

基金， 买新的还是买老的？



刚发了工资，一定要买上新基金

理财 BLOG

本版整理 / 毛蓉蓉

不宜“哄抢”规模上百亿的新基金

近期理财市场最热门的现象无疑是新基金的火爆发行：很多“基民”不辞劳苦、半夜三更起床排队或上网认购新基金，限量100亿的新基金总是能在一两个小时内销售一空，以至于买基金都要讲究“中签率”，上投摩根内需增长发行一日就能募集900多亿的规模实在令人咋舌：这年头，连基民都这么疯狂！

新基金发行的火爆主要归功于投资者这样一种心态：购买新基金比较“便宜”、合算；而老基金净值相对较高，担心净值高的基金下跌的风险大，上涨空间有限。事实上，新老基金优势各异。从进场时机上看，在判断市场整体趋势向上时，投资者应该选择投资老基金。因为市场向上，新基金要构建同老基金一样的投资组合，就难以用同样的价格拿到足够的筹码，建仓成本相对加大。而且老基金由于仓位较高，投资者购买老基金后，马上可以分享到该基金的收益增长。而新基金则需要一段较长时间

的封闭建仓期后，投资者才能获得投资回报。

相反，当市场处于调整或平衡市的时候，购买新基金则更具优势。因为市场处于持续调整阶段时，新基金更容易以较低的价格拿到便宜筹码，低成本建仓；同时，还可以利用资金优势申购新股，获取稳定收益。

从基金规模上看，近期成立的一批新基金也存在被动性。由于股市行情持续向好，投资者盲目追新，近期成立的基金规模一个比一个大，一发不可收拾，以至于基金公司被迫采取了限额发行、比例配售等方式。对基金公司来讲，基金规模肯定越大越好。因为他们是根据基金规模提取管理费的，规模越大，公司的收入就会越高。但是规模太大，又势必会影响到基金的运作业绩。因为近期在新增资金持续进入之下，市场已经近乎博弈格局，很多优质股票已经涨了数倍，已经很难找到低估的股票，股市正处于历史性的高位。这也是目前很多绩优老基

金采取不定期暂停申购封闭运作保护基金持有人利益的原因。个人看来，50亿左右的基金规模是最为适合的，这个规模进退自如，运作起来相对较为灵活。个人并不主张“哄抢”一些规模上百亿的新基金。

新基金的另一劣势就是没有历史投资业绩作为参考。虽然很多基金公司成立新基金时为了吸引投资者，总是会请一些明星基金经理挂帅组建一个投资团队。但是投资团队需要一定的时间来磨合；而且，新基金的投资理念的贯彻也有待时间来检验，因此跟老基金有过往的投资轨迹和业绩可以作为参考相比，新基金的业绩存在更大的未知性。个人认为，投资者大可不必一味在认购期追买。要知道开放式基金可以在发行期内认购，也可以在发行后申购。对于多数新基金，实际上在其运作一段时间之前保持观望是比较稳妥的选择。好基金永远是少数，对此投资者需要加以谨慎区分。



浙商银行总行财富管理中心国际金融理财师 傅春霞

“事实上，新老基金优势各异——从进场时机上看，在判断市场整体趋势向上时，投资者应该选择投资老基金；相反，当市场处于调整或平衡市的时候，购买新基金则更具优势。”

买基金要不怕贵的买对的

据晨星基金研究中心数据显示，去年股票型基金年回报率达到130.54%，最高的景顺长城内需增长基金达到182.22%。老基金如此高的收益表现，却使许多投资者望而却步：想买，觉得风险高；不买，眼看净值节节攀升，越发不敢出手的同时越不甘心。

目前，基金市场一片火热，但是相当一部分投资者对基金产品的风险和收益没有正确的认识，甚至有些投资者非一元基金不买。实际上，买基金买的是基金的赚钱能力，只买对的、不怕贵的才是正确的投资基金思维。

首先，便宜基金不代表未来收益高。投资基金的收益取决于基金的净值增长率，而非买入时净值的高低。以汇添富优势精选基金为例，去年12月10日基金份额净值为2.2256左右，到4月13日，基金净值为3.2793元，回报率47%左右；而同期新成立的股票型基金嘉实策略增长的同期回报仅为15.8%。也就是说，假如投资者在去年12月10日投资一万元，四个月下来选择汇添富优势精选赚得4700元左右，投资新基金嘉实主题精选仅为1580元。

其次，基金净值高不代表投资风险高。投资人在基金投资时有很明显的股票投资思维，对于新基金的追捧很大程度上是对基金净值与风险的误解而导致的“追低”心态作祟。基金不同于股票，股票价格高，

可能是经过前期二级市场买卖，它的价格已被高估，而股票的内在价值并不会因为价格的高低而改变，因此同一只股票价格越高风险越大的原因就在于此。但是，开放式基金的价格形成机制不同于股票，其价值是其持有各类证券资产的现值(净值)。可以这样说，开放式基金的申购赎回都是以基金的价值进行的。无论基金净值多高，它都不存在前述股票所存在的价格偏离于实际价值的风险。基金净值高并不一定代表其持有的股票价格高，当股票被认为高估时，基金可以获利了结，然后再买入认为价格被低估的股票。基金净值的高低与持有股票含金量没有直接关联性。

而基金净值能做到持续增长的，必定是选股能力强、持仓结构合理的基金，高基金净值同时也意味着高水平的基金投资管理。因此对于开放式基金的投资而言，风险在于基金的价值会否在未来走低，换句话说就是基金未来的收益水平会怎样。打个比方，投资价格10万还是100万的房子时，不能因为后者比前者贵就判断其未来赔钱的几率大，而要看房子本身未来的增值能力。

因此，作为理性的投资者首先要突破买基金怕“贵”的心理障碍。在选择基金时，更多关注基金公司的投资管理能力和获取长期稳定回报的能力及抗风险能力。

●业内消息

人保健康新推银保产品

近日，中国人保健康浙江分公司推出了首款银保产品“少儿成长医疗保障计划”。据了解，这是国内专业健康险公司首次“试水”银保合作。而且与市场上流行的银保产品不同，人保健康对这款专业健康保险产品主要强调其保障功能。

据悉，中国人保健康此次开发的这款银保产品瞄准了少年儿童这的群体，专门为0(出生60天之后)到17周岁的少年儿童群体设计的，能够提供高额医疗保障。

范华霆

去深发展买基金优惠多

据了解，深圳发展银行代销基金的数量目前已达到120多只，是目前代销开放式基金最多的商业银行之一。在销售渠道上，实现了网点柜台、电话银行、网上银行交易功能。深发展相关负责人介绍，客户通过深发展网上银行申购指定的开放式基金(共计63只)，申购费率享有优惠，原申购费率高于0.6%的，统一优惠至0.6%，原申购费率低于0.6%的，则按原费率执行，最大优惠低至3折。

陈希

中国农业银行浙江省分行 2007年金穗卡“缤纷有礼”

为了更好地回馈客户，中国农业银行浙江省分行特别推出2007年金穗卡“缤纷有礼”礼享计划，刷金穗卡，享八重大礼，与您共享春夏秋冬的精彩，更有天天好礼带给您365天的惊喜。

一重礼：办卡有礼 2007年1月1日至12月31日申办成功金穗借记卡，赠送精美礼品一份，免首年年费，首年消费5次，免次年年费。

二重礼：激活用卡积分礼 2007年1月1日至12月31日新办金穗借记卡，在核准发卡后的三个月内，借记卡激活并消费一次，不限金额，即获赠消费积分2000分；老客户激活并消费一次，赠送积分1000分。

三重礼：银行卡消费积分有礼 2007年全年，我行各类金穗卡(金穗借记卡、准贷记卡、贷记卡

和各类联名卡)刷卡消费继续享受消费积分奖励，一般百货、宾馆、餐饮等商户消费一元积一分，批发类商户100元积一分；省外消费单笔最高限积20000分；美元账户一美元积8分；代收代付不积分。届时我行将提供精致女人、品位男人、快乐宝贝、健康人生等四大系列精美、时尚礼品供您选择，让您的生活更有质量、更有回味。

四重礼：香港迪斯尼旅游礼 2007年是香港回归祖国10周年的日子，自3月1日至5月31日期间，金穗借记卡(含都市卡)客户只要刷卡消费满2007元，即可参加抽奖，全省将抽奖产生50名中奖者，畅游香港迪斯尼乐园，包含一日游园券一张和来回交通费(中奖人至杭州的交通费用自理)及香港当地两晚酒店住宿(两人

一间)。刷金穗借记卡，畅游香港迪斯尼。

五重礼：炎炎夏日清凉礼 夏日清凉饮品大派送！2007年7月1日至7月30日，贷记卡消费达到588元，客户致电87226440和87226441电话登记，即可获赠清凉饮品一箱，全省派送3000份，送完为止。(各地区知名冷饮连锁店提供饮品票)

六重礼：金秋喜迎国庆礼 2007年9月1日至10月31日，贷记卡刷卡消费满2007元，送价值100元旅游优惠券，全省派送1000份；刷卡满2000元，送300元旅游优惠券，全省限送500份。实行先刷到额度先送，送完为止。同时在10月1日至10月7日期间所有金穗卡刷卡消费即可获双倍积分。

七重礼：温馨浪漫新年礼 2007年12月23日至12月24日，12月30日至08年1月1日农行携手全省20多家知名商户开展刷贷记卡满就送(减)活动，在商户优惠打折的基础上，刷贷记卡单笔消费满400或300元即送40或30元。同时在08年1月、2月收到的单月对帐单消费累计金额满2008元，送奥运纪念品一个，每张对帐单限换一个，先到先得，送完为止。

八重礼：都市卡消费礼上礼 2007年，金穗都市卡除享受以上多重大礼外，还可在全省3000多家“便e店”凭卡享受消费打折、免费洗车、健身美容、旅游休闲等优惠，同时在春夏秋冬还将享受浙江都市网的一连串惊喜，都市生活首选“金穗都市卡”。