

基金周报

封闭式基金：中线投资价值依旧

本周封闭式基金二级市场表现与主要股指基本同步,在主要股指上涨带动下,封闭式基金普遍出现不同程度上涨。

目前依然看好封闭式基金的投资价值,虽然最近一段时间封闭式基金走势持续强于主要股指,这使得封闭式基金投资价值得到一定程度体现,从而导致封闭式基金净值继续战胜主要股指的难度加大。

最近统计了封闭式基金最新的折价率水平、未分配收益、单位价格和单位净值等数据,结果显示,经过近期持续上涨之后,封闭式基金的年度分红预期已被市场消化了很大部分,因此,目前封闭式基金就年度分红的投资价值而言,更多的是体现为结构性机会。不过,封闭式基金年度分红投资价值更多的表现为短期投资机会,而就长期投资价值而言,由于支持封闭式基金折价率长期回落的因素没有发生实质性改变,如对股指期货推出的预期等,因此封闭式基金的长期投资价值仍然值得期待。 国都证券 姚小军

开放式基金：可配置混合型基金

本周沪深大盘在跌破半年线后出现持续反弹走势,受此影响,本周开放式基金净值全线上涨。对于下阶段投资策略,应坚持以防御为主的策略,目前提高股票仓位较高的股票型基金和指数型基金的时机尚不成熟,当前市场仍处震荡筑底阶段,短线出现反转行情的可能性不大。首先,市场估值压力仍有待消化,目前贸然启动行情会使得市场估值压力再度加大;其次,短期资金供给压力仍然存在;再次,外围环境、政策面和股指期货推出时间上的一些不确定性使得市场做多动力依然不足,后市震荡筑底还将延续一段时间,不排除在此过程中大盘出现新的低点,但也不必悲观,毕竟市场大跌的可能性已经不大,未来前景依然看好。在这样的背景下,建议目前可适当配置一些股票仓位较低的混合型基金,待形势进一步明朗后再增加对股票仓位较高的股票型基金和指数型基金的配置比例。 国都证券 姚小军

基金加大赎回力度

在经历上个月市场的大幅调整后,一些新基民终于难以忍受净值下跌,加大了赎回力度。基金业内人士告诉记者,从上周开始,基金赎回已开始放大,一些基金日赎回规模甚至达到了约10亿元。

日赎回超150亿

上个月,市场经历了牛市以来罕见的持续下跌。沪深300指数在整个11月里下挫了20%,其中还囊括了一项纪录——1994年以来最大单日下跌点数。

一位基金业内人士透露,公募基金都在等待持有基金的个人投资者释放恐慌情绪。事实上,多数基金自上周开始出现了每天0.5%~0.8%的净赎回,基金们也许在等待他们的仓位因为赎回而自动上升到80%。

按照之前基金总规模3万亿元的数字计算,假设0.5%~0.8%的净赎回数据确实存在,相当于每天赎回规模高达150亿元至240亿元,一周下来赎回量料达750亿元至1200亿元之巨,取其中位数,一周大概赎回1000亿元。

对于该赎回数字的真实性,记者与一些基金公司进行了核对。有基金公司人士告诉记者,其所在公司上周的单日赎回确实有所扩大,相比之前数千万元的赎回量,已增加至数亿元。

“差不多,我们比这个数字小些。”另有基金公司人士告诉记者,其所在公司的日赎回量稍低于上述比例,但上周赎回却有所增加,不过在赎回一周后,本周有所企稳,申购赎回已基本维持平衡。

新基民赎回两难

“刚刚开始下跌的时候,净申购才厉害呢。”基金公司人士对下跌初始基民的热情认知记忆犹新。

然而,随着市场持续下调,市场逐渐出现变化。基金业内人士称:“市场还是散户主导市。基金目前手里都持有较多现金,以应对赎回加大时的流动性问题。”

基民心态的复杂性,在下半年以来表现尤甚。自“5·30”市场下跌以来,市场出现结构性改变,股民开始向基民转化,在市场下半年的上涨过程中,每当市场出

现下探,就有基民大批涌入,基金筹码在震荡市中迅速增加,新基民的基础也在迅速扩大。

本轮调整初期,一些基金公司的基金仍然出现较大净申购,然而,调整的幅度和时间或许超过了基民的忍耐限度,基民对一元基金的持续性营销开始谨慎观望;随后,市场继续下跌,基金开始遭遇小规模赎回,直至上周,赎回终于放大,市场也加快下跌。

未来基民将采取何种态度,将对市场有着重要影响。“市场一旦继续下跌,一些新基民可能止损抛售基金,导致市场进一步下跌;市场如果回暖,一些基金一旦净值回到面值,感受到市场风险的新基民,也可能为保住面值,慌张离场。”一些基金业内人士担心。

对于基金终于出现的放大赎回,一些基金公司投资部人士似乎不忧反喜。一位基金公司人士上周向记者表示:“我们现在赎回的情况,跟‘5·30’大跌时反弹前差不多,基民们都熬不住了,就说明市场差不多到底了。” 肖莉

赎回基金也要找个理由

基本面发生改变

普通投资者很难从长期的基本面辨识股票价格或基金净值短期内是否经常波动。但是,如果这种改变给公司带来的影响足够深,会影响到投资者是否继续持有的策略。假如你持有一家快速成长的公司股票,同时发现公司的会计核算账目相对混乱,可能会给你带来潜在的利润损失。你也许会继续持有它,原因是对于这种现状的改变抱有信心。从这种角度来看,这只股票不算是一只成长股。

同样的基本面变化也会发生在基金身上。假设你购买一只小盘价值型基金是为了获得小盘价值型股票较高的收益率,但基金经理开始购买大盘成长型股票可能会给你的组合带来困惑,由于大盘成长型股票取代了小盘价值型股票的地位导致组合失衡,你可能需要卖出基金恢复原有组合的投资风格。

重新寻求平衡

即使你的投资目标依旧而且资产配置计划也没有改变,但有时候还是需要调整投资组合略作调整以坚持投资的初衷。例如,你的股票基金在既定年度内整体表现不佳,那么需要卖掉其中业绩落后的基金以重新寻求平衡。又如,当初你设定组合中股票资产的比重为70%,但一年来,组合中的股票型基金表现勇猛,使得整个组合股票资产比重迅速上升达到85%,远远偏离了你的资产配置目标。这个时候你也需要再平衡,或者适当把一部分股票型基金转成其他股票资产较低的品种,或者在追加投资金额时投资在风险收益特征较低的基金上。

业绩表现不合预期

尽管从长期投资考虑,你的基金一年业绩表现欠佳并不是大问题,但如果连续两三年都是如此,就另当别论了。在卖出基金之前,必须将基金表现与业绩基准进行

对比,从而确认其是否真的没有达到预期。

有时候,基金表现好得出乎意料,也要考虑将其卖掉,落袋为安。因为过高的业绩背后往往也隐藏了较高的风险。

投资目标发生改变

每个人的投资都基于实现财务目标,因此当目标变化的时候,投资也要相应调整。例如,你本来考虑在未来五年购置房产,因此将暂时闲置的资金购买了债券基金。但是现在你结婚了并且配偶拥有房产,所以打算将这笔钱用于退休养老。这样,你就可以卖掉债券基金,买入股票基金,因为用钱的时间向后推延了。

一般来说,随着实现财务目标时间的临近,债券应该在基金的投资组合中占更多的比重,因为其波动性小从而基金净值波动比较小,所以即使你在短期内卖掉基金,也不致于因净值有太大的下跌而承受损失。

Morningstar 晨星(中国)王蕊

海外投资

首家银行系基金QDII将启航

据悉,工银瑞信中国机会全球配置股票型基金将于近期通过工、农、中、建、交等银行及银证证券、中信证券等机构正式发售。由此,工银瑞信公司成为首家发行QDII产品的银行系基金公司。

据悉,作为第一只投资于海外“中国机会”的QDII股票基金,工银瑞信中国机会全球配置基金主要投资于境外上市的中国公司股票和全球范围内受益于中国经济增长的外国公司股票,通过在全球

范围内分散投资、控制投资组合风险,为投资人带来资产的长期稳定增值。该基金拟任基金经理郝康表示,工银瑞信投资团队将重点在全球范围内从中国国内消费、中国进口需求、中国出口优势三个主题识别直接受益于中国经济增长的公司,全面把握中国机会带来的全球投资机会。记者了解到,工银瑞信中国机会全球配置基金将按照“中国公司组合”和“全球公司组合”的方式进行股票配置。 李侠

理财宝典

基金定投需要注意量力而行

银华基金近日发布公告称,从2007年12月10日起,在招商银行推出银华旗下全部7只开放式基金的定期定额申购业务。银华基金公司专家提醒,基金定投需量力而行。

银华基金专家表示,基金定期定额进入门槛较低,在每个月固定时间投资,不论市场行情如何波动,都会定期买入固定金额的基金,因此在基金份额净值走高时买进的份额数较少,而在基金份额净值走低时买进的份额数较多,长期

累积下来,有降低成本及平滑风险的作用。不过专家同时表示,投资者在选择定期定额投资方式前,要注意以下几点:首先,要量力而行,在进行定期定额投资前应该合理安排日常支出和投资计划,避免过度投资影响正常的生活开支。其次是要选择适合自己的基金产品。另外,定期定额投资方式贵在坚持,只有长期延续下来,才能享受到复利效应。 新华社记者 潘清

到期转型 7只保本基金只剩4只

近来,到期的保本型基金纷纷转型,万家保本增值、国泰金象保本增值、嘉实浦安保本分别转成债券、指数和股票型基金,在没有新保本基金发行的情况下,原来7只保本型基金产品目前只剩下了4只。

据了解,目前各基金公司上报的产品也主要是股票型、债券型、QDII等基金产品,银华证券基金研究中心胡立峰表示,据他了解目前还没有上报保本型基金产品的基金公司。

海通证券基金研究员孟

静认为,保本基金数量减少与保本基金产品固有缺陷有关。对于基金公司而言,发行保本基金需要找一个担保人,而公司法对于担保有严格的限制。对于持有人而言,保本基金只是对于基金成立初期申购的人有意义,部分中间开放申购的基金,保本也就只保净值加分红,保下来仅0.8元、0.9元。此外,一旦在保本周期内赎回基金,赎回的手续费要高出其他开放式基金赎回费很多。 杜志鑫

《基金百事问》连载(二十九)

风险控制委员会是干什么的?

由于基金管理着众多投资者的财富,投资的股票和债券价格受整个市场的影响,所以必须对基金的运作进行严格的风险控制。除了按照有关规定制定内部控制制度外,在基金管理机构内部设立专门的机构负责有关基金运作的风险控制是非常有必要的。风险控制委员会就是其中重要的一个设置。

在基金管理机构内部主管投资业务的一般是投资决策委员会,而风险控制委员会

则为投资决策委员会提供关于投资风险控制方面独立而客观的意见或建议。

具体地说,风险控制委员会负责对基金投资的风险进行评估和防范,制定基金管理机构内部控制投资风险的策略,保证基金资产的安全。另外,风险控制委员会还负责组织对公司内部员工严重违法、违纪事件的调查。有关风险控制委员会的职权在基金管理机构内部有着事前的、明确的规定。(中国证券业协会供稿)

Table with columns for fund codes, names, and performance metrics (closing price, change, etc.) for both closed and open-end funds.