

## Fund

## 华夏基金全国投资策略会揭幕

◎本报记者 张炜

上周六,“五星基金聚华夏”华夏基金全国巡回投资策略会在北京、上海、广州三地同时启动。由知名经济学家、证券公司分析师、华夏基金投资总监、基金经理共同组成的实力团队,为投资人揭开2008年投资策略研讨盛会的序幕。

据悉,华夏基金全国巡回投资策略会,是华夏基金管理公司成立十周年之际,为回馈投资人而举办

的大型投资者教育活动。此次活动将以“十年信任、十年回报”为活动宗旨,历时2个多月,陆续在全国30个大中城市举办32场专题讲座。巡回报告会的内容涉及未来宏观经济趋势、华夏基金2008年投资策略、基金投资攻略、投资风险提示等,旨在通过客观分析引导理性投资。投资者可以通过登陆华夏基金网站或者咨询华夏基金客服电话及时了解活动信息,并参与活动。

截至2007年底,华夏基金管

理公司所管理的公募基金资产规模达到2480亿元,占国内公募基金市场规模的7.57%,位居59家基金公司之首。其投资人户数从2007年初的133万户发展壮大为2007年底的1000万户。根据中国银河证券基金研究中心数据显示,2007年在股票型、偏股型及平衡型三大主力基金类型中,排名第一的全部为华夏旗下所管理的基金。作为行业内业绩领先的基金公司之一,2007年全年华夏基金所管理的基

金(组合)创造收益890亿元,为千万投资人带来了实实在在的丰厚回报。

2008年华夏基金成立满十周年,为千万投资人理好财,一直是华夏基金最为重要的使命。新年伊始,公司便推出了华夏基金“五星定投计划”业务,投资者每月只需投资数百元就可以购买华夏基金旗下五星优质基金,实现财富增值,此项业务的推出将为投资者打开2008年财富之门。

■兴业基金投资者教育专栏

基金定投  
回避“择时”难题

◎兴业基金 李小天

2008年的行情拉开序幕,投资者的迷茫却有增无减。争论每天都在继续:现在到底是不是介入良机,抑或已经到了收拾行装离场的时刻?

“择时”几乎是每个投资者进入市场前首先要面对的难题。然而,无论是专业投资者还是个人投资者,都不太可能预测股指的涨跌。美国富达基金公司麦哲伦基金经理彼得·林奇也坦言:“在几次最严重的股市大跌期间,我只能坐在股票行情机前呆呆地看着我的股票也一起下跌,尽管我管理的基金业绩和股价表现息息相关,我也并没有事先预测出这几次股市大跌的发生。”

实际上,即便是“择时”难题,也有着它的“克星”,那就是定期定投法。在业内,一个真实案例为人所熟知:富兰克林邓普顿基金集团1997年6月在泰国曾经推出过一只邓普顿泰国基金,管理该基金的基金经理是被称为“新兴市场教父”的马克·莫尔斯博士。当时该基金的面值为10美元。发行当日,一位看好泰国的客户开始了他为期两年定期定额投资计划,每个月固定投资1000美元。

然而,就在这位客户买入邓普顿泰国基金的隔月,亚洲金融风暴就爆发了。这只基金的净值随着泰国股票一同下跌,起初10美元的面值在15个月后变为2.22美元,陡然减少了80%,后来虽然净值有所提升,在客户为期两年的定期定额计划到期时,升到了6.13美元。从“择时”的角度讲,这位客户真是选了一个奇差无比的人场时机,不过倒不用急着去同情他,因为他为期两年的投资并未亏损,恰恰相反,回报率居然达到了41%。

一个简单的算术法可以解释这位客户“奇迹”般的回报率:每个月固定投资1000美元,假设忽略手续费等费用因素,当基金面值10美元时,他获得的份额为100份,而当基金面值跌到2.22美元时,他获得的份额大约是450份——基金面值越低,购入份额越多,因而在买入的总份额中,低价份额的比例会大于高价份额,因此平均成本会摊薄。在经过两年的持续投资后,他的平均成本仅为4美元,不仅低于起始投资的面值10美元,也低于投资结束时的面值6.13美元!

这就是定期定投法的奥秘,有效规避了“择时”的难题,尤其适用于震荡行情。据了解,在海外成熟市场,有超过半数的家庭在投资基金时采用的是定期定额投资。当然,这种投资方式需要着眼于长期。有统计显示,定期定额只要超过10年,亏损的几率为零,因而尤为适合中长期目标的投资,如子女教育金、养老等。

■光大保德信基金  
投资者教育专栏

## 定投基金先选公司



◎光大保德信

股市近阶段的千点大震荡,使普通投资者心理受到了严峻考验。对此,理财专家建议,针对今年这种震荡向上的行情,尤其适合基金定投,通过选择好公司的优秀基金长期投资,会使得投资者的稳健增长依然可期。

理财专家指出,三种类型的人群最应该考虑基金定投:首先,基金定投适合懒人理财,通过基金定投相当于强制储蓄。其次,基金定投可以平摊震荡市场风险,适合稳健投资者。最后,基金定投可用于未来特定目的使用。基金定投的最大魅力在于长期投资的复利效应,因此对于那些在未来有着资金需求的投资者来讲,应当提早以定期定额小额投资方式来规划。

理财专家认为,选择基金定投,一定要选好基金,而选基金的根本前提是要选择好基金公司,公司股东实力与重视程度,是基金公司不断发展的重要基础。另外,出色而稳定的投研团队是基金公司获得良好投资业绩的保障。看基金公司的产品线是否丰富,看投研团队是否经历过熊市牛市的完整考验。并且不能只看某家公司某一只产品的短期表现,还要全面考察公司管理的其他基金的业绩。以光大保德信基金公司为例,2007年旗下的三只股票型基金都占据了晨星股票型基金年度排名的三分之一,旗下基金整体业绩出色,其中,光大红利基金还获得“基金金牛奖”。这样的公司旗下的基金才更值得信赖。

**光大保德信基金管理有限公司**  
提供不同风险收益特征的基金产品  
分享中国经济增长成果  
助您的财富之舟扬帆起航!  
客服电话:400-820-2888

■基金经理谈市场

## 万家基金:今年债市面临好转

◎本报记者 施俊

万家货币基金经理张旭伟日前接受记者采访时表示,2008年中国债券市场面临较为确定的好转。他表示,政府决策层已经明确,今年宏观调控的目标是防止出现过热的经济增长和明显的通货膨胀,因此将实行从紧的货币政策和稳健的财政政策。万家基金判断,2008年宏观经济虽然会表现出高增长高通胀的迹象,但GDP和CPI涨幅很可能呈回落趋势。因此在货币政策“从紧”的同时,对过度调控的担心也将伴随,特别是在美联储大幅降息和美国经济出现衰退迹象的情况下更是如此。2008年加息空间有限,收紧流动性加人民币升值将会是货币政策的主要操作模式。

来自Wind资讯的统计显示,截至1月23日,40只货币基金的平均七日年化收益率达到2.43%,这一数据较1月1日整整高出0.3个百分点。货币基金收益率出现明显拐点。其中,刚刚在近日获得“2007年度理财总评榜最受欢迎货币基金奖”的万家货币基金更是以4.51%的七日年化收益率名列榜首。

张旭伟表示,万家货币基金主要通过债券配置保持较高流动性和较强的融资能力,通过大盘新股IPO时的逆回购获取超额收益。2008年申购新股的政策有调整的可能,届时应随时调整套利交易策略。此外,有部分投资者在申购新股和申购货币市场基金之间进行频繁转换操作,一定程度上损害了其它基金份额持有人的

利益,也为投资管理带来不利影响。对此,万家货币基金一方面实行对大额申购的限制措施,另一方面仍采取相应的买券和卖券策略,即遇有巨额申购时买入流动性高的债券,待其短暂停留后赎回时再卖出相应的债券,以此来降低基金风险,提高收益水平。

张旭伟表示,每一次市场出现剧烈波动时,货币基金良好的现金管理工具的功能便会体现出来。数据显示,去年4季度,偏股型基金出现近两年来首次季度亏损,绝大多数偏股型基金净值出现较大幅度的下跌,而40只货币基金自去年4季度以来的平均净值增长率却达到1.28%。2008年A股市场面临较多不确定性,低风险类型基金资金避风港的作用将会再次得到充分发挥。

■信诚基金投资者教育专栏

## 低价意味着低风险吗

◎信诚基金 郝渊侃

低价基金、低价股,是一部分投资人最为青睐的群体,你如果让他们说说为什么,大多数投资人会回答因为“它们可以下跌的空间小”、“不至于跌到没有吧”、“高价基金和股票多吓人呀,一跌就是几块甚至十几块没有了”……诸如此类,一言以蔽之,他们中的绝大多数认为低价基金和低价股的风险低于高价基金或高价股,而这正是投资理财中的一个较为普遍的误区。

我们可以来算个简单的账:如果某投资者申购了一只1元的基金、一只5元的基金各1万元,这时正好遇到市场大幅回调,指数跌幅达到10%,这两只基金由于是同一家基金公司的股票型基金,投资组合和仓位有些雷同,一只跌到了0.92元,一只跌到4.6元,那么这位投资者在两只基金上分别投入的1万元损失都在800元。在这个例子中,相对低价的基金是否风险更低呢?这显然是不对的。

其实,单纯论价高价格低,不能评判基金和股票的风险大小,同样数目的资金投入不同价格的基



金或股票,低价的可买数量会多于高价的,虽然低价基金或股票看似跌得比高价股少,但数量大,它们可亏损的比例是相同的。

如果从投资价值的角度来说,高价基金或股票有可能风险还小于低价的品种(当然,也有大于的情况)。

对于基金,其风险大小来自于基金持有的股票、债券等一系列金融资产的风险程度,因此,即使将来A股市场出现100块的基金,它的风险也不一定高于1元的基金;对于股票,“低价意味着低风险”的想法则更不可取,股票的价值来自于其未来的现金流,简单地说,也就是未来的盈利能力,同行

业的两只股票,一只在未来两年分别可盈利2元或3元的股票如果定价在60元,那比一只未来两年只能赚取1毛或1毛2、定价在3块的股票相应来说还要便宜,风险也相对低些,因为那只高价股的成长性也要好于那只低价股。

因此,迷恋低价基金、低价股大可不必,他们给你的所谓“安全感”其实并不一定是真实的。

