

■晨星谈基金

关注基金的另类投资风险

◎Momingstar晨星(中国) 王蕊

过去一周一定让众多股民和基金市场也惊心动魄,先有9月16日各大基金公司发布“调整持有长期停牌股票的估值方法”的公告,基金净值单日大幅下挫令投资者倍感困惑;后有雷曼申请破产保护导致华安国际配置基金所持有的结构性保本票据的担保人无法履约,最终可能会致使其持有的保本票据的本金发生损失,而外界也传言基金将面临清算风险。

基金的投资风险并不仅仅停留在投资者日常接触的波动率风险和下跌风险,它还包括市场风险、基金的管理风险、流动性风险以及其他不可抗力风险。真正在投资生涯中把风险永远放在第一位,只有对风险有理性的认识,才可以作出理性的投资决策。

估值新政伴随“后遗症”

若按照“行业指数法”估值,重仓持有停牌股的基金必定净值很受伤。从修改方法的单日基金回报率来看,华商领先企业和东吴价值成长跌幅较深,单日跌幅达到以往基金一个月的跌幅水平,这也令年初以来一直表现抗跌的基金排名大幅滑落。

可以说,这次估值是对停牌股票累积风险的一次集中释放,但估值新政的不确定性可能还要延续至股票复牌当天。按照规定,上市公司重组复牌当日有涨跌幅限制,假设股票复牌当日跌停,只要前期估算其跌幅大幅超过10%,基金净值就存在可观的套利空间。如果股票复牌当日不跌反涨,套利空间会更大。提前埋伏的投资者复牌当日卖出基金岂不坐收渔利?对于停牌股票如何估值的方法,证监会和基金公司都只是迈出了尝试性的一步,随着后续这些问题的出现,相信一系列补充规定会陆续出台。

面对净值重估带来的短期“阵痛”以及未来潜在的投资机会,普通投资者需要谨慎对待。现在也不是合适的赎回时机,况且上周五大涨的行情也间接弥补了估值当日的大幅下挫,一周下来基金的净值似乎表现无恙,进一步稳定了基民的恐慌情绪。同时,我们认为未来潜在套利机会的不确定性较大,投资者应该将更多目光放在基本面研究上,即投资目标、风险承受能力、投资风格等,并结合自身的资产配置需求去做投资。

当基金面临清算时

近期,由于雷曼兄弟申请破产保护导致华安国际配置主要投资的结

构保本票据的本金担保义务无法正常履行,而投资者近期选择赎回也会遇到基金暂停赎回的现状,这令不少投资者担心投资本金的收回问题,这种恐慌情绪同样蔓延到目前资产规模偏小、逼近清盘线5000万的基金。从国内基金业发展的历程来看,目前我们还没有遇到过基金清盘的事件。投资者如何正确认识基金的清盘风险,不妨从以下几个方面关注:

首先,基金存在潜在的无法正常运作的风险,这从基金的招募说明书中可以得知。华安国际配置在产品说明书中进行详细的风险披露,包括对所投资的结构性保本票据的特定风险和不适用于保本条款的情形。事情发生后,华安基金公司也较为积极地回应市场以及持有人,拟将采取多项措施,尽力保护好基金资产,由雷曼事件导致的本金缺口也将由华安基金公司弥补,一定程度上稳定了投资者的恐慌情绪。而从资产规模偏小可能面临清盘风险的担忧来看,基金在招募说明书中也有过相关提示“基金合同生效后的存续期内,基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元的,基金管理人应当及时报告中国证监会;连续20个工作日出现前述情形的,基金管理人应当向中国证监会说明原因和报送解决方案”。

其次,基金合并的负面影响要远远小于基金清盘。美国共同基金业历史上也曾面临过公司经营不善导致基金清盘、或是资产规模偏小无法保证公司正常运营而宣布清盘或合并。而从清盘与合并的基金数量来说,后者占据绝对优势。通常,基金公司不到迫不得已通常不会选择清盘,因为这意味着基金公司将资产悉数返还给投资人,而一旦踏上破产清算的道路,清算后基金的资产价值存在很大的不确定性,通常来看投资者承担的损失更大,同时对市场产生极大的负面影响。因此,从这个角度看,基金公司为了公司声誉,抑或是继续能收取管理费,选择与投资风格相似的基金合并是主要的做法。由于华安旗下没有与国际配置风格相同的品种,我们希望无论基金是清算或是接管,基金公司和监管机构都应尽力挽回投资者的损失,也希望整个基金行业对这种风险的应急机制能够进一步完善。

最后,风险与收益相生相伴,投资者需要对风险时刻保持清醒的认识。市场行情好可能会掩盖背后更大的风险,而当市场出现信任危机时,风险也会被进一步放大。投资者日前不妨仔细审视手中的投资品种,是否真正对其市场风险、业绩风险、运作风险有足够的了解,是否对自己的风险承受能力、资产配置需求有正确的认识。

■宝盈基金投资者

教育专栏·理财新漫谈

股基债基搭配好理财

◎宝盈基金 苏娟

中秋刚过,国内外金融业新闻不断,不少朋友都陷入了理财迷茫,这个时候该怎么理财?破了2000点是不是到底了?现在可不可以买股票买基金抄底了?这样的问题,除了“股神”级的人物,没人能答得出来,充满未知、充满变化本来就是证券市场的迷人之处嘛。有些发问者不甘心,就会逼问“股票、债券、基金、存款,主要的投资不也就这么几种,不告诉我个搭配方法,别想蒙混过关”。

按照银行公布的利率获得确定的收益,但收益率是相对固定的,难以分享到高收益,也基本上不必承担投资损失的风险。基金是给没有太多资金和时间理财或需要分散由于集中投资带来的风险的投资者提供一种专家理财的工具,其主要投资的标的还是股票和债券。

暂时不考虑存款这种最基础的方式,上面的问题就可以简化为在不同的情况下股票和债券之间该怎么选择,对基金投资人而言就是股票型基金(股基)和债券型基金(债基)的搭配问题。

一般说来,就是在经济高速增长,中央银行逐渐加息防止经济过热的阶段,加大股基的配置权重。这个阶段,上市公司赢利和股价通常可以实现双丰收,而债券型基金可能由于逐渐地加息而表现相对较弱。而一般在经济增长减速,央行处于降息的周期中,债券型基金就会由于基准利率下降和资金流入的双重作用而走强,相反股票市场在这个阶段往往风险加大,此时,加大债基的配置比例取得更好的收益的可能性加大,也能更加有效的规避风险。

投资者可以视自己的风险接受程度和对于宏观经济的了解来确定在股基和债基之间基准比例和调整比例的大小。基准比例也就是在长时间内投资者希望自己在股基和债基上配置比例的平均值,风险接受程度越高的投资者可以选择更高的股票的配置比例。调整的比例是在基准比例的基础上投资者根据自己的判断进行调整的比例大小,比如基准比例是50%;投资者确定的调整比例是10%,那么股基和债基的比例就可以在40%~60%之间根据投资者自己的判断进行调整,这个调整的比例的大小投资者可以根据自己对于经济的了解和对自已判断的信心来决定,随着信心的增强可以增大调整的比例。

调整的时候投资者可以灵活的运用基金公司提供的不同基金产品转换的服务来降低成本,当然也需要提醒投资者,基金转换毕竟还是有成本的,因此投资者不宜频繁的调整股基和债基的比例,否则,反而会降低收益率,得不偿失。

■华夏基金投资者教育专栏

如何选择基金产品?

◎华夏基金

市场上的基金有很多不同的类型,而同类基金中各只基金也有不同的投资对象、投资策略等方面的特点。在选择基金时,投资者需要注意浏览各种报纸、销售网点公告或基金管理公司的信息,了解基金的收益、费用和风险特征,判断某种基金是否切合个人的投资目标。具体说来,投资者应该考虑以下几点:

(1) 基金管理公司。基金管理公司是否值得信赖,是否拥有丰富的基金产品供投资者做备选,是否具有

相当的运作经验和良好的管理能力。

(2) 基金是否适合个人需要,基金的投资目标、投资对象、风险水平是否与个人目标相符。比如说,投资目标:每个人因年龄、收入、家庭状况的不同而具有不同的投资目标。一般而言,年轻人适合选择风险高一些的基金,而即将退休的人适合选择风险较低的基金。可承受的风险:一般来说,高风险投资的回报潜力也较高。然而,如果投资者对市场的短期波动较为敏感,便应该考虑投资一些风险较低及价格较为稳定的基金。假使投资者的投资取向较为进取,并不

介意市场的短期波动,同时希望赚取较高回报,那么一些较高风险的基金或许符合投资者的需要。

(3) 基金经理。基金经理的投资理念、投资风格等与基金的业绩表现息息相关,投资人应尽可能详细了解基金经理的投资经历、过往业绩水平和投资思想等多方面的信息。

(4) 在其他条件相当的情况下,投资者还可以关注一下基金的费用水平是否适当,如果能够有机会降低投资成本当然更好。

(5) 了解自己的个性,分析个人的投资属性(风险承受度)。与其谈基

金好不好,倒不如说适不适合自己更重要。如果愿意也能够承担较大的短期波动风险,可考虑投资股票基金;如果风险承受度属于中等,高收益债券基金、保本基金是不错的选择;若只能够忍受非常小的损失风险,债券基金、目标基金值得放入您的参考之列。



■长盛基金投资者教育专栏

“心跳”与定投

◎长盛基金 刘彤

上周的股市真是冰火两重天!跌破2000点后,许多投资者都扼腕叹息早该割肉出局,上周五市场在利好作用下大盘涨停,不少投资者又捶胸顿足,后悔没有及时抄底。我们似乎总在恼火把不准股市先生的脉,踏不对市场节拍。

其实,股指走势跌宕起伏,何时该谨慎观望何时应果断抄底,自然是每一个市场参与者关注的问题。但要作出准确判断非常有难度,判断准确后又付诸实施更是难上加难。投资者非得给自己提出专家也经常达不到的目标,未免太过勉强,与其心神不安地大玩“心跳”,倒不如放宽心思,做份定投,或者至少学学定投

的思路来得实际。

积少成多、平均成本、分散风险……定投的特点大家耳熟能详,而这也是被许多市场的历史数据所验证的。在市场持续下跌到相当程度的时候,很多人都在预测底部,但又没法准确预测到底部的时候,重要的是不要奢望自己能抄在最底部,而是多一份定投,或者是在一定的时段自己分批操作,买基金也好,买股票也罢,长期看,自己的成本相对低就好。股市跌了,通过每月固定投资平摊成本等待市场的止跌企稳;股市涨了,自己也自然随着市场享受收益。

说到定投,就要谈定投金额要适度,别因此影响了正常生活。把容易浪费的“小钱”,借由定投来聚沙成塔,给若干年后的自己或家人一分收

获,享受投资的时间复利效果。

至于定投的时间,并没有严格标准,有两条原则可以参考:

一是至少经历一个经济周期。股市是根据经济周期上下波动的,要充分分散股市起伏带来的短期风险,享受经济增长带来的投资收益,至少要经历一个上下波动的经济周期,而这个经济周期很难判断具体的时间,可以参考国家统计局公布的宏观经济数据,依据经验统计平均3-5年以上实属正常;二是根据定投时间选择基金类型。风险较高的基金长期回报率胜于风险较低的基金,因而如果预期定投五年以上不妨选择指数型或股票型基金,如果是五年内则可选择相对稳健的平衡型或偏债型。

当然定投的时间掌控完全在自

己,你可以设定超常周期,也可选择在市场低谷时进行定投,在高涨时收割赎回。但若在高位开始的定投,而在低位放弃的话,那则让人遗憾了。

最近新浪的一项网上调查显示,目前有六成以上的受访者愿意尝试定投,这也说明了定投作为一项科学理财方式正被大家接受。股市的起伏变化如寒来暑往、四季更迭,与其让我们随股市K线大玩心跳,不如选择定投,制定一个长期的投资计划,更为淡定,更为从容。

