

■晨星谈基金

关于开放式基金有红不分的争议

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

年初以来,开放式基金(特别是股票型基金)业绩整体滑坡严重,导致投资者的亏损逐渐加大,质疑公募基金管理费模式的风波刚刚平息,开放式基金有红不分又把基金推上了风口浪尖。

开基与封基的不同分红政策

基金是否应该分红以及分红的方式需要遵循相关的法律法规。《证券投资基金法》在基金管理人应该履行的职责中明确表示:按照基金合同的约定确定基金收益分配方案,及时向基金份额持有人分配收益,客观上说明基金公司有及时分红兑现、分配基金收益的义务。对于开

基与封基如何实施分红政策的细节,《证券投资基金运作管理办法》指出,封基实施每年强制性分红,而开基并没有强制性的约束。《办法》规定,封基的收益分配,每年不得少于一次,封基年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十;开基的基金合同应该约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。

封基之所以强制分红,是因为封基实施封闭式运作,客观上使认购者丧失了多年的流动性,尽管二级市场可以交易兑现,但由于历史原因导致的大幅折价的现象并没有从根本上保证投资者的利益。开基没有强制年度分红的原因,一方面是开基份额实时变化,投资者随时可以通过卖出基金实现资本利得,分红是获取收益的

一个途径,但并不是重要途径。换言之,开基投资者可以通过赎回基金兑现账面价值。

基金是否分红需辩证看待

基金公司分红红利挂在账上,自然比分红可以收取更多的管理费,因为管理费是基金公司赖以生存和发展的基础。但如果说由于基金公司没有及时发放红利导致投资者今年以来蒙受更大的损失,则要一分为二看待。首先,对比以大比例分红为噱头募集更多资金的开基来说,不分红的做法似乎更值得称道。其次,市场下跌以来,基金公司投资亏损已然严重,与其希望基金分红,不如投资者自己设置止损点而赎回。第三,为应对市场的暴跌,基金经理采取的主要

操作是增配债券品种抵御风险,降低股票仓位规避系统性风险。出于规模的利益影响,其主动分红的动力并不强烈,而是改变大类资产的配置比例,将资产运用到实际的投资中。

基金拆分与基金分红

华宝兴业多策略增长成为首只单位净值1元以下分红的开基,年初曾引起市场讨论,因为开放式基金在契约中的分红原则都指明“基金收益分配后每份基金份额的净值不能低于面值”,一般理解为“基金实施分红后的单位净值不能低于1元”。净值跌破1元并不意味着基金没有获得正投资收益,复权后的单位净值可能远高于1元。因此,经过拆分的基金如果契约中强制年度分红,应该

将部分投资收益兑现给投资者。这也是华宝兴业之所以拆分后实施分红的主要原因,其契约中明确规定“在符合有关基金分红条件的前提下,基金收益分配每年至少一次”。且该基金将基金合同的“面值1元”改为“发售面值1元”。

因此,针对基金拆分可以逃避分红的质疑声,投资者需要了解关于收益分配的规定,如果基金强制年度分红,并且将面值等同于发售面值1元钱,则基金实施拆分后其净值跌破1元钱难逃嫌疑,如果基金并未强制规定年度分红,投资者大可不必追究;如果基金强制年度分红,但不将面值和发售面值等同(如华宝多策略增长)起来,应该向投资者详细阐明发售面值和分红条款的面值有什么区别,达到真正教育投资者的目的。

■金元比联基金投资者教育专栏

资产核心配置 先保本再求获利

◎金元比联基金 应慧尔

塞万提斯的名言:“不要把鸡蛋放在一个篮子里”,已经为绝大多数的投资者所熟知。“资产配置”的观念说起来简单,但却不代表容易做得到,做得到也不代表配置得当。分散投资可以是不同投资工具上的分散,也可以是投资时点的分散,还可以是投资区域的分散,其目的都是进行风险抵消,享受更安全的平均收益。如果在资产配置时,忽略了风险考虑,等于是配置IQ不及格,尚待加强。资产配置成功的首要关键就在于打底不够扎实,再来则是配置的理财工具掌握程度不够高,本金得到保障的保本基金成为资产打底的最好利器。或许有的投资者会想:投资债券型基金应该比较安稳吧?答案是不。在做资产配置时,一定要将所有的理财工具纳入考虑。以基金投资为例,高报酬、高风险的股票基金,偏股型基金要投资,低风险、具保本性的保本基金也千万不可少。

在普遍的跌势中,保本基金的抗跌特质显得弥足珍贵。以作为金元比联宝石动力保本基金为例,该基金承诺到2010年8月14日时的累计净值不低于1.01元,即无论市场如何变化,最大风险已经被锁定住了。在2008年的上半年,沪深300指数的涨幅为-47.70%,上证综指涨幅为-48.46%。宝石动力保本基金同期的净值增长率为-9.20%,优于其他偏股型基金。同时,相比较其他同类基金,宝石动力基金近一季净值增长率居于领先地位。

因此,本金得到保障的保本基金最适合作为投资理财工具中“打底”之用,它可以在保证本金不受损失的前提下,获取可能的股市投资收益,应该切合许多低风险投资者的投资期望。

人人都爱保本基金

KBC 金元比联基金管理有限公司
KBC-GOLDSTAR Fund Management Co., Ltd.

■宝盈基金投资者教育专栏·读书郎系列

投资人员的五项修炼

◎宝盈基金投资部 王大鹏

对投资而言,正确的思考方式、独特的观察视角比丰富的知识更重要。彼得·圣吉教授的《第五项修炼》一书为学习型组织的创建树立了历史性的里程碑。他提出的创建学习型组织的五项修炼对思考方式的培养和正确的投资理念的建立也具有重要的指导意义。

学习型组织五项修炼的主要内容是:自我超越、改善心智模式、共同愿景、团体学习、系统思考。基金行业知识密集型和需要不断创新特性决定了基金公司的投资人员必须进行五项修炼,在公司内建立学习型组织,这样才能提高工作效率,使投资取得成功。

投资人员首先必须修炼心智模式。学习如何将心智模式摊开,并加以检视和改进,有助于改变心中对于周围世界如何运作的既有认识。心智模式的修炼实际就是要养成独

立思考的习惯,不能被其他人的观点所左右;同时,投资人员一定不能固执,不能用传统的思维定式束缚自己的思想和行为。

投资人员还要修炼系统思考。投资决策时必须进行系统思考,从多角度进行投资分析。作为一名行业研究员,在确定行业投资策略和选择个股时,必须从宏观经济、行业的相对估值水平、行业上下游情况等角度进行系统思考,而不能仅仅从行业自身来做出判断。

基金公司建立学习型组织必须进行集体学习,必须强调团队精神。投资人员的团队精神既包括投资行为本身的团队合作,也包括投资部门和其他部门之间的团队合作。在投资过程中,宏观经济分析、投资策略的确定、个股的选择和风险控制都需要投资部门内部的协调合作。投资人员也要和市场、核算等部门进行合作,这些都要求合格的投资人员必须具有团队精神。

■光大保德信基金投资者教育专栏

配置债券基金 稳固理财组合

◎光大保德信基金

在目前动荡的资本市场,债券基金成为值得持有的资产品种。银河证券基金研究中心统计数据显示,今年年初到10月8日,股票型基金平均跌幅达到49.12%,而债券型基金平均取得了1.89%的收益。从今年新基金的认购情况来看,债券型基金首发规模也普遍高于股票型基金。

债券基金的主要收益来自基金投资的债券的票息收入和买卖债券获得的差价收入。从利润来源看,债券基金是一个收益相对稳定、低风险的投资品种。从投资者的角度来看,投资于债券市场可以降低将资产投资于股票市场的风险,有效地满足投资者的资产配置需求。而债券基金坚持稳健为上的原则,在全面评估利率风险、信用风险以及流动性风险等基础上,充分运用各种

套利策略提升组合的持有期收益率,实现基金资产的保值增值。

银行业专家指出,而随着世界范围内普遍的降息潮,使得市场憧憬未来市场利率或将进一步下跌,至少加息周期已经结束,这无疑将使得债券市场有望中长期向好。因此,风险偏好较弱的投资者可选择增持债券型基金和债券型理财产品。作为重要的金融品种,在理财组合里面配置一定比例的债券基金可以降低基金投资组合的整体风险。股市进入熊市以后,股票基金净值也随着股市的下跌而出现较大幅度的下跌,股票基金资产在不断缩水。相比股票基金,债券基金则成为熊市较为抗跌的品种。

80%以上的基金资产投资于债券的为债券基金,在债券型基金中,对于多出的“不足20%的基金资产”,如果将其继续投资于债市,则基

金融行业是不断创新的行业,因此,基金公司的投资人员必须进行自我超越的修炼。自我超越实质就是突破自己的局限,不断提高自己,增强自信心。良好的心态和自信心对投资人员是非常重要的,这意味着在投资过程中必须勇于判断、决策果断、不要犹豫。

最后,改善心智模式、系统思考、团体学习和自我超越的修炼都要围绕企业的共同愿景即组织成员共同的理想和目标来展开。宝盈基金的投资理念是“风险管理创造价值”,投资的五项修炼应该围绕服务客户、为客户创造价值来展开。



■华夏基金投资者教育专栏

投资基金应占个人投资多大比例?

◎华夏基金

投资者要在银行、保险、资本市场中合理配置资产,一般应遵守“三三制”的配置原则。首先,投资者不能用基金投资来替代保险的保障功能;其次,由于货币型基金风险很低,流动性较好,被证明是良好的现金管理工具,可以替代部分储蓄产品;债券型基金属于基金中相对低风险的品种,其长期平均的风险和预期收益率低于股票基金和混合型基金,高于货币市场基金,稳健的投资者在谨慎选择产品的基础上,也可以替代部分储蓄产品;再次,不要把预防性储蓄投资到高风险的资本市场中。

在明确了上述原则后,投资者可以根据个人的投资组合成份、比重与其他资产的配置确定基金投资比例。对大部分人而言,只有依靠合理的投资回报率,才能既提高生活品质,又不断改善财务状况。从理财的角度看,一般来说,投资者可以至少拿出净资产(全部资产减去全部负债)的50%用于投资(如基金、股票、债券、投资性房产等)。

那么如何根据自己不同的理财需求如何选择基金呢?

经过十年的发展,我国基金的种类和品种已经比较丰富,普通投资者完全可以通过把资产配置在不同类别的基金上来满足不同的理财需求。每个人具体的理财需求千差万别,但是,可以把理财需求分成不同的期限,并针对不同的期限选择不同的基金。例如,短期目标:建立应急基金、为度假而储蓄等;中期目标:为房子的首付储蓄等;长期目标:为孩子的教育储蓄,为退休储蓄等。

投资期限越短,投资者的风险承受能力越低,越应该加大低风险类基金的比例,甚至全部由低风险类基金构成。如果投资者的风险承受能力较强,而且用于投资的资金在较长时间内可以不动的话,则可以采取较为激进的投资策略,把较多的资产配置在股票类基金上。

智慧光大 德信为本
光大保德信基金
客服电话 4008202888

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