

■晨星谈基金

折价率回升“凸显”封基投资价值?

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

高折价率的封闭式基金常常成为投资者竞相追逐的投资品种。自从小规模基金陆续“封转开”,4月底封闭式基金高额分红退潮,封闭式基金的市场主题再次聚焦折价率。近期,由于封闭式基金的价格下降幅度大于净值跌幅,封闭式基金折价率自五月份以来呈现上升的趋势。折价率犹如封基的保护垫,关注折价率回升背后的原因,发掘封闭式基金的投资价值,普通投资者不妨从以下几点进行关注。

封基为何会有折价现象

封基的折价率反映单位价格与净值之间的差异程度。其折价交易的原因主要有两点,一是宏观因素,即投资者对市场前景的展望。封基资产净值反映出市场的当前状况,而基金的市场价格受市场供求的影响,折射人们对市场的未来预期。二

者之间的差异造成基金净资产与市值价格之间的落差。二是微观因素,具体包括基金投资对象的风险和流动性;基金经理的操作经验和能力;基金规模和到期日等。决定了不同的封基存在不同的折价率。另外,国内基金公司大多向开放式基金倾斜,形成一种“重开放轻封闭”的局面,加之国内封基治理上缺乏创新性,使得封基有边缘化趋势。因此,在长期持有人对其缺乏信心的基础上,封基会出现折价交易的现象。

基本面与市场面探究

净值就像是封基的基本面,价格理论上围绕净值上下波动,但由于存在二级市场交易,价格还受到市场因素(诸如投资者的心态、资金面、消息面等)的影响。也就是说,折价率的高低既受到基金基本面的影响,还与当期市场的投资主题密不可分。

封基整体从2006年10月起开

始踏上价值回归之路,一方面行情变化是诱因。受益于一路扬升的牛市,封基的净值回报水平大幅攀升,改变了过往熊市封基不赚钱的局面,封基的投资价值开始显现。另一方面,价格水涨船高,既受益于基本面的影响,也离不开资金面的有效配合。在市场资金面较为宽裕的背景下,机构投资者也纷纷角逐封基这一乐土,逐步建仓,并作为战略性配置的品种。重要的是主题投资盛行,助长封基走出独立行情。例如封转开的基金逆市上涨,折价率大幅缩小,甚至出现溢价交易。此外,今年4月份,大量封基由于高额分红而呈现波澜壮阔的上涨行情,晨星封闭式基金价格指数月度上涨12.88%,大幅超越晨星股指4.33%的涨幅水平,大、小规模基金指数分别上涨13.44%和5.67%。同期封基的净值表现远没有价格表现风光,封基折价率在4月份有进一步缩小的趋势。

但是封基5月份以来的走势和

市场的相关度越来越高,其股价下调幅度大于净值跌幅,表现在折价率呈现反向扩大的趋势。

折价率回升与投资价值

价格下跌,导致折价率扩大,可以使封基进入一个相对安全的投资区域,但高折价率是否使封基具有投资价值还要结合市场预期考虑。希望短期内获利的投资者面临的风险相对较大,主要原因是短期市场主导的封基行情反弹动力不足,特别是在没有相关投资主题的配合下,原持有人以观望为主,而新基金开户数没有明显的提升也折射出后续资金供应不足,不排除短期内封基的折价率有继续回升的空间。

整体来看,投资封基虽然可以获得折价率不断降低带来的收益,但由于国内目前缺乏做空机制,股市的不确定性以及随之引发的单位净值下跌,使涉足封基的投资者不得不谨慎对待折价率回升的迹象。

■宝盈基金投资者教育专栏

基金理财: 稀缺决定价值

◎宝盈基金

“物以稀为贵,情因老更慈。”出自唐朝·白居易《小岁日喜谈氏外孙女满月》诗,事物因稀少而觉得珍贵的阐释人所共知。按照现代经济学的理论,价格是商品和资源的稀缺性信号。供不应求,则价格上升,供大于求,则价格下降,这就是通常老百姓所说的“物以稀为贵”。而那些矿产资源的不可再生性,其稀缺性决定其未来的投资价值。对此,有关理财专家建议广大普通百姓,紧握资源动脉,投资于资源类的股票型基金值得关注。

A股市场自2007年10月16日见顶以来,上证综指的最大下跌幅度已达到50%,受此基础市场影响,股票方向的基金净值缩水程度不言而喻,带着损失惨重的“基”,普通投资者的赎回意念如影随形。而面对不断高企的CPI,通胀侵蚀自己资产的担忧却是与日俱增,这种市场背景下,不投资将把这种担忧变成现实。投资理财对于广大普通百姓来讲,真可谓“进亦忧,退亦忧,然何时而乐也”。

在投资面临两难境地之下,“你不必跑得最快,但一定要跑过CPI”,一时之间成为理财流行语。由此可见,投资理财已是大势所趋,而基金的专家理财特性自是普通百姓的投资重要选择之一。但是,面对新老基金同台PK,一时间代销渠道充斥着股票方向基金、债券型基金、保本基金等各种类型基金,但其产品差异化及个性化的模糊性,近400余只基金却令众多普通百姓无所适从。

对此,有关理财专家建议,不妨尝试一种相对“目标唯一,轻松自在”的投资方式——“稀缺决定价值”理论来选择基金。投资者可关注一些重点投资于资源类上市公司的基金产品,在经济高速增长过程中,稀缺性资源凸现其强大的经济价值,容易为拥有资源的企业带来超额收益。尤其是矿产资源等自然资源,中国等发展中国家的巨大能源消费国,而其不可再生性要让矿产资源价格回到2004年以前那种便宜的状态的几乎不太可能,稀缺性彰显了其投资价值。

最后,尤其值得一提的是,矿产和能源资源越来越集中在少数几家大公司手中,他们对于价格的调控能力很强,他们不会轻易降价的。由此可见,投资于那些专注于资源类的股票型基金值得长期持有者关注。

■华夏基金投资者教育专栏

如何选择基金公司?

◎华夏基金

选择基金,首先要选择基金公司。截至2007年底,国内基金管理公司数量达到59家,基金数量347只,要选择一家优秀的基金公司,投资者可以从以下几个进行考察。

基本面 公司股东实力与重视程度,是基金公司不断发展的重要基础。拥有深厚金融背景、雄厚实力的股东,可以让基金公司获得一个比较好的运营与发展平台。

制度面 规范的管理和运作,是基金公司必须具备的基本要素,是基金资产安全的基本保证。看基金公司的治理结构是否规范合理;看基金公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时;看基金公司有无明显的违法违规现象。

技术面 出色而稳定的投研团队是基金公司获得良好投资业绩的保障。看基金公司的产品线是否丰富;看投研团队是否经历过熊牛市的完整考验。

市场面 要关注基金业绩表现的持续性。不能只看某家公司某一只产品的短期表现,还要全面考察公司管理的其他基金的业绩。一只基金的“独秀”并不能证明公司的实力,旗下基金整体业绩出色的公司才更值得信赖。

■长盛基金投资者教育专栏

借助“复利”的力量

◎长盛基金 余香

受多重利空的影响,A股市场在本周大幅跳水,悲观的情绪进一步弥漫。投资者的好日子似乎远去,投资人焦虑更多的是后市走向哪里。应该看到,同全球任何一个资本市场一样,中国资本市场的发展是以中国经济发展为基础的。从基本面分析,中国经济的增长趋势不会改变。因此,我们有理由相信,中国资本市场长期看来仍然是最有机会的市场之一。虽然市场中短期会不断出现多空更迭,但是长期向上上升的趋势是可以预见的。在这样的情况下,“定期定额”投资是投资者应对股票市场高波动、高风险的重要途径。

在金融课程中,我的老师曾经问过我们一个问题:什么是投资过程中构筑财富的最大力量?答案是“复利”,就是在定期、阶段性的投资中,将产生的收益进行二次投资,从而使我们不

仅从本金中获利,更可以从投资收益中持续获利。

复利的力量到底有多大,我们可以让数字来说话。根据晨星的数据,我们选择长盛的一家基金,该基金是市场上最长的开放式基金之一,其3年年化回报率为48.64%。试想我自2005年1月1日始,每月向该基金的账户投入500元,那么到了2008年1月1日,我总投入款项为1万8千元,而我的基金账户到期本利是39,231.68元。当然,也许你会说,资本市场怎么会永远经历2006、2007年的井喷?那我们就借助有更长历史的美国市场,看看复利的力量。以标普500为衡量的美国股市10年年均回报率是11.8%,我们每月投入500美元,5年后的收益为40,616.79美元,10年后为113,678.15美元,15年后为245,100.69美元。试想这是一个25岁的青年做的投资,30年以后他在55岁退休。这360个月的持续投资总投入是18万元,而到期本利将

会是167万元。这就是复利增长。

从2006年开始,巴菲特那个著名的“价值投资、长期持有”的理论就在中国投资人中广为传诵,经久不衰。理智上,我们都知道某一天的普涨或普跌并非市场的常态,市场有时候夸大了不利因素的影响,有时候又因某些利好信息过于乐观。但是操作上,投资人无视A股市场的波动起伏,长时间坚守单笔投资几乎是不能完成的任务。因此,“无畏浮云遮望眼”,通过“定期定额”投资有价值的目标实际上是一个高度自律的投资行为,保证投资人能够长期、持续、最终分享中国经济发展的成果。



长盛基金
创造价值 同盛共赢

客服热线: 400-888-2666
公司网址: www.csfunds.com.cn

■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

投资学捷克队 以心态胜出

◎上投摩根 陈琳琳

北京时间6月8日凌晨,2008年欧洲杯在瑞士巴塞尔的圣雅各布公园球场正式拉开序幕。揭幕战在东道主瑞士和上届欧洲杯半决赛球队捷克之间展开。经过90分钟激战,捷克队以1-0小胜东道主瑞士队,取得开门红。

从瑞士和捷克两队实力来看,可说是相当。而东道主瑞士队占据着天时地利人和,却没能将开门红的大礼献给自己的球迷和国家,让对手捷克队在后半场掌握了主动权,将胜利的消息从瑞士传回了捷克国内。

这次开门红不属于东道主瑞士队多少让人有点意外,但仔细想想却在情理之中。瑞士队在自己国内踢球,又是揭幕战,极力想表现的瑞士队很急于获得开门红来赢得这届欧洲杯的一路顺风。捷克队并不抱急于取胜的想法,心态上明显胜于瑞士队,或许正是如此,才有了其的轻松踢球,首场胜利。

投资理财如同球赛,每个人都希望自己能做到100分,但开赛前,你

有没调整好自己的心态呢?就基金理财而言,理性的投资观念是1,有了1这个本源,其后的0才富含价值。而这些0可以是“国内”和“海外”的投资区域结合,也可以是稳健和进取的投资风格融合等等。

在过去两年牛市行情中,许多投资人实现了一定的财富增值,财富效应也使得基金深入千家万户。但一遇到波动行情,大家就会困惑,步入追涨杀跌的误区,投资不仅没有带来经济上的收获,反而成了一种心理煎熬。

其实理财“只有站得更高,才能走得更远”。投资者放平心态,放大视野,回归本质,从观念做起,进而进行基金投资,才能成功实现人生各个阶段的经济目标,从而获得完满人生。



华夏基金
China AMC

客服热线: 400-818-6666
www.ChinaAMC.com



新致富 100

基金理财·从1开始



BAOYINGFUND
宝盈基金

ibao.byfunds.com
宝盈基金电子商务网站

客服热线: 400-888-300