申购的活动中,将有力地提升债券型基金的收益率水平。因此,当大盘仍处于不稳定阶段的时候,投资者不妨考虑选择债券型基金规避风险。

■基金知识 ABC

## 基金之间可以转换吗?

基金转换是开放式基金所独有的功能。有些基金管理公司旗下管理了两只以上的开放式基金,并且在这些基金之间提供免费或低成本相互转换的服务。基金管理公司如果对基金转换收取一定的转换费,金额一般会低于将基金份额赎回再买入另一只基金时支付的赎回费与申购费的总和。

这种自由转换的机制是非常有价值的,尤其体现在这些基金之间的投资特性差异很大的时候。例如在股票基金和债券基金之间,可以利用股票市场和债券市场间此消彼长的机会,通过两个基金之间的自由转换规避风险和获得收益,因此如果运用得当,基金转换机制可以很大程度地提高基金投资的灵活性。

汇添富基金销售有限公司 热线电话: 4008889918  
工商银行 交通银行 招商银行  
浦发银行 上海银行  
开办基金定投业务

■晨星开放式基金周评

## 开基整体上涨

◎晨星(中国) 赵云阳

上周,开放式基金整体出现上涨,晨星中国开放式基金指数全周大幅上涨4.79%。

股票型基金方面,过去一周晨星中国股票型基金指数大幅上涨5.48%。配置钢铁行业较重的基金表现相对较好,如友邦华泰上证红利ETF、景顺长城资源垄断和景顺长城新兴成长分别上涨8.87%、7.01%和6.99%,三季度公告显示其持有金属非金属类股票均超过仓位的20%。而前期表现相对较好的投资中小盘的基金的业绩增速放缓,如泰达荷银成长和中银国际持续增长,仅上涨2.32%和3.24%。

配置型基金方面,过去一周晨星中国配置型基金指数上涨4.35%,略低于股票型基金。积极配置型基金中,表现出色的有:宝盈鸿利收益、华商领先企业和汇丰晋信动态策略,分别上涨6.69%、6.27%和6.00%。

保守配置型基金中,泰达荷银风险预算、兴业可转债和招商安泰平衡收益靠前,部分基金主要得益于仓位相对较高的缘故。

债券基金方面,晨星中国债券型基金指数全周上涨0.60%,远高于其业绩基准中国债券总指数0.11%的涨幅。普通债券型基金中,股票持仓相对较高的基金收益偏高,如银河银联收益、招商安本增利、工银瑞信增强收益-A和富国天利增长债券,涨幅均超过1%。

■晨星封闭式基金周评

## 封基价升量减

◎晨星(中国) 庞子龙

上周封闭式基金出现价升量跌的背离状态。受交投活跃度持续降低的影响,二级市场的交易价格升幅略低于净值的增幅。

上周创新型封闭式基金表现较好,净值增长前三名中就包括瑞福进取和大成优选,而瑞福进取更以“净值增长”、“交易价格上涨”双双排名第一。

封闭式基金指数上周表现中规中矩,晨星中国封闭式基金指数上涨252.78点至5238.51点,幅度5.07%。大、小规模封闭式基金指数涨幅相差较大,分别上涨5.51%和2.41%,小规模封闭式基金因折价率较低,价格弹性较低,走势较为平稳。在价格上扬的同时,上周封闭式基金总成交额却比前一周大幅下降22.62%至48.36亿元,平均换手率也同步下降至2.93%,量价背离。

从二级市场回报来看,上周封闭式基金全线告捷,最低涨幅也在2%以上,瑞福进取成为最大赢家,11.66%的周回报率令其傲视群雄,涨幅排名其后的为基金久嘉(9.31%)、基金兴和(8.93%)。

交投方面,成交已经持续7周持续萎缩。上周封闭式基金净值出现大幅反弹,平均涨幅为5.38%,最低涨幅为3.95%(基金汉鼎),强于二级市场。涨幅前三为:瑞福进取(10.57%)、大成优选(7.68%)、基金科瑞(6.44%)。因二级市场略微弱于净值上涨,平均折价率微升至20.17%(前一周为19.52%)。