

基金周刊

封闭式基金 建议继续增持

本周封闭式基金的二级市场表现再次强于同期主要股指表现,目前已进入12月中旬,2007年所剩交易日已不多,市场有必要对明年的封闭式基金投资前景作一番展望。

对于明年封闭式基金投资价值,整体上应该依然看好,在各类基金中,封闭式基金仍然是最具投资价值的基金品种。首先,净值表现方面,由于明年股市难以再现今年单边大幅上涨行情,在此背景下,封闭式基金在股票仓位上的限制对其净值表现的拖累将会弱化。

此外,在市场大幅震荡过程中,持有人容易对基金份额进行大比例申购和赎回,将对开放式基金管理人的投资管理产生一定冲击,而封闭式基金不受这方面因素影响。其次,折价率表现方面,与开放式基金相比,封闭式基金还存在折价率变动所带来的投资机会,所以,建议继续增持或持有封闭式基金,特别是那些存续期长、潜在分红能力较强、折价率较高的品种。

国都证券 姚小军

开放式基金 谨慎观望是上策

本周沪深大盘冲高回落,受此影响,本周开放式基金净值也有不同程度缩水。

从操作上看,现阶段应继续以防御为主,不必急于提高股票仓位较高的股票型基金和指数型基金的配置比例,目前市场整体仍处于震荡筑底阶段,不排除继续筑底而再次出现新的低点。目前股市压力主要来自对未未来宏观调控政策的担忧,本周公布的主要经济数据通胀的压力仍然较大,与此同时,政府也陆续出台了一些调控措施,包括大比例提高存款准备金率、加强对房地产贷款的控制等,不排除近期还将有新的调控措施出台。在此背景下,等待可能是种较好的选择,等形势明朗后再对基金进行调整操作。

但在具体操作上,可根据对市场未来格局的判断,适当增加对食品饮料股票和零售百货股票配置比例较大基金的配置比重,相对而言,这些基金的净值波动受宏观调控的影响较小。

国都证券 姚小军

瑞银中国证券部主管袁淑琴: 当前点位可放心投资

“我们从头到尾都保持着A股的高仓位,希望尽快拿到新的5亿美元QFII额度。”瑞银集团中国证券部主管袁淑琴前接受记者专访时表示。作为首家拿到QFII资格,并且拥有8亿美元最大额度的QFII,瑞银希望拿到QFII总额度扩至300亿美元的“首批增额”。

排队也该排到我了

上周末,国家外汇管理局宣布将QFII总额度从100亿美元扩至300亿美元。袁淑琴表示:“扩容早就应该来了。QFII额度的增加与A股市场市值的增加不成比例,3-4年前,总额度就有了100亿美元,可这几年来市值涨了这么多倍,QFII扩容的速度明显太慢了。”

袁淑琴称,“我们希望成为首批拿到新额度的QFII,排队也该排到我了。”

“QFII需要扩容到多大规模才合适,不好说。”袁淑琴说,QFII需要在市场中拥有更多的话语权,“达到A股市值的百分之几可以探讨,但问题是,目前连1%

都相差很远。”袁淑琴认为,QFII在市场一直起到一种稳定作用,“跌了就想买,大涨就抛一点,但如果想让QFII发挥更大作用,乃至防止市场大起大落,则必须扩大QFII的额度。”

A股主要上涨动力还在

袁淑琴表示,目前A股市场肯定是处于一定的高位,波动会逐步加大,自身也有调整的需求,但“A股的主要上涨动力还在,我们长远来说绝对有信心。”袁淑琴强调,目前仍可以“放心投资”一些高质量的股票,“重仓股,轻大盘”。

“在目前的点位上,我们一点都不担心我们增加的QFII额度用不光。”袁淑琴称,在瑞银的很多机构投资者客户中,自然有一些持有保守观点的机构会空出额度,但也有很多中性乃至持激进观点的机构很看好A股。

袁淑琴称,由于监管规定要求QFII必须在6个月内使用完额度,瑞银对6个月内使用完3-5亿美元额度感到没有任何压力,“一

次增加20亿美元也不太现实,我们希望慢慢来,不断增加我们的额度,用完一点增加一点。”

部分QFII边唱空边做多

“外管局在批准QFII时要更小心一点,对一些有散户化倾向的QFII要谨慎一点。”袁淑琴表示,不能因为部分QFII的行为就认为QFII整体在玩边唱空边做多的把戏,“QFII是由很多机构构成的,不能大而话之。”从总体上来说,QFII是负责任,有理性的。”

袁淑琴称,拿瑞银来说,成为QFII以来从头到尾都在做多市场,“我们一直维持着很高的仓位水平。我们2003年刚进来的时候买了很多,有了不错的收益,但这样说我们抄底太断章取义了,我觉得这是投资眼光的体现。”

袁淑琴表示,瑞银的基本态度是,一些股票短期涨幅过大,自然会卖掉相当一部分,去换那些相对涨幅不大的优质股票,“我们抛股票不是对A股市场没信心,而是在某个时间点有一些新的看法。” 张明扬

采用定期定额 巧避跟风操作

2007年很快将结束,这一年,基金净值随着股市的宽幅震荡大起大落,这令股民们不禁开始紧张和忐忑,究竟应该赶紧赎回离场锁定盈利,还是坚持住等待春天的再次到来?

震荡市中,操作难度的确加大许多,这其中还出现许多盲点,泰达荷银基金表示,投资者最常犯的错误就是跟风操作,为了避免跟风操作,定期定额与资产配置都是不错的投资法则。

投资于股票、基金,赚钱的不二法则都是低吸高抛,做波段看上去很美,操作起来却是异常的难。由于心理因素影响,一般投资者难免会跟风操作,在高位时跟风买热门,遇到下跌,信心低迷认为大势已去,认赔抛出。

想避免跟风操作之后的扼腕叹息,其实有很多成熟的方法可以借鉴。泰达荷银表示,多元化的资产配置就是一个很好的办法。

资产配置的一个基本原理是各资产之间的联动关系不一样,使各资产的风险可以相互抵消。就基金的投资而言,因为不同的品种如股票型、平衡型、债券型乃至货币型基金,由于它们“涉市”程度大不相同,采取组合投资的方式也可减小投资者整体的投资风险,减少整体价格波动,因而减少跟风操作。

对于我们一般人而言,平常有自己的工作及家庭要照顾,自己操作进行资产配置和分散入市时点费时费力。泰达荷银建议,定期定额是个最简单的办法可以避免过多的跟风操作,而且这个办法特别适合新入市的投资者和资金量有限的年轻人。不论是股市还是债市,都有自己的上升下降周期,所以投资者都希望能踏准波段,在相对低点买入。但实际上,踏准波段是

非常困难的,即使对专业的投资人而言,也是这样。为了避免踩错时,可以采用分散时点的办法。比如说,每月定期买入1000元某一只基金,即避免在高位时的集中进入,又可积少成多,为将来大笔的支出或养老医疗做准备。

此时投资人往往又会产生一个新问题,那就是为了选择分散购买基金的各个时点苦恼不已。

虽然投资人都试图选择入市时点低买高卖,但短线波动对持有基金的中长线投资人而言意义不大。比如说,一个30岁的投资人投资基金是为将来的养老,则他/她的投资期限有近30年之多,一、两个月的股市波动对该投资人是完全没意义的,在选择入市时机时,该投资人不必过多考虑是现在买还是下月买,或是今天买还是明天买的问题。

快报记者 王文清

问有必答

人民币升值期间能否购买QDII

问:现在A股正处于大牛市行情中,这时投资QDII产品适合吗?

答:虽然中国A股市场的牛市行情仍在继续,但从全球范围来看,海外市场同样存在大量投资机会,很多新兴市场、成熟市场投资回报都有非常优异的表现,并不逊色于国内。

例如“金砖四国”中的巴西和印度,巴西股市16年间平均年投资收益高达59.58%,印度股市5年间平均年投资收益高达68.81%,均高于中国股市同期水平。此外韩国、印尼、越南、土耳其、埃及等最具发展潜力的新兴市场收益也很有吸引力。MSCI全球新兴市场指数近一年收益为50.94%,近三年平均收益为41.93%,收益都非常可观。

随着A股市场的不断走高,不可否认已经积聚了一定的市场系统性风险,此时投资QDII产品,可以通过全球化投资分享全球热点市场投资机会,有效分散投资A股市场所面临的单一市场系统性风险,提高风险调整后的投资回报水平。

问:现在国内正处于人民币升值期间,购买QDII产品

投资海外是否值得? 答:在美元贬值的环境下,人民币对美元升值并不意味着人民币对其他货币升值。

事实上不少货币的升值幅度比人民币高得多,比如说欧元、澳元相对人民币来讲仍然是升值的。再比如我们的邻国韩国,韩元升值的幅度相对人民币就要高。所以尽管人民币在升值,但全球市场还是有较好获利机会的。投资那些比人民币走势更好的货币计价的资产,可在一定程度上控制人民币升值导致的汇率风险。

即使是在2007年上半年人民币加速升值的情况下,仍然有许多货币对美元的升值幅度超过人民币,比如新西兰、加拿大、印度、泰国、冰岛、巴西等国货币。所以在人民币升值期间,购买QDII产品投资海外市场,仍然是值得的。 汇添富文

汇添富基金课堂 汇添富喜获QDII资格 网址:www.99fund.com 热线:400-888-9918

《基金百事问》连载(三十一)

买卖开放式基金怎么办手续?

购买开放式基金也必须先办理开户手续,拥有开放式基金账户,然后才能买卖开放式基金。开放式基金的开户手续包含三个要点,首先是要到基金管理公司,拥有基金代销资格的银行或证券营业部等基金销售网点填写开户申请表,或者通过基金管理人的网上交易系统办理开户。其次如果是个人身份开户,要带上身份证等证件,如果是企业或公司的身份开户,则要带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书、经办人身份证和公司印章等,办理开户手续。最后,必须预留一个接受赎回款项的银行存款账户。

在开户之后,只要按照销售机构规定的方式准备好买基金的资金,并且填写和提交《申购申请表》,就可以认购/申购开放式基金,便能赎回基金。

那么,开放式基金是按照什么价格进行买卖的? 开放

式基金的买卖即认购、申购、赎回是以基金份额净值为基础计算的,实际上,开放式基金是按基金份额净值加减一定的费用(申购费与赎回费)进行交易的。在每个交易日收市后,基金管理公司都会对自己所管理的基金计算当日的基金份额净值,并在与基金托管银行所计算的基金份额净值核对无误后,通过基金管理公司、交易所或其他财经方面的网站对外公布。因此,只要查询相关的网站或直接打电话到基金管理公司,就可以查询到基金每日的份额净值了。

但是要注意的是,基金交易采用“未知价”原则,即如果在今天的交易时间内申购、赎回开放式基金,用来计算申购的份数或赎回得到的金额的依据是今天证券交易所收市后计算的基金份额净值,这个净值会在第二天公布,因此在进行开放式基金的交易时看到的基金份额净值是前一天的份额净值。

(中国证券业协会供稿)

Table with 4 columns: 封闭式基金昨日行情, 代码, 名称, 收盘, 涨跌%, 贴水. Lists various funds and their performance.

Table with 4 columns: 开放式基金净值, 基金代码, 基金名称, 单位净值. Lists various funds and their net asset values.