

窥测天基



编者按 基金五花八门,投资风格各异,风险特征也各不相同。投资者的风险偏好不同或投资理财目标不同,所应选择的基金也是不同的。例如,对于追求高收益且不怕高风险的投资者来说,股票型基金或许更适合他;对于追求闲钱的有效利用和适当增值的投资者来说,货币型基金和债券型基金就更适合他。那么什么样的基金适合您呢?在做出决策之前,不妨先看看这些基金的介绍。

开放式基金与封闭式基金 要不要闭关修炼

□本刊记者 郭飞飞

根据基金收益单位能否随时认购或赎回及转让方式的不同,可将基金分为开放式基金和封闭式基金,它们共同构成了基金的两种基本运作方式。

开放式基金,是指基金规模不是固定不变的,而是可以随时根据市场供求情况发行新份额或被投资人赎回的投资基金。封闭式基金,是相对于开放式基金而言的,是指基金规模在发行前已确定,在发行完毕后和规定的期限内,基金规模固定不变的投资基金。

开放式基金没有固定的封闭期,投资者可随时向基金管理人赎回基金;而封闭式基金通常有固定的封闭期,一般为10年或15年,经受益人大会通过并经主管机关同意可以适当延长期限。

开放式基金通常无发行规模限制,投资者可以随时提出认购或赎回申请,基金规模因此而增加或减少;而封闭式基金在招募说明书中已列明其基金规模,发行后在存续期内总额固定,未经法定程序认可不会再增加发行。

开放式基金具有法定的可赎回性,投资者可以在首次发行结束一段时间后,随时提出赎回申请;而封闭式基金在封闭期间不能赎回,挂牌上市的基金可以通过证券交易所进行转让交易,份额保持不变。

封闭式基金的交易价格受市场供求关系影响,常出现溢价或折价交易现象;而开放式基金的申购价一般是基金单位净资产值加一定的购买费,赎回价是基金净资产值减一定的赎回费,与市场供求情况的相关性不大。

为了应付投资者随时赎回兑现,开放式基金必须在投资组合上保留一部分现金和高流动性的金融商品;而封闭式基金的基金资本不会减少,有利于长期投资,基金资产的投资组合能在有效的预定计划内进行。

股票型基金 我该给你多少爱

□记者 王振华

股票型基金是指60%以上的基金资产投资于股票市场的基金。股票型基金的收益率高于债券型基金和货币型基金,风险系数也远高于这两种基金。

股票型基金的投资对象具有多样性,投资目的也具有多样性。与投资者直接投资于股票市场相比,股票型基金具有风险分散、费用较低等特点,投资股票型基金的投资者不仅可以分享各类股票的收益,而且可以通过投资于股票型基金而将风险分散在各类股票上,大大降低了投资风险。股票型基金的投资对象是流动性极好的股票,因此具有流动性强、变现性强的特点。

齐鲁证券有限公司洛阳南昌路证券营业部注册投资顾问卞峥妍说,股市的大涨大跌,自然会给股票型基金带来不小的风险,因此在购买股票型基金时一定要注意:一是看基金的投资取向是否适合自己,特别是对没有运作历史的新基金公司所发行的产品更要仔细观察,基金的不同投资取向代表了基金未来的风险、收益程度;二是看基金公司的品牌,买基金是买一种专业理财服务,因此提供服务的公司本身的素质非常重要;三是面对国内市场上这么多的股票型基金,投资者可优先配置一定比例的指数型基金,适当配置一些规模较小、具备下一波增长潜力和分红潜力的股票型基金。

卞峥妍提醒,由于价格波动较大,股票型基金属于高风险投资。除了市场风险,股票型基金还存在着集中风险、流动性风险、操作风险等,这些也是投资者在进行投资时必须关注的。股票型基金虽然在短期“对价”行情中落后市场,但其长期表现看好,投资者不应进行频繁调整,以免交易成本上升,净值表现落后大盘。

指数型基金 亦步亦趋的家伙

□记者 王振华

指数型基金是以指数成分股为投资对象的基金,即通过购买一部分或全部的某指数所包含的股票,来构建指数型基金的投资组合,目的是使这个投资组合的变动趋势与该指数一致,以取得与指数大致相同的收益率。

指数型基金作为一种纯粹的被动管理式的基金,它的基金周转率及交易费用都较低,管理费也趋于最小,这种基金不会对某些特定的证券或行业投入过量资金,它一般会保持全额投资而不进行市场投机。

目前已成立的指数型基金共143只,跟踪的标的指数各有不同,从道琼斯中国88指数至上证综合指数都有跟踪。其实,指数之间并无明显优劣之分,投资者可根据自己的投资市场偏好做出相应的选择。

首先,投资者可根据不同的分类来确定选择哪种风格的基金。比如,根据跟踪标的不同,指数型基金大致可以划分为规模指数、主题指数、风格指数和策略指数四种。规模指数型基金产品线较为丰富,且产品的多样性可以满足不同风险偏好的投资者;风格指数型基金更适合风险承受能力不强的投资者;主题指数、策略指数基金适合于有特定投资偏好的投资者。

其次,可以根据费率来选择。指数型基金的投资目的是以较低的成本来获取经济增长的长期回报,因此,选择年度费率较低的基金从长期来看就是增强了潜在的收益能力。

货币型基金 别让我的钱闲着

□记者 王振华

货币型基金是聚集社会闲散资金,由基金管理人运作,基金托管人保管资金的一种开放式基金,主要投资于货币市场,如短期国债、回购、央行票据、银行存款等,风险基本没有,又被称为“准储蓄产品”。其主要特征是本金无忧、活期便利、定期收益、每日记收益、按月分红利,非常适合追求低风险、高流动性、稳定收益的单位和个人。

货币型基金投资组合的平均期限一般为4个月至6个月,因此风险较低,其价格通常只受市场利率的影响,其流动性仅次于银行活期储蓄,随时可以赎回,资金一般可在申请赎回的第二天到账,利息免税。货币型基金通常不收取赎回费用,并且其管理费用也较低。

货币型基金收益高于活期储蓄、灵活性又接近活期储蓄的优势受到不少投资者青睐。货币型基金毕竟不是银行储蓄,它是一种现金管理工具,所以在购买货币型基金时应坚持以下几个原则:

第一,“买旧不买新”。货币型基金越老越吃香,老基金一般运作较为成熟,具有一定的投资经验,持有的高收益率品种较多。选择一只成立时间长、业绩相对稳定的货币型基金是较为明智的。

第二,“买高不买低”。投资者可以通过相关网站查询货币型基金的收益率排行榜,尽量选择规模相对较大、业绩长期优异、年化收益率一直排在前列的高收益货币型基金。

第三,“就短不就长”。货币型基金是一种短期的投资理财工具,比较适合打理活期资金、短期资金或一时难以确定用途的临时资金,对于一年以上的中长期资金,投资者则应选择债券型基金、股票型基金等收益更高的理财产品。

基金解密 SECRET

债券型基金

平静的港湾也有风

□记者 王振华

债券型基金是指专门投资于债券的基金,它通过集中众多投资者的资金,对债券进行组合投资,寻求较为稳定的收益。根据中国证监会对基金类别的分类标准,基金资产80%以上投资于债券的为债券型基金。债券型基金也可以有一小部分资金投资于股票市场,另外,投资于可转债和打新股也是债券型基金获得收益的重要渠道。

在国内,债券型基金的投资对象主要是国债、金融债和企业债。通常,债券为投资人提供固定的回报并到期还本,风险低于股票,所以相比股票型基金,债券型基金具有收益稳定、风险较低的特点。在股市低迷的时候,债券型基金的收益仍然很稳定,不受市场波动的影响,当然这也决定了其收益受制于债券的利率,不会太高。债券型基金适合保守稳健的投资者。

债券型基金也有缺点:只有在较长时间持有的情况下,才能获得相对满意的收益;在股市高涨的时候,收益还是稳定在平均水平上,相对股票型基金而言收益较低,在债券市场出现波动的时候,甚至有亏损的风险。

是投资就会有风险,债券也一样。利率、通货膨胀、企业经营状况、国家货币政策、企业融资方面的因素会影响债券的投资收益。通货膨胀是影响债券收益的一个主要因素,在通货膨胀时,物价不断上涨,固定票面利率的债券往往会因物价上涨而贬值。

所以,在投资债券时,要掌握一些基本的债券投资技巧与策略。一般来说,债券价格上涨转为下跌期间是卖出时机,债券下跌转为上涨期间是买进时机。投资者只要能够在下跌价格未到底前买进,在价格未上升到峰顶时卖出,就能够赚钱。

ETF

让你玩儿出花样

□记者 宋锋辉

ETF,英文全称为Exchange Traded Fund,即交易型开放式指数基金,通常又称交易所交易基金,是在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金。

ETF是一种特殊的开放式基金,它综合了封闭式基金和开放式基金的优点,投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额,又可以像封闭式基金一样在证券市场上按市场价格买卖ETF份额。不过,申购和赎回必须以一揽子股票换取基金份额或者以基金份额、换回一揽子股票。

目前国内推出的ETF都是指数基金。ETF代表了一揽子股票的所有权,是指像股票一样在证券交易所交易的指数基金,其交易价格、基金份额净值走势与所跟踪的指数基本一致。

由于同时存在证券市场交易和申购与赎回机制,而ETF又代表一揽子股票的所有权,还可以连续地申购与赎回和做空做多,这就给投资者提供了套利交易和对冲风险的空间,从而可以让投资者玩儿出花样。

比如,某日盘中大盘一度出现巨大的涨幅,而最终平收,那么对于多数投资者来说,盘中的涨幅是毫无意义的。但是,ETF的投资者可以通过在上涨时抛售ETF获取盘中上涨带来的收益。

再比如,投资者手上持有一只强势股,若他不看好大盘,担心大盘下跌拖累其手中的个股,那么他可以通过融券卖出ETF的方式减少损失,即若大盘下跌3%,累及其手中个股下跌4%,由于投资者通过卖出ETF可以获利3%,使得投资者最终的损失只有1%,从而起到避险的作用。

分级基金

一个杠杆能撬动什么

□记者 宋锋辉

分级基金本来是一个普通的基金,只是通过对基金收益或净资产进行分解,形成两级或多级风险收益表现有一定差异的基金份额的基金品种,又称结构型基金,其主要特点是把基金分为两类或多类份额,并设定不同的收益分配方式。

分级基金有股票型、债券型和货币型多种分级基金。以股票型分级基金为例,其分级方式通常是把一只基金(母基金)按照一定比例分为A份额和B份额,A份额按照约定收益率获取固定的收益,扣除A份额的本金和收益后剩余部分归B份额。

更加通俗的理解是:A、B两个人合伙做生意,二人商定,各出50万元,无论赔赚,每年都要给A5万元的收益(即10%),剩余的都归B。这样一来,如果当年赚了30万元,则按照约定,支付给A5万元,剩余的25万元归B,对于B来说收益率就是50%。相反,如果当年赔了30万元,按照约定,B还要支付给A5万元,扣除A的本金和收益后,B只剩下15万元,B的亏损就是35万元(即70%)。如此约定,使得B在赚的时候赚得更多,赔的时候赔得更多,即有了杠杆性。而杠杆性正是分级基金的一大特点。

在大盘反弹初期,股票型分级基金激进份额(B份额)的杠杆较大,所以上攻动能也就最强劲,就好比一根弹簧被压到最低极限,当刚放开手时,其弹力是最大的,投资者可以在此阶段重点关注;在大盘上涨中期,B份额价格回升,杠杆减小,其涨幅也将恢复正常;在大盘上涨后期,B份额的参与价值已经不大;在大盘下跌阶段,千万不要碰B份额,因为它的跌幅往往会远大于股指。

QDII基金

墙外开花墙内香

□本刊记者 郭飞飞

QDII是合格的境内机构投资者的英文首字母缩写。它是在一国境内设立,经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。和QFII一样,它也是在货币没有实现完全可自由兑换、投资项目尚未开放的情况下,有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

因此,可以说QDII是一项投资制度,设立该制度是为了“进一步开放资本账户,以创造更多外汇需求,使人民币汇率更加平衡,更加市场化,并鼓励国内更多企业走出国门,从而减少贸易顺差和资本项目盈余”,直接表现为让国内投资者直接参与国外市场,并获取全球市场收益。

QDII产品主要可分为保险系QDII、银行系QDII及基金系QDII,三个系列各有不同:保险系QDII运作的是保险公司自己在海外的资产,一般不对个人投资者开放;银行系QDII以前只能投资境外的固定收益类产品;基金系QDII,投资不受限制,可以拿100%的资金投资于境外股票,因此其风险和收益都比银行系QDII高很多。

作为一种投资品种,QDII产品也是有风险的,如市场风险、行业风险、利率风险、汇率风险及政治风险等。如汇率风险,投资者在全球范围投资时,最后取得的收益率不仅取决于按照当地货币计算的收益率,还受外币与本国汇率变化的影响,在当前世界主要地区均实行浮动汇率的情况下,这种风险更大。此外,投资者对政治风险也必须予以关注,国外政府对大量涌入的中国QDII非常警惕,担心这些资金对该国企业构成威胁,甚至可能做出一些政策限制投资行为。