

■“基金改变生活”投资者征文

养“基”让高老板成为理财高手

◎唐元春

高老板并不做生意,从事的是文职,因为工作关系,与银行系统打交道比较多。之所以被大家戏称为“老板”,是因为他是办公室里“最会理财的人”。

其实,高老板的理财年龄并不长,理财手段也和很多人一样,主要是购买基金和炒股。不过,由于入市的点位把握得比较准,自2006年大盘走牛以来,高老板吃到了牛市中丰厚的一餐。

等办公室里的同事们觉醒,在2007年年初纷纷踏入基民行列的时候,高老板所持有的一只基金——富国天益,净值已经翻倍。

朋友带入市

高老板最初成为基民时,多少有些被动。2006年5月,他在朋友的鼓动下,买进了第一只基金——广发优选。当时广发优选刚成立,以净值1元买进,高老板满心待涨。

不过,等三个月封闭期结束后,广发优选开始每日公布净值变化,高老板发现自己所持有的基金不但没涨,反而跌破了发行价,最低跌到了0.9848元,他一时惶恐,赶紧向朋友咨询,朋友却只对他说了三个字:“不要慌。”

忐忑不安中,高老板忍着没赎回。幸好,广发优选还算争气,一个星期后便重新站上1元。

不过,随后的股市行情虽好,但广发优选却涨得很慢,高老板又向朋友咨询,才知道基金表现好坏与基金规模大小有关,广发优选申购的人太多,当时规模达到了180亿元,“身躯太庞大,所以跑不动”。

期间,高老板又通过朋友的推荐,买进了富国天益基金,富国天益

一直涨得很不错,到2006年底,半年时间净值就达到了1.9元多,几乎快翻倍。高老板很开心,不过当时市场上高净值的基金很少,高老板还以为基金也和股票一样,涨得多了就会跌,所以赶紧赎回了。

同时,高老板觉得广发优选涨得太慢,将它赎回了一半。

虽然是办公室里最先知先觉的基民,但高老板在基金投资中也曾踏入误区,和许多新入市的基民一样,高老板对净值低的基金也曾“情有独钟”。

不过,后来经过研究,高老板终于发现选择基金根本就不能只看净值的高低。他的心得是:“判断一只基金的好坏关键就是看它的成长能力。”

自己做研究

成为基民后,高老板开始不再只依赖朋友,而是自己研究起基金来。每个交易日,他都要登录相关的几家基金公司网站看基金净值变化,看得多了,逐渐悟出了不少门道。

比如,基金除了在托管银行购买,还可以在基金公司的网站上直接购买,不光不用排长队,操作起来也十分方便,而且申购费用还可以打折。

在许多人困惑的选新基金还是老基金的问题上,高老板也有他自己的见解:“在股市行情好的时候,买老基金,不仅不用等待漫长的建仓期,错过行情,而且老基金以往的表现好坏,心里也比较有数。现在新发的基金买的人太多,都要按比例配售,资金利用率不高。”

炒股不如买基

买第一只基金的时候,高老板



漫画 张大伟

也同时开了股市账号,不过因为觉得股市风险太大,一直没有采取行动。直到2007年3月,屡屡听到身边朋友说起买的股票涨停了,而看看自己的基金,涨幅最好的时候也就3%左右,高老板心动了,随即赎回了一部分基金开始炒股。

半年过去了,盘点收益时高老板发现,自己炒股的收益还不到30%,再看所持有的基金,同期表现最好的已接近翻倍。

高老板现在经常跟身边的同事说,股票少买点,多买点基金好了。

“高老板也买过基金的另一种类型——封闭式基金,不过,他买封闭式基金的耐心不大,不做长期持有,而是选择时机介入,像炒股一样快进快出。”

高老板说:“我觉得,由于实行折价交易,封闭式基金在两种情况

下存在套利机会。一是‘封转开’,由于封闭式基金在到期时会转为开放式基金,届时投资者就可以按净值赎回,所以在实施‘封转开’停牌前基金价格会大幅上涨,迅速向净值靠拢;二是大比例分红,折价交易的封闭式基金在分红后,折价率会自然上升,如果要回到分红前的折价率水平,那么交易价格就必须上升,由此带来了套利的机会。”

因此,高老板只买过两只封闭式基金——基金新科和基金银丰,后来基金新科转成了华夏蓝筹,而基金银丰大比例分红,每10份分了4.5元。

对于后市,高老板依然长期看好,但他还是想提醒新入市的基民:“买基金一定要做好长期持有的打算,千万不能像炒股票一样炒基金,否则你的收益肯定要大打折扣。”

■晨星开放式基金周报

开基指数小幅上涨

◎晨星(中国)钟恒

上周,晨星开放式基金指数上升1.2%。股票型基金指数升幅较大,为1.37%,高于业绩基准晨星大盘指数的涨幅。189只股票型基金净值涨多跌少。超过97%的股票型基金净值上升,而净值涨幅超过2%的接近15%。上周上涨幅度较大的3只股票型基金是上投摩根中国优势、大成精选增值和长城品牌优选,升幅均超过3%。其中上投摩根中国优势上涨3.42%。另一方面,上周仅有5只基金净值下滑,但跌幅并未超过1%。其中长盛动态精选跌幅较大,为0.81%。

配置型基金方面,晨星配置型基金指数下跌1.07%。其中,44只积极配置型基金中净值上涨占主导。中信经典配置上涨幅度靠前,达2.31%。金鹰中小盘和嘉实稳健则紧跟其后,分别上涨2.23%和2.21%。而类别中仅2只基金下跌,但跌幅较小。其中巨田基础行业下跌幅度为0.47%。

晨星债券型基金指数上周涨幅为0.18%,高于业绩基准(中国债券总指数)的涨幅水平。仓位在组别内一直保持相对较高的银河银联收益和长盛中信全债上周涨幅居前,分别为1.45%和0.69%。另一方面,上周4只净值下跌的债券型基金中,泰信双息双利跌幅靠前,为0.08%。仅存的短债基金嘉实超短债上周微涨了0.08%。

■晨星封闭式基金周报

封基市场走势平稳

◎晨星(中国)赵云阳

上周,晨星中国封闭式基金价格指数微跌0.41%,其中大规模封闭式基金跌0.48%,小规模封闭式基金涨0.55%。

目前,市场上共有33只封闭式基金,其中小规模基金有5只,大规模基金有28只。过去一周,价格上涨的有10只基金(其中3只是小规模基金),下跌的有21只基金,另外两只平盘。涨幅靠前的三只基金分别是基金安信、基金裕隆和基金科翔,价格涨幅分别为2.17%、2.12%和2.07%。跌幅靠前的三只分别是瑞福进取、基金鸿阳和基金久嘉,价格跌幅分别为5.65%、3.69%和3.55%。

上周,封闭式基金二级市场交投继续萎缩,全周33只封闭式基金的总成交量为45.53亿份,较前一周的总成交量80.86亿份,减少了43.69%。

上周,封闭式基金一级市场的净值全部出现上涨,平均涨幅为1.46%,其中小规模基金的平均涨幅为1.63%,大规模基金的平均涨幅为1.43%。瑞福进取、基金通乾和基金丰和净值涨幅排在前三甲,涨幅分别为4.99%、2.84%和2.73%。

上周,由于封闭式基金二级市场交易价格的微跌和一级市场单位净值的上涨,封闭式基金的整体折价率有所放大。目前,整体平均折价率为16.59%,较前周平均折价率14.69%,增加了近两个百分点。

■投资心得

基金赎回的五大不当选择

◎清波

近期,证券市场出现了小幅的震荡反弹行情,基金的净值出现了回升。经过了前期的市场下跌,投资者开始正确认识和面对基金的风险,不仅在新基金的认购热情方面有所降温,而且也着手利用反弹调整持有基金份额。笔者认为,做为一种长期的投资产品,基金投资是一场马拉松长跑。中途的休整是必要的,而盲目赎回基金,还需要摒弃以下五个方面的不当选择。

第一,加大基金频繁操作的力度。尽管近期证券市场的反弹为投资者减仓止亏提供了机会。但并非有效的投资方法。因为未来的市场不仅难以判断,而且基金申购、赎回费率限制、资金的流动性约束,也使投资者不能很好地把握净值反弹的最佳时点,也是非常不利的。此时,加大基金频繁调整的力度,只会增加交易成本,并不利于基金净值的增长。

第二,赎回老基金而认购同类型的新基金,并无实质性的区别。在反弹行情下,老基金由于仓位较重,基金的净值更容易因为股票价格的上涨而促进基金净值的上涨。但新基金有一定的建仓期(一般为三个月),净值的增长将会受到一定的限制。利用证券市场“弃老买新”的做法,也应当做进一步的商榷。

第三,以大盘作为基金调整的信号灯。不同的投资者具有不同的风险偏好,而不同的基金产品更是具有不同的风险收益特征。投资者在进行基金产品的选择和组合搭配时,均会有不同的核心组合。以股票型基金为核心组合的激进型投资者,对大盘的表现依赖性较强,而以债券型基金为主要核心组合的保守型投资者,则受证券市场影响并不大。以大盘做为基金调整的信号灯,将会导致投资者产生较多的误操作行为发生。

第四,选择现金分红能力强的基金,等于间接赎回基金

份额。投资者采取不同的方法,对基金的未来成长产生着不同的影响。采取分红方式有利于基金的未来成长,而赎回基金份额将会使投资者失去未来净值增长的机会。因此,选择分红能力较强的基金产品,也可以完全在促进基金成长的前提下,而获取既定的投资收益。可以说,分红和赎回并不对投资者的实际资产产生影响,但却能够有效地促进基金的成长。

第五,跟风赎回不可取。依自身的投资目标实现程度,尤其是对资金的需求状况赎回基金,是可以理解的。但仅因为基金净值反弹,或者受他人赎回基金份额的影响,而认为基金净值会下跌的想法是不可取的。因为基金投资是投资者将资金交给基金管理人进行管理和运作,与基金管理人之间形成的一种信托关系。而不是可上市交易品种的供求方式。因此,投资者应当正确认识和理解基金的申购和赎回,而不应当盲目跟风。

■汇添富专户知识专栏

专户理财的公平交易

基金的专户理财在操作过程中特别强调公平交易。

《特定资产管理业务办法》规定特定客户资产管理业务与基金公司的其他资产管理业务之间应当建立严格的“防火墙”制度,严格禁止任何形式的利益输送行为。通过建立健全内部控制制度,加强风险管理,防范和化解特定客户资产管理业务试点过程中可能出现的各类风险,保护好有关各方的合法权益。2007年3月20日,证监会又颁布了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,对基金公司所管理的封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产之间的公平交易,防火墙建立和防止利益输送做了进一步的规定。因此,基金公司在严格的内外部风险控制和监管下,是严禁在专户理财和其它资产管理业务之间进行利益输送。已经获得专户理财业务资格的基金公司已经在制度建设和风险控制体系上做了充分的准备。比如汇添富基金就非常重视公平交易制度的建立和防止利益输送,它在业内较早成立定向投资部和定向投资委员会,在共享公司研究平台的同时也与公募基金的管理运作做到了人员隔离、业务隔离和独立决策。此外成熟的风险管理体系和内部控制制度也是防止相关利益输送的坚实保障。