

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，总是会让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。”



工商银行省分行个人银行部 黄向荣

“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。”

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了130.54%，最高的景顺长城内需增长基金达到了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愿。

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，即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”。