

■ 释疑解惑

# 摸清风险特征 选择合适基金

新基金发行越来越多,单周新发基金数量不断创出新高,乱花渐欲迷人眼,面对蓬勃发展的基金市场,该怎么选择适合自己的基金从而得到赚钱的机会,同时在反复震荡的行情里规避风险呢?中邮创业基金在此给出了建议。

问:现在基金产品这么多,该如何选择呢?

答:不管是震荡市还是牛市,我们都要建议投资者选择符合自身风险承受能力、投资风格明确的基金。大家知道,风险与收益是共生共存的,承担风险是获取收益的前提。在可以承受相应风险的前提下,在上涨行情里面,偏股型基金(包括股票型、偏股混合型)相对是有赚钱机会的,在股市反复震荡不前的行情下,债券型基金可帮助资金保值增值。

在购买之前,要看基金的投资风格是否明确,是否符合自己的风险预期和收益预期。越符合,基金

的表现和投资者的预期相背离的可能性越小。投资风格通常要根据公司过往业绩和投研团队实力、基金表现、基金经理风格等要素综合起来考量。

问:现在想买偏股型基金,请问买老基金还是买新基金呢?

答:首先,老基金比新基金具备信息充分、资金灵活的特点,在不同市场形势下老基金、新基金各有优势。在股市大幅上涨阶段,“择老”比“择新”具备收益快、费用低的优势;在反复震荡行情中,新基金更具投资灵活的优点,但相应要承受踏空的风险。当然,从长期投资的角度看,筛选基金关键还是要考察基金管理人的资产管理能力、投研团队整体实力和客户服务的态度,考察基金经理人是否真正回报投资者。只有选择了好的基金,才能将新、老基金选择时的优势转化为投资绩效,转化为对投资者实实在在的回报。

偏股型老基金与偏股型新基金优势比较		
	偏股型新基金	偏股型老基金
基金运作透明度	尚未经历市场运作,通过其招募说明书、基金公司的介绍了解其情况。	已有市场运作经验,过往业绩可供投资者查询参考。
购买费率	认购费率一般是1.0-1.2%,不参加代销银行和证券公司的费率优惠活动。	申购费率一般是1.5%;部分可参加代销银行和证券公司的费率优惠活动,有的甚至低至0.6%。
资金灵活性	一般有3个月的封闭期,期间投资者不能赎回。	封闭期已过,投资者可根据需要,在交易时间赎回。
基金持股费用	股票买入交易费用在买入时按规定结算。	已持仓的股票买入交易费用已经支付完毕。
上涨行情下获益机会	一般有6个月建仓期,股票买入灵活度较强,但建仓成本相对较高。因仓位限制,短期难以较大程度分享股市收益。	已相对低成本持有60%以上仓位的股票,择股能力强,获利机会较多,收益更快。
震荡行情下获益机会	6个月建仓期内不受仓位限制,更容易“新起炉灶”购买股票;或者借建仓期持现,在短期单边下跌股市中规避一时风险,相应要承受踏空的风险。	取决于已持仓股票的选择情况,持股结构调整速度受市场情况影响,择股能力强,收益基础较好。

■ 基民调查

## 近五成基民选择持币观望

□本报记者 黄淑慧 上海报道

截至目前共有约30只新基金正在发行,中证网(www.cs.com.cn)上周开展的调查表明,四成多的受访者表示有意认购新基金或申购老基金,但更多的人选择了持币观望。这显示,在行情由迅速上涨转入调整的背景下,普通者短期态度正趋于谨慎。

调查显示,明确表示不会购买基金的投资者仅占5.17%的比例,46.55%的投资者表示有意购买基金,而48.28%的人表示要“观望一下再说”。

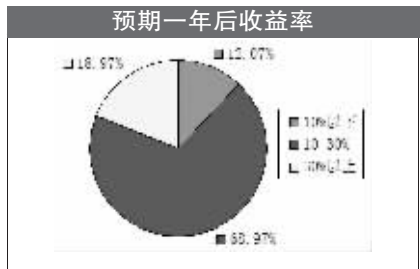
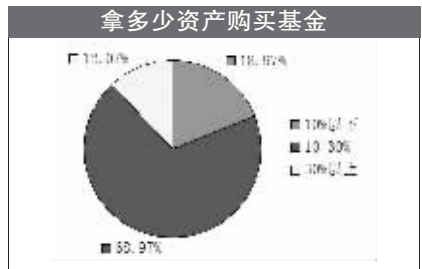
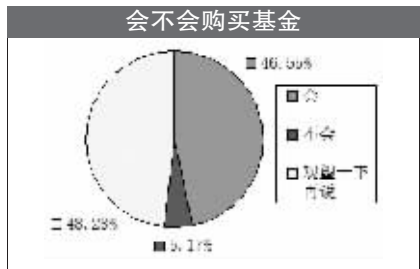
对于“计划拿资产额的多少购买基金”这一问题,18.97%的投资者选择了10%以下。高达68.97%的受访者选择了10%-30%,表明在通胀大背景下,普通投资者仍有较

强烈的投资需求,愿意将较大比例的资产配置在基金上,因此甚至还有12.07%的比例选择了30%以上。

从中长期而言,多数投资者对未来行情抱有乐观态度。对于“预期一年后能获得多高的收益”,68.97%的受调查者选择了10%-30%的年收益率,18.97%的人甚至认为收益率有望超过30%,仅12.07%的投资者认为收益率会

在10%以下。

综合上述问题来看,普通投资者对于下挫震荡之后的行情走势仍抱有信心,但短期心态较为脆弱。因此值得注意的,在前期储蓄搬家带来的大量个人资金已经陆续入市之后,近期紧缩预期增强、市场剧烈波动会给投资者情绪带来压力,可能会对发行中的基金产生影响。



基金算一算

## 如何理解基金的收益率

□天相投顾 闻群 兰生荣

取得预期收益是投资者参与基金投资的根本动力,那么如何衡量投资效果是每个基金投资者都关心的问题。净值收益率指的是基金在某一时期内(如一年内)资产净值的增长率,投资者可以用它来评估基金在某一时期内的业绩表现。

### 简单净值收益率计算

我们用 $NAV_t$ 、 $NAV_{t-1}$ 、 $D$ 分别表示基金的期初份额净值、期末份额净值和基金在考察期内每份基金的分红金额,那么基金的简单净值收益率 $R$ 的计算公式为:

$$R = \frac{NAV_t - NAV_{t-1} + D}{NAV_{t-1}} \times 100\%$$

举例来说,某只基金在2009年9月30日的份额净值为1.8423元,该基金在2010年6月30日每10份派息2.5元,2010年9月30日的份额净值为1.9856元,那么该基金在这一阶段的简单收益率为:

### 时间加权净值收益率

简单净值收益率由于没有考虑分红的时间价值,只能是一种基金收益率的近似计算,而时间加权净值收益率考虑了分红再投资,能更准确地对基金的真实投资表现作出衡量。

时间加权收益率的假设前提是,在基金进行分红时,投资者不取出分红所得现金,而是把分红所得换成基金份额,立即进行再投资。分别计算分红前的分段收益率,时间加权收益率即可由分段收益率的连乘得到:

$$R = (1 + R_1)(1 + R_2) \dots (1 + R_n) - 1$$

根据时间加权净值收益率计算公式,上例中,假设该基金在除息前一日(2010年6月30日)的份额净值为1.9983元,

那么就有:

$$R = \left[ \frac{1.9856 + 0.25}{1.9983} \times (1 + 13.37\%) - 1 \right] \times 100\% = 23.19\%$$

在对每份基金进行0.25元的分红后,投资者不取出现金,将0.25元立即购买 $\{0.25 / (1.9983 - 0.25)\} = 0.1430$ 份的基金份额,进行再投资,那么投资者期初的一份基金,将变成1.1430份,期末的资产也变为 $1.1430 \times 1.9856 = 2.2695$ 元,那么基金在此期间的收益率为 $2.2695 / 1.8423 = 23.19\%$ ,也即根据时间加权收益率公式计算所得结果。

第二阶段的收益率 $R_2$ 为13.37%,为正值,那么根据时间加权收益率公式,连乘后的数值大于原来的数值,所以考虑分红再投资的时间加权收益率在数值上也大于简单收益率。

简单净值收益率是对基金收益的一种粗略估计,忽略了分红的时间价值。而时间加权收益率

反映了1元投资在不取出的情况下的收益率,其计算将不受分红多少的影响,可以准确地反映基金经理的真实投资表现,现已成为衡量基金收益率的标准方法。在不分红的情况下,简单净值收益率和时间加权收益率相等。

### 平均收益率

简单收益率和时间加权收益率衡量的是基金在某一时间区间的收益率,而对多期收益率的衡量上,通常用平均收益率指标,平均收益率也有两种方法:算术平均收益率 $R_A$ 与几何平均收益率 $R_G$ 。

$$R_A = \frac{R_1 + R_2 + \dots + R_n}{n} \times 100\%$$

$$R_G = \left( \prod_{i=1}^n (1 + R_i) \right)^{\frac{1}{n}} - 1 \times 100\%$$

举例来说,假设某基金第一年的收益率为50%,第二年的收益率为-50%,那么根据公式,该基金的年算术平均收益率为0,而年几何平均收益率为-13.4%。

■ 新发基金一周提示

基金简称	市场代码	募集起始日期	募集截止日期	托管银行
博时转债A/C	050019/050119	2010-10-28	2010-11-22	光大银行
鹏华丰润	160617	2010-11-3	2010-11-25	建设银行
大宗ETF联接	257060	2010-11-1	2010-11-26	中国银行
中欧强债	166008	2010-11-1	2010-11-26	广东发展银行
华泰亚洲	460010	2010-11-1	2010-11-26	中国银行
银华双利A/C	180025/180026	2010-11-1	2010-11-30	建设银行
银华通胀	161815	2010-11-1	2010-11-30	建设银行
浦银300	519116	2010-11-9	2010-11-30	建设银行
大摩消费	233008	2010-11-4	2010-12-1	建设银行
消费80ETF	510153	2010-11-4	2010-12-2	工商银行
80ETF联接	217017	2010-11-4	2010-12-2	工商银行
华宝产业	240017	2010-11-10	2010-12-3	建设银行
嘉实新动力	70021	2010-11-8	2010-12-3	工商银行
南方四国	160121	2010-11-3	2010-12-3	工商银行
富国可转债	100051	2010-11-18	2010-12-3	农业银行
汇丰红利	540009	2010-11-1	2010-12-3	交通银行
中海环保	398051	2010-11-8	2010-12-6	工商银行
博时行业轮动	050018	2010-11-15	2010-12-8	建设银行
信诚四国	165510	2010-11-8	2010-12-10	中国银行
泰信主题	290008	2010-11-12	2010-12-10	工商银行
国投消费	161213	2010-11-15	2010-12-10	工商银行
深成40ETF	159906	2010-11-23	2010-12-13	农业银行
交银趋势	519702	2010-11-18	2010-12-15	工商银行
上投大盘	376510	2010-11-22	2010-12-15	建设银行
金鹰主题	210005	2010-11-16	2010-12-16	工商银行
华安债券	040019	2010-11-19	2010-12-17	工商银行
40ETF联接	90012	2010-11-29	2010-12-17	农业银行

■ 信息速递摘要

### 基金公司高管变更

大成基金管理有限公司决定聘任杨春明先生、肖冰先生担任公司副总经理。

### 基金经理任职变更

建信基金管理有限责任公司决定增聘万志勇先生为建信内生动力股票型证券投资基金的基金经理,与王新艳女士、卓利伟先生共同管理该基金。

上投摩根基金管理有限公司决定许运凯先生不再为上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金经理,由王孝德先生、吴鹏先生继续管理该基金。

富国基金管理有限公司决定增聘刁羽先生担任富国汇利分级债券型证券投资基金基金经理,与饶刚先生共同管理该基金。

海富通基金管理有限公司决定增聘刘瓔女士为上证周期行业50交易型开放式指数证券投资基金基金经理,与蒋征先生共同管理该基金。

海富通基金管理有限公司决定增聘刘瓔女士为海富通上证周期行业50交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理,与蒋征先生共同管理该基金。

宝盈基金管理有限公司决定聘任高峰先生为宝盈泛沿海区域增长股票证券投资基金基金经理,夏和平先生不再担任上述职务。

长城基金管理有限公司决定聘任蒋劼先生为长城景气行业龙头灵活配置混合型证券投资基金基金经理,徐九龙先生不再担任上述职务。