

■晨星谈基金

# 创新型封基“新”在何处

◎Momingstar 晨星(中国)王蕊

过去一周,南方盛元红利和建信优势动力纷纷募集成功,目前国内的创新型基金达到6只,按照设立时间分别是国投瑞银瑞福、大成优选、工银瑞信红利、华夏复兴、南方盛元红利和建信优势动力,每只基金的产品创新方式各异,投资者不妨从它们的共性入手。

## 丧失流动性的封闭期

从封闭日期来看,工银瑞信红利、华夏复兴和南方盛元红利的封闭日期均为1年。值得关注的是,封闭期为一年的三只基金中,仅南方盛元红利设置了提取业绩报酬方案。理论上讲,基金封闭期内对基金经理的运作压力较小,加之不上市交易,规模稳定等客观因素,可能会降低基金经理的投资热情。因此,如何看待南方盛元红利在一年的封闭期内设置业绩报酬方案,笔者认为一定程度上激励基金经理努力追求实现业绩报酬所要求

的收益水平,是提高基金经理投资组合效率的一步尝试。

## 上市交易让人欢喜让人忧

大成优选、瑞福进取和建信优势动力的存续期分别是5年,由于封闭期间较长,期间选择上市是为了加强初始投资者的流动性,满足他们对现金的需求。

在设置上市交易的条款中,大成优选和瑞福进取规定在《基金合同》生效后3个月内上市交易,建信优势动力将其推迟到6个月,并指出,基金份额累计净值达到1.2元,并同时具备相关条件,即可申请上市交易。投资者如何解读?如果市场一路上扬,该基金可能在不到6个月的时间内就可以获取20%的收益,即可申请上市,有现金需求、希望落袋为安的投资者就可以马上兑现收益,但是由于潜在的折价问题,20%的预期收益可能还需要打折。设想上市当日出现10%的折价,基金的价格为1.08元,投资者的实际收益仅为8%。因

此,这种上市规则的设定一定程度上给投资者提供了一个选择落袋为安的上佳时机。

为了减少大幅折价交易情况的频繁发生,这三只基金也纷纷提出“救生艇”条款,一旦基金连续出现大幅折价交易就强制转型。救生艇条款的设计可以有效改善基金的长期大幅折价的现象。

## 业绩报酬的前因后果

根据推出的业绩报酬措施,普通投资者在向基金公司缴付管理费的同时,还要付出一部分收益作为基金经理的奖励。三只基金在业绩报酬的提取方法设计方面可谓百花齐放,百家争鸣。

从方法看,大成优选和南方盛元均在超出可提取业绩报酬的收益部分按照业绩报酬比率提取费用,建信优势动力的业绩报酬则建立在年平均资产净值上。其可提取业绩报酬的收益率设置的原则体现在既要跑赢银行定存,也要超过同期业绩基准,具体的条款设置可以

参考基金的招募说明书。此外,大成优选和南方盛元红利在提取业绩报酬的上限做了规定,即年度提取的业绩报酬与当年提取的基金管理费总和不能超过期初基金资产净值平均值的5%;建信优势动力没有规定上限,但设计方案中体现出偏低的业绩报酬比率和基金管理费率,基本上年度提取的业绩报酬与当年的管理费综合达到基金资产净值的1.5%到1.75%。三种方案孰优孰劣,不能一概而论,假如市场一路上扬,预期三只基金都可以提取可观的业绩报酬收入,但期初资产净值与年平均资产净值仍有较大的区别,特别是资产规模得到迅速膨胀。我们不妨静观其变,关注基金公司公布业绩报酬的公告信息。

对于普通投资者,创新型封闭式基金的业绩报酬条款固然复杂,认购时最关注的仍然是自身的风险偏好是否与基金的特征相匹配,但与开放式基金不同的是,创新型封闭式基金的流动性问题、折价率仍是投资者安排资金投入量的关键因素。

■长盛基金投资者教育专栏

## 跑赢CPI

◎长盛基金 那威

偶然间翻开一家财经报纸,一行醒目的广告语映入眼帘“你可以跑不过刘翔,但你一定要跑过GPI!”简单的话语,道出了比较直白的理财目标,那就是能够跑赢跑得越来越快的物价指数。

从2007年的2月份起,CPI已连续14个月不断攀升,其背后既有需求的拉动,也有成本的推动,两者都是刚性的。就在上个月CPI已高达8.7%,不仅创出了近12月的新高,而且大大超出了市场的预期。这给本来就疲惫不堪的证券市场又蒙上一层厚厚的阴影。中国政府将今年通胀目标定在4.8%,离5%的严重通胀标准也不远。一言以蔽之,高速增长、低通胀的时代已经结束了。

这就是我们大众必须面对的理财现实。

理财对于我们每个人来说,不仅仅是赚钱和省钱,更重要的是生活的态度,它教会我们从资金效益的角度对待自己的资产。再小的收入,该聚沙成塔就不该被忽视;再诱人的开支,也要有计划地考虑。

而在理财生活开始之前,确定自己的理财目标非常重要。比如,2006、2007两年证券市场持续火爆的行情让很多投资者确定了过高的理财目标,而眼下的市场调整又让不少人对投资理财灰心意冷。以去年前年那种激进的态度来期待我们手中的任何理财产品,确实不太现实。就拿我们很多人手中的基金来说,去年,平均收益在120%,这个数字让大家欣喜若狂。但基金投资毕竟不是一夜暴富的手段,不是紧张刺激的游戏,更不是押下血本的赌博。基金投资是对个人资产的常规性处置方式,应该是一种长期的、持续的投资习惯,借助基金这种投资工具,依托专业人士的理财,个人资产得到保值和增值。

在年初许多专业人士就曾表示,基金的平均收益不会再像去年那么高,而目前所有的股票型基金都是亏损,这对投资者来说是一个将巨大的考验,是长期持有还是中途放弃,在每个人心中都是一个问号。在基金的投资中,大家都谈要把握住一种长期投资的理念。要有长期的理念,并不是说就不可以赎回,而是要根据自己确定的预期目标,外在理财环境、投资对象的状态动态地评判,尤其要根据自己的支出需求来综合考虑。说到理财目标,以目前的状况,如果我们确定自己理财产品的收益的目标就是跑赢通货膨胀,一方面,将使我们的理财生活变得单纯,会使我们的理财心境变得平和,这会使投资决策少犯很多的错误,少交不少税费,长期看还是会有相当可观的财富增长的。

2007年红红火火的市场已经悄然的离去,股市、楼市、汇市、古玩投资市的火爆行情,让许多人感叹一句话:“2007年想不赚钱都难”,马上要过去的2008年前三个月也让更多人感叹:“2008年想赚钱都难”。那么我们不妨确定个平实的目标,我的理财目标就是跑CPI。

■华夏基金投资者教育专栏

## 基金净值跌 是否该赎回

基金净值下跌原因有很多,投资者应分析净值下跌原因后再做出赎回或继续持有的决定。

基金净值下跌一般有下面几种可能:其一,基础市场的大幅下跌造成净值下降。这种下跌很可能是基础市场正常的调整和波动。当基础市场行情趋势没有发生反转的情况下,赎回决定其实是把暂时的账面损失变成实际亏损。其二,基金公司通过分拆或分红使净值下跌。这种下跌实际上是基金公司的一种营销方式,对基金持有人的收益没有影响。其三,由于基金经理投资能力不佳导致基金业绩的落后。对于这一情况,投资者需要考察基金的长期业绩后再做决定。例如,华夏大盘精选基金在2006年前三季度业绩一直表现出色,但在第四季度时业绩排名下滑。2007年以来(截至2007年3月15日)又以53.82%的净值增长率位居股票型基金首位。投资者若因为2006年四季度的业绩表现而赎回该基金,那么,也就无法分享以后的增长。

还有一些投资者认为大盘涨了,手中持有的基金净值也涨了,就应该赎回,这也不一定是理性的。许多做股票短线的投资人习惯于在上涨趋势良好的时候进行抛售,这种手法并不能套用在投资基金身上。因为投资基金是一个相对长期的过程,在这个过程中,基金的净值会随着市场的波动而波动,它的投资收益不可能一步到位、立竿见影。



华夏基金  
China AMC  
客服热线:400-818-6666  
www.ChinaAMC.com

■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

## 定投:分散风险 享受复利

◎上投摩根 李艳

近来人们对市场的关注越来越密切,持续的外围压力进一步加剧了国内市场的波动。但是从长期角度来看,那些支撑市场的基本面因素并没有改变,如经济增长、企业盈利等,因此给很多仍有投资需求的投资者带来了困扰。正如前不久看到的一句话说的:手持股票的犯愁,手拿现金的迷惘。

在当前的理财产品中,其实基金仍然是很多人的首选,只是“何时入场”成为了投资者最大的迷惘之处。而如果要回答这个问题,就不能不谈到定期定额。

定期定额就是在固定的时间以固定的金额投资指定的基金。如此一来,由于进场时点分散,使得同样的金额在净值低位时可以买

到较多的份额;反之,在净值高位时买进的份额就会自动减少,属于“逢低多买,逢高少买”的稳健投资原则。长期下来,成本和风险自然摊平。

有人曾经做过一个数据统计,充分验证了定期定额对于风险的分散能力。举一个很极端的例子,在过去的17年里,如果我们单笔投资日经225指数,最后的投资回报将是-60%左右;但是如果我们在17年中定投日经225指数,由于分散时点,摊低成本,最后计算出来的投资回报竟然丝毫没有亏损。

除了分散风险以外,定期定额的另一个优势就是复利的威力了。复利还有一个很生动的名字“利滚利”,利用时间让财富呈指数倍的增长。假设平均每年基金的回率在15%左右,如果每个月存1000

元,10年之后这笔财富将积累到275,000元。那如果我们再增加10年的投资期限,比如说连续定投20年,每月1000元,最后的总财富将达到1,497,239元。累积的本金和收益在复利的计算方法下,效果非常的惊人。

所以,对于定期定额来讲,一是要坚持,时间越长复利的效果越明显;此外,就是要尽早开始。尤其是对于有明确理财目标的投资人来说,不论是买房买车,还是要筹备养老金等,越早开始投资,越早早日达成目标,并享受后期带来的机会成本。



新致富 100  
基金定投·从1开始

■宝盈基金投资者教育专栏

## 巧用定投 事半功倍

尽管定期定投被誉为“懒人的聚宝盆”,省时省事、风险小且收益稳定,但投资者在投资前还是需要做好以下一些准备,以求事半功倍。

**确定定投期限。**定投是在量变的积累中实现质变的飞跃,通常需要经过一段时间才能够看出成效,所以期限的设置显得非常重要。如果投资者看好证券市场5年的行情,那么定投就可以设定为5年,期间如果因为市场的变动而随意调整目标的话,手中的利润就会大打折扣。

**避免“定投不定”。**俗话说,没有规矩不成方圆。定期定投虽然投资形式简单,但是要求严格地遵守投资纪律。投资者在确定了投资目标和投资期限后,就应该避免人为因素导致定投不定的情况出现。

定投贵在“坚持”。时间是熨平波

动的最好工具。定投长期投资的时间复利效果分散了股市多空、净值起伏的风险,克服了只选择一个时点进行买卖的缺陷,从而实现了均衡成本的目的。

**定投需“量力而行”。**宝盈基金经理提醒基金,定期定投是以不给生活带来负担为前提的情况下选择的理财方式。当投资者确定定投数额时,应先分析自己每月的收支情况,计算出固定能节省下来的限制资金,再确定每月扣款的数额。通常情况下,定投每月的扣款数额都不会很高。宝盈旗下的三只“定投”基金,在建行的最低申购额均为200元;在招商银行为300元。

**切勿低点停止扣款。**市场最低迷的时候,很多投资者往往会经不住市场的考验而选择停止扣款。其实,当市场下跌时,基金净值通常

也会缩水,也就是说此时能够买进较多的份额,等到股市回升的时候,就可以享受更多更丰厚的回报。

**定投“心态”很重要。**投资股票市场是考验投资者心理承受能力最好的方式。由于定期定投是一个长期的业务,所以用投机和炒作的心理来对待定投,或以“恐惧和贪婪”的心理来指导定投,很难得到良好的收益。因此,以一颗平常心来看待它,“胜不骄败不馁”反而会赢得钵满盆满。



BAOYINGFUND  
宝盈基金  
ibao.byfunds.com  
宝盈基金电子商务网站  
客服热线:400-8888-300



长盛基金  
创造价值 同盛共赢  
客服热线:400-888-2666  
公司网址:www.csfund.com.cn