

Fund

■晨星谈基金

评创新型基金到期打开申购赎回

◎Morningstar 晨星(中国)庞子龙

接下来几个月,将有三只创新型基金到期或打开申购赎回。其中工银瑞信红利和华夏复兴实际上是封闭期为一年的开放式基金,封闭期内不上市交易,它们之所以运营初期封闭,主要是出于两方面的考虑:第一,为了应对申购和赎回,基金的交易成本可能大幅上升;第二,封闭期有利于基金投资流动性较差的品种。截至2008年6月30日,工银瑞信红利和华夏复兴今年以来的业绩回报排名靠前,同期在187只股票型基金中分别名列第18名和第8名。

另一只即将打开申购赎回的创新型基金是瑞福优先,与工银瑞信红利、华夏复兴等封闭期为一年的开放式基金不同,瑞福优先是瑞福分级结构性产品中的一部分,与其相对应的另一个结构性产品是瑞福进取。瑞福进取份额是真正意义上的封闭式基金,在交易所交易,封闭期内不打开申购赎回;而瑞福优先

封闭期内不在交易所进行交易,但成立期每满一年,就打开一次进行集中申购和赎回。根据公告,瑞福优先将在2008年7月10日至16日期间,集中进行申购赎回。根据基金契约,此次申赎价格按照瑞福分级的基金份额净值,截至2008年7月3日,瑞福分级的基金份额净值为0.6750元。

瑞福分级的产品设计,对比当前的其他基金来说较为复杂,故一部分瑞福优先的持有人对“此次申购赎回价格按瑞福分级的基金份额净值”这一点颇为不解。截至2008年7月3日,瑞福优先的参考清算净值为0.9000元,大于瑞福分级0.6750元的净值。如何理解之间的落差,以下就该情况发生的原因做详细的解析。

瑞福优先的持有人享有有限保本权利,但前提是必须在封闭期到期清算时,即持有瑞福优先的份额5年为止。根据契约,瑞福优先每次打开申购赎回时的定价标准是不一样的,当瑞福优先的参考清算净值加

上历史分红总额高于面值时,瑞福优先的申赎价格将按其自己的参考清算净值;而今年以来的市场下跌,令瑞福优先的参考清算净值加上历史分红总额,低于面值,故如不发生意外,瑞福优先此次的申赎价格将按瑞福分级的净值。

值得注意的是,申赎价格按瑞福分级的净值仅是此次的标准,此次打开申赎可以当作是到期有限保本权利的交换,如此时赎回,意味着放弃到期的有限保本权利,而按照2007年7月3日的参考净值差额,相当于当期认赔25%。

以下是今年以来,瑞福优先有限保本权利模拟行使的情形,供投资人参考:

瑞福分级在2008年1月9日进行了分红,分红前一日净值为1.253元,净值收益高于年基准收益率(1年期银行定期存款利率+3%),故瑞福进取获得额外的分配权,分红额度为0.2243元/份,而瑞福优先的分红额度为0.0545元/

份。虽然瑞福进取在分红上占了优势,但接下来的市场下跌,使瑞福优先有权获得有限补偿。从2008年3月10日开始,因瑞福优先的参考净值加上历史分红总额低于面值,故瑞福进取参考净值中的一部分(等同于分红额度0.2243元/份)被补偿给瑞福优先的参考净值。这也正是2008年3月10日至2008年6月12日期间,瑞福优先的参考净值固定在0.946元的原因,而同期瑞福进取的参考净值则同样因此迅速下降。

但瑞福优先的保本机制是“有限”的,当瑞福进取的分红被悉数“转移”后,瑞福优先将不再获得补偿,这也正是2008年6月13日开始,瑞福优先和瑞福进取每日的涨跌绝对值相同的原因。且如若瑞福优先的参考净值回升至2008年6月12日之前的水平,之前获得的“补偿”将开始“回吐”,使瑞福进取的参考净值加速回升,这也许能够解释瑞福进取进入6月份以来,溢价率加速上升的情形。

■上投摩根投资者

教育专栏·理财新漫谈

一场特殊的考试

◎上投摩根 陈琳琳

7月3日,四川和甘肃部分地区灾区的12万名考生迎来了一场迟到的高考。

灾区莘莘学子能在经历了天灾后又努力调整心态从容应考,除了赞扬他们的坚强意志外,高考对于个人前途的关键意义也是很重要的一个原因。个人投资理财,就好比一场考试,而且重要性不下于高考。考得好的投资人,可能因此带来生活质的改变。

此次由美国次贷危机引发的如此大规模、大幅度的全球股市下挫,是一些投资人未料的。许多人因此信心受挫,甚至动了中途“弃考”的念头。大家会想,如果市场持续调整,投资继续亏损,是不是子女教育金、退休金的长期理财规划就该停止了?

其实并不然。理财是长期工程,在面对经济景气的循环波动时,投资人更应该以“理财防老”或是以“投资对抗不景气”。及早进行退休后的理财规划,除了可藉此储备退休后的资本之外,万一在不景气时突然失去经济保障,至少也为自己打下一定的经济基础以度过难关。

投资人需要通过自己的投资判断,培养长远的眼光;只要持有的理由依旧存在,你就可以持有下去。以中国来说,你是否相信中国经济总体向上的趋势还会延续?如果你相信,就算现在回档几个月,实际上与你的投资目标并不相关,只要耐心等待,持续投资,回头看看往往就是一次成功的“高考”。



■长盛基金投资者教育专栏

保持合理的资产配置

◎长盛基金 那威

营养均衡是越来越被大家认可的养生之道,维生素A、B、C合理搭配才能保持身体的精力充沛。同样,投资理财时保持合理的资产配置才能确保资产的风险收益的配比达到自己期望的状态。

“资产配置”这个词初听起来会觉得很深奥,其实在实际的应用中并不复杂。资产配置是投资者依据个人的收入情况和理财目标,把资金分配到不同类型的投资上,如:股票、债券、房地产及现金等,在降低风险的同时获取理想回报。

有些投资者可能认为,把钱存银行是最安全的,零风险还有固定的利息收益。但是不容忽视的现实就是高居不下的通货膨胀,“负利率”这个专业的词汇早已家喻户晓了,所以我们不得不意识到理财的迫切性,而理财要得法首先就要认识到合理资产

配置的必要性。对于老百姓,把所有资产全都储蓄肯定不是上佳之策,而在保证一定数额的储蓄作为日常开销及应急之需外,将剩余资金进行投资,就要构建与自身相符的“大类资产”配置。在股票、基金及房地产等大类投资比例确定后,投资基金的个人资产更要再进行“二类”资产配置。

2008年以来上证综指跌幅高达45.8%,个人乃至专业的投资机构普遍损失惨重。然而,同期中债全价指数却上涨0.68%,中债企业债全价指数上涨1.6%,显示出债券较强的抗风险能力。因此,投资者应该根据自己对市场大的趋势的把握能力反思自己的基金资产配置策略是否过于激进;或者在市场持续震荡或走弱时,投资者应及时调整自己的资产组合,如适当减持偏股型基金,增配债券基金、货币基金的投资比例,以确保投资的稳健性。

合理的资产配置要结合投资者

的投资能力、个人的风险偏好和年龄结构等进行判断,股票型基金、债券型基金、现金类基金的配置比例也是因人而异。投资者在设计自己的资产组合时更要结合实际情况,例如,年轻人收入增长快,能承受较大风险,对收益期望较高,可加大偏股型基金的配置比例;人到中年,收入与支出较稳定,风险承受度适中,适合购买混合基金和债券基金;而老年人投入的资金都是养老钱,此时买收益稳定、风险较小的债券基金与货币基金就当之无愧是首选。

寒来暑往、四季更迭是自然之道,人们的很多选择都懂得未雨绸缪,而面对股市更迭变化也应该有一个长期的策略及应对之道,那就是制定一个合理的资产配置计划。



■华夏基金投资者教育专栏

哪里买开放式基金省钱?

◎华夏基金

刚开始认识开放式基金的时候,小王只知道从柜台购买。但对小王这些精打细算买基金的人来说,1.5%的申购费率还是一笔不小的费用,本着能省则省的原则,小王开

始寻找一种能对申购费率打折扣的交易方式。

后来通过网上冲浪,小王知道华夏基金公司推出了网上直销业务,通过华夏基金网站的网上交易系统购买基金,申购费可以打四折,也就是在柜台买需要支付1.5%的申购费,而通过基金公司网上直销只需支付0.6%的手续费。比如,在银行申购10万元的华夏红利基金,按公告申购费率1.5%计算,需要承担1500元的申购费;如果通过华夏基金网上直销同样申购10万元的华夏红利基金,享受了申购费率4折的优惠,即0.6%的申购费,

那实际承担的申购费是600元,足足节约了900元哦。这可不得了,小王如同发现新大陆一般,在网上一通狂搜,结果发现华夏基金公司旗下基金几乎都有这种优惠举措。于是,小王便决定不在柜台买基金了,全部改在华夏基金网上直销买基金了。

目前弱市情况下,网上直销费率优惠不仅让小王得到实实在在的实惠。而且由于市场震荡,一些投资者为回避风险选择赎回,通过在网上进行基金转换同样可以适度规避风险,而且节省时间成本。股票型基金的赎回一般要5个工作日才可以实现,而基金转换能即时实现,就算是过了下午3时,仍可以在网上进行转换,系统在下一个交易日完成操作,非常方便。



■宝盈基金投资者教育专栏

基金投资:谋定而后动,知止而有得

◎宝盈基金 苏婍

《大学》说:“大学之道,在明明德,在亲民,在止于至善。知止而后有定,定而后能静,静而后能安,安而后能虑,虑而后能得。”其道理是告诉人们知至善的目标,立坚定的志向,就可以心不妄动;心不妄动,则所处而安,不为外界影响所动了。特别是面对突如其来变故,冷静地处理,而不是忙乱和盲目地,不理智地处理。而在当前股市反复无常的背景下,广大普通百姓基金理财时更应该有此投资心境。

在投资过程中,喜悦、观望、焦急、忧虑、期盼等情绪随着大盘指数的涨跌而起伏。如当沪指跌破2800点一路下滑时,普通百姓是在赎回还是追加投资中挣扎,处在是全盘撤退还是坚守“震”地的两难境地。而当股市略有起色时,很多投资者又在是功成身退还是勇往直前中徘徊。可见,广大基民并没有完全对基金专家理财安心、放心。对此,理财专家指出,在投资理财过程中,普通百姓有这些情绪充塞于心头是可以理解的,必定大多数基民的养基年龄也只有2年左右,且也只经历了股市的快速上涨时期,对投资基金带来的收益仍抱有较高期望。

基于此认知,理财专家提醒广大普通百姓,基金是一种长线投资的理财产品,所谓长线投资,是指投资时间在10年以上,而不是人们普遍认为2年至3年就算长线。因此,广大投资者在进行基金投资时,要有“谋定而后动,知止而有得”的投资策略眼光,即无论于大学读大学的教育经费,还是买车置房,广大普通百姓都应有个清晰的理财目标,与此同时,树立长期投资的信心,而不是盲目跟风抢购、追涨杀跌。根据美国晨星公司统计,1926年至2003年,美国股票型基金的平均年回报率为10.4%,2004年,美国全部股票型基金的平均收益率为12.7%,被当时的媒体称为“暴利”、“大丰收”。可见在成熟的资本市场,长期稳定的收益才是基金投资的常态。而普通百姓欲获得翻倍收益,坚持至少十年以上的长期投资才算科学。

“树欲静而风不止”,虽然2008年的大盘走势出乎众多普通投资者愿望相违背。但是,无论是短期看政策,还是长期看宏观,做为新兴+转轨的中国A股市场都将向更加健康、繁荣迈进。而在此市场背景下,投资者应该认知长期投资概念,坚定长期投资信心,也只有这样,在基金理财过程中才能获得理想的投资回报。当然,在基金投资中欲做到“适可而止”也并非一朝一夕之事,它需要市场的历练,需要时间的考验,需要风雨的洗礼。

