

■ 释疑解惑

货币基金回报率或持续向好

随着本月央行年内二度加息,在通胀和货币紧缩的大背景下,投资者需要更合适的产品来确保自己的钱袋子不缩水,而货币基金的良好表现引起了市场的关注。

本期,我们请到了汇添富基金,为大家讲解一下关于货币基金的相关情况。汇添富认为,通胀压力下,政策转稳、信贷缩减导致的流动性紧张对主要通过拆借、存款和短融来获取收益的货币基金较为有利,目前对投资者而言,货币基金是低风险偏好投资者不错的选择。

问:货币基金具有什么样的优势可以保护投资者手中的资产不缩水?

答:在当前的负利率下,货币基金可以及时把握利率变化及通胀趋势,获取较低风险下的相对

较高收益。因此,从流动性和收益率两方面考虑,货币基金都值得投资者关注。储蓄也是一种低风险的投资方式,把钱存在银行,你通常会在活期、定期、通知存款之间选择。活期利息较低;定期利息比活期高,但受存款期限限制,万一有急用提前支取,就算你的存款离到期日还差一天,利息还是按照活期计算;通知存款需要5万元起存,门槛较高。货币基金,只要你有1000元就能买,门槛较低,同时,申购赎回手续费全免,进出自由。

另一方面,货币基金的交易也很方便,比如汇添富基金就同时支持多种交易方式,包括银行券商网点、网上银行、网上直销。同时,货币基金转换便捷,可以轻松转换到同一公司旗下的其他类型的基金,

方便投资者随时捕捉投资机遇。

问:央行再度加息,对货币基金会产生什么影响?

答:货币基金不同于其他类型的基金产品,通胀、加息等所引起的流动性相对短缺反而可以推高货币基金的收益,实际上,自去年央行加息以来,短融券的收益率AA级别已升至5%,AA-级别的收益率超过5.2%-5.3%,此次央行再度加息,市场资金面紧张,银行间回购市场利率大幅飙升,造成货币市场利率上升,货币基金则会从中受益。在加息和紧缩的政策下,就目前来看,货币基金整体还是取得了不错的收益。其中,汇添富货币基金在控制整体投资组合剩余期限的基础上,通过选取高品质债券、逆回购以及银行存款的手段实现组合的收益、保证

了组合的流动性,实现了不错的收益。

问:今年以来,货币基金一度收益很高,后来又有所回调,未来的收益会呈现怎样的局面?

答:今年春节后,货币市场利率飙升,给货币基金带来了良好的收益,随着货币政策进一步紧缩预期的弱化,以及资金面的逐渐宽松,货币市场利率逐步回落,货币基金收益率也开始回归,但投资者不必过分担忧,我们认为,存款准备金率目前已经上升到历史高位,大型银行的准备金率达到了20%,银行现在的资金链都处于一种紧平衡的状态,市场一旦出现变动,短期利率变化会非常的快。一般货币基金会利用这样一些机会,及时配置收益率较高的债券,以获得较好的收益。

■ 理财之道

定投族的理财经

“理财之道”旨在为广大投资者提供个人或家庭投资理财的实用建议。本期请到交银施罗德基金管理公司与大家一起分享不同的理财建议。

学生族定投理财

投资者:我是一个在校大学生,每月会用剩100至200元,不想白白花掉父母的钱,想试着用这笔钱投资,但是总金额较少,该怎么办呢?

交银施罗德:你好,对于在校学生来说一般无稳定收入,风险承受能力较低,作为新手又缺乏实践经验,建议你可采用定期定额投资(简称“定投”的方式进行基金投资)。

相对于单笔投资而言,定投具有资金门槛低,风险相较可控,操作简易,聚沙成塔等优点,每月最低只需100元就可进行投资。定投作为一种长期的投资方式,所承受的成本和风险将被逐渐摊薄,是一

种较为安全的小钱积累大财富的投资方式。同时每月自动扣款、省时省力,无需太专业,更不用耗费大量时间研究股市,比较适合你这样的在校生,是一种较为轻松的投资理财方式。

新婚族明确规划

投资者:我刚结婚,夫妻俩每月可剩闲钱4000至4500元,想实现保值增值,听朋友说基金定投好又轻松就买了,现在银行每月自动扣款,请问我们是不是就不用管了?

交银施罗德:您好,有许多投资者跟您一样认为选择了基金定投就可以高枕无忧了,其实这是一种误区。定投是对个人或家庭的长期规划,需要时不时根据自己的情况的变化,比如收入水平、生活开支、投资目标规划等,及时对扣款金额、定投期限、所定投的基金品种进行调整,合理安排。您刚刚新婚,有很多事情其实可以规划起来,比如买房买车,供养小孩

老人和将来养老金等。除此以外,你们也可关注赎回时机和分红方式(建议尽量选择后端收费,有利于复利增值),这些都利于获得更好收益。无论哪种投资方式,建议您和先生做好明确规划,以便更好实现投资目标。

打工族贵在坚持

投资者:我是一名普通打工族,最近开始基金定投,感觉比较安全和省时省力,打算长期持有用作以后的养老金。是否需要每月精心确定扣款日期呢?这会对收益有很大影响吗?

交银施罗德:您好,如果计划长期持有,其实并不需要精心选择扣款日期,历史数据显示选择不同扣款日期对定投的长期收益率影响甚微,意义不大。而定投期限的增加则明显有利于进一步降低平均成本。用上证综指历史数据模拟定投10年期和19年期的情况,假设两份定投每月投资1000元,一份在

每月5日进行扣款,另一份在每月25日进行扣款,以上证指数收盘价为当日定投的价格。从模拟情况可知,在2000年1月到2009年12月的10年期里,前者的收益率为82.21%,后者为81.95%,投资差距不到0.3%。而在1991年1月到2009年12月的19年期里,收益率前者为282.53%,后者为276.29%,即使是19年那么长的时间,也只差了6.24%。

可见,对于计划长期投资的工薪族来说,我们建议相对于市场涨跌幅,更应该考虑如何根据您的消费习惯来确定扣款日,以最大程度保证扣款不受影响。定投无需择时,但贵在坚持。

备注:累计回报率=(期末资产总值-累计本金投入)/累计本金投入。以上定投收益率测算按指数收益模拟,与实际基金定投有一定差异,仅作为示例。投资有风险,以上示例不作为收益保证或投资建议。

基金算一算

如何计算分级基金的整体折溢价率

本栏目旨在为基民提供涉及基金计算方面的知识,以便大家在投资基金时参考。

□天相投顾 闻群 兰生荣

在投资于具有份额配对转换机制的分级基金时,投资者可根据场内A类份额、B类份额的市场价格,计算分级基金整体的折溢价率,获取相应的投资机会。配对转换是指分级基金份额的拆分及合并业务;拆分是指持有人将基金基础份额按照约定比例,拆分为场内A类份额和场内B类份额的行为;合并是指持有人将其持有的场内A类份额与B类份额按照约定比例合并成基金基础份额的行为。由于A类、B类份额在场内上市交易,因此分级基金整体也可能存在折溢价,投资者可根据折溢价的具体情况,判断是否进行套利及套利方式。借助份额配对转换机制进行套利,具体可分为两种套利方式:折价套利和溢价套利,两种套利方式均为短

期操作行为。首先,我们定义分级基金的整体折溢价率F:

$$F = \frac{P(t)}{NAV(t)} - 1$$

$$= \frac{P_A(t) - P_B(t)}{NAV(t)} - 1$$

其中,NAV(t)表示分级基金整体的份额净值,P(t)表示分级基金整体的交易价格,P_A(t)表示分级基金A类份额的交易价格,P_B(t)表示分级基金B类份额的交易价格,a、b分别表示A类、B类份额的占比。

下面以某分级基金为例,说明如何计算分级基金的整体折溢价率。

假定T日,A类份额的收盘价为1.031元,B类份额的收盘价为0.828元,A类份额、B类份额的基金份额配比为1:1,当日该分级基金的整体单位净值为0.94元。那么该分级基金整体的交易价格为(1.031+0.828)/2,即0.9295元,因此,该分级基金整体T日的折溢价率=(0.5*1.031+0.5*0.828)/0.94-

=1.12%。

假定某投资者决定在二级市场买入100份A类份额、1份B类份额,同时需向交易券商支付一定的费用(一般不超过3‰,这里假定投资者支付的佣金为3‰),即55.77元。T+1日提交合并申请,合并为200份分级基金基础份额。再过一个交易日即T+2日,申请赎回该分级基金基础份额,当日的分级基金整体的份额净值为0.969元,200份即193.8元,赎回费率为0.5%,赎回成本为0.969元,那么,从T到T+2日的操作过程中,投资者可获得利润=193.8-103.1-82.8-0.5577-0.969=6.3733元。

溢价套利与上述情况及操作方向相反,具体来看,溢价套利即当分级基金整体出现溢价时,投资者可先申购基础基金份额,然后分拆成A类份额和B类份额,在二级市场卖出两类份额实现套利。

假定T日,分级基金整体的份额净值为1.03元,当日A类、B类份额的交易价格分别是1.033元、

1.055元,那么该基金整体的交易价格为1.044元,T日该分级基金整体的溢价率为1.36%。假定某投资者决定申购2000份该分级基金基础份额,两份即2060元,申购费率为1.2%,申购成本为24元(用内扣法计算)。T+2日申请拆分,拆成100份A类份额和100份B类份额。T+3日在二级市场卖出A类、B类份额。假定T+3日A类、B类份额的交易价格分别为1.03元、1.215元,此时需向交易券商支付一定的费用,支付的佣金为6.735元(假定佣金为3‰),那么,从T到T+3日的操作过程中,投资者可获得利润=154.265元。

需要注意的是,利用份额配对转换机制进行套利时,也存在风险:完整的份额配对转换,一般需要几个交易日才能完成,若在操作过程中,分级基金整体的期初交易价格与期末份额净值的差价小于支付费用的成本,则可能导致套利失败,这需要投资者对市场具备一定的判断能力并抓住机会进行操作。

■ 新发基金一周提示

基金简称	募集起始日期	募集截至日期	托管银行
工银消费	2011-3-28	2011-4-19	农业银行
华安主题	2011-3-17	2011-4-20	建设银行
鹏华丰盛	2011-3-23	2011-4-20	工商银行
博时通胀	2011-3-21	2011-4-21	中国银行
非周期ETF联接	2011-3-21	2011-4-21	工商银行
华宝转债	2011-3-28	2011-4-22	招商银行
易基黄金	2011-4-1	2011-4-29	农业银行
诺德优选	2011-4-1	2011-4-29	中国银行
建信双利	2011-4-1	2011-4-29	招商银行
兴全绿色投资	2011-4-6	2011-4-29	工商银行
泰达聚利	2011-4-6	2011-5-6	中国银行
中邮中小盘	2011-4-18	2011-5-6	农业银行
诺安保本	2011-4-8	2011-5-10	招商银行
南方50	2011-4-13	2011-5-11	工商银行
光大添益	2011-4-11	2011-5-11	民生银行
金鹰保本	2011-4-13	2011-5-13	工商银行
大摩策略	2011-4-15	2011-5-13	建设银行
华安大中华	2011-4-18	2011-5-13	中国银行
国联安优选	2011-4-15	2011-5-18	中国银行
长盛同鑫	2011-4-20	2011-5-20	中国银行

■ 信息速递摘要

基金公司高管变更

华宝兴业基金管理有限公司决定聘任谢文杰为公司副总经理。

基金经理任职变更

富国基金管理有限公司决定增聘张峰先生为富国全球债券证券投资基金经理,与林如惠女士共同管理该基金。

国泰基金管理有限公司决定增聘周广山先生为国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金经理,与程洲先生共同管理该基金。

华商基金管理有限公司决定郭建兴先生不再为华商领先企业混合型证券投资基金管理人,由田明圣先生、申艳丽女士继续管理该基金。

工银瑞信基金管理有限公司决定陈守红先生不再为工银瑞信大盘蓝筹股票型证券投资基金经理,由胡文彪先生继续管理该基金。

工银瑞信基金管理有限公司决定陈守红先生不再为工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金经理,由曲丽女士继续管理该基金。

博时基金管理有限公司决定刘彦春先生不再为博时新兴成长股票型证券投资基金经理,由李培刚先生继续管理该基金。

博时基金管理有限公司决定增聘马乐先生为博时精选股票证券投资基金经理,与余洋先生共同管理该基金。

信诚基金管理有限公司决定增聘杨建标先生为信诚优胜精选股票型证券投资基金经理,与黄小坚先生共同管理该基金。