

■基金改变生活——中国基金业十年大巡礼投资者征文

# 投资封基让我懂得如何理财

◎王向阳

今年4月,封闭式基金大额分红,平均的分红大概超过了每份基金1元钱。我一共得到了超过80万元的分红。拿到了这些红利后,我还清了我家的房贷40多万元;给我父母在老家买了一套房,完成了我多年的心愿;自己也稍微奢侈了一点,家里买了第二辆车。几年的投资坚持下来,终于转成了实实在在的收益,可以小结一下了。

## 投资封基

早在2000年,我就买过封闭式基金。记得当时买了几千元的基金普丰。2001年后是熊市,当时唯一让我有一点盈利的就是在2001年上半年卖掉的基金普丰。当时买的一些股票都赔钱了。

2004年的时候又花了几万元买过几只封闭式基金,当时买进的理由是这些基金的折扣率又到了六五折左右的水平,这是我第一次买基金普丰的折价率。但没有想到的是,买进后折价率进一步在降低。后来因为要买房,过了半年左右就赔钱卖掉了这些基金,赔了大概10%左右。

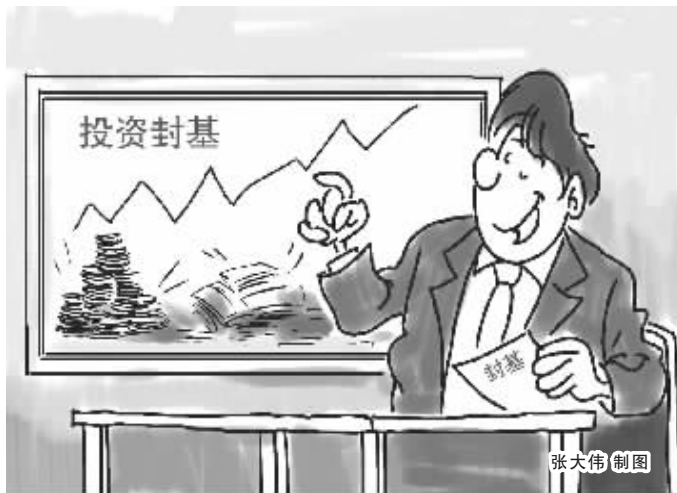
最近这一次开始买封闭式基金是从2005年开始的。2004年买完房后,2005年家里慢慢有了一点积蓄,这些积蓄我都拿来买封闭式基金了。2005年就买了一只封闭式基金,是基金丰和,买进的价格在0.55元左右,买进的理由主要是它的折价率比较高,同时也比较认可它的价值投资理念和管理它的嘉实基金公司。到了2005年年底,一共买了大概7万元,赢利大概只有3千元。虽然赢利不多,但我很认可封闭式

基金的投资价值。一方面我认为当时的股价足够低,上证指数只有1000多点,另一方面五五折左右的折扣简直就是500点买股票,安全性不言而喻。当时我的操作思路很简单,就是七五折以下买入,到了八五折才会考虑卖出。后来我一直基本上按这个思路做的。

## 丰收之喜

在整个2006年,我几乎一直不停顿地买入封闭式基金,除了基金丰和外,也买了一些别的基金。这一回我不仅动用了所有的积蓄,而且每月工资一发下来,还完每个月的房贷月供、留下几千元的生活费后,其余的钱几乎都在第一时间买入了封闭式基金。在2006年股市一路上涨的同时,封闭式基金也在一路上涨。沪深300指数上涨了120%,封闭式基金指数上涨得还要多,有150%。幸运的是,我买得最多的基金丰和涨幅有200%,在几十只封闭式基金里名列前茅。这个涨幅来自两部分,第一是基金丰和运作得不错,净值涨幅名列前茅,第二是折价率下降的幅度也是名列前茅。到了年底一看,账上居然有了将近100万元的市值。

2007年,虽然封闭式基金涨幅巨大,但基本上还是在七五折以下运行,而我并没有贯彻“七五折以下买入”的策略。在2007年,我基本的投资策略是原有的封闭式基金一直持仓不动,但新的资金从2007年1月底开始基本上用来买入一种可以打新股的债券基金,同时封闭式基金的分红也用来买入这种债券基金。在2007年4月,封闭式基金有一笔仅次于今年4月的大额分红。我得到的红利超过了20万元。



张大伟 制图

因为我觉得股票的价格这时(大概上证指数不到3000点的样子)就开始超出其合理估值水平,其后上证指数超过6000点的大牛市行情远远超过我的预期,现在看起来当时的投资策略略显保守。到了2007年年底,总的市值大概有240多万元,不计新投入的资金,涨幅应该是在100%以上。

## 合理配置

我虽然在2007年赚了不少钱,比2006年还要多,但遗憾的是没有跑赢指数,同期沪深300指数上涨了160%,封闭式基金指数上涨了150%。如果我一直坚持最初的“七五折以下买入”的策略,收益要好很多。唯一能够给我一点安慰就是2007年的仓位是很抗跌的。当时大概2/3的仓位是封闭式基金,1/3的仓位是债券基金。债券基金显然不会赔什么大钱。而封闭式基金到了2008年4月份会有大笔的分红,我

当时估计有50万元以上。当拿到分红后,我的仓位便会自动降低到1/3的水平。在指数不断攀升的同时,我一直在粗略地估计,如果大盘下跌30%的话,我的投资组合只会下跌10%,也就是说,我的投资组合能够抵御30%的大盘下跌。正是这样一个粗略估算让我有信心把封闭式基金一直拿到6000点的高位,而6000点的股票价格在我看来完全是不可思议的,因为我一直认为3000点已经开始超出合理的估值水平。2007年10月以后一直到现在,我的粗略估算经受了市场的考验。我的投资组合最大的跌幅没有超过15%,而沪深300指数的最大跌幅超过我的预期,居然接近50%。

现在的叙述要转到本文的开头了。在拿到那些实实在在的成果后,我现在的仓位水平仍然是1/3封闭式基金,2/3债券基金,总的市值有150多万元。目前我还不想要有什么新的动作。

## 投资心得

# 辩证看待基金破面值现象

◎兰波

近来,随着股市的不断下跌,破面值基金越来越多,但投资者在选择和购买破面值基金时,应给予其正确的理解,才能避免投资中的失误。

第一,破面值基金不等同于新股的破发。证券市场的新股破发,往往意味着其投资价值的显现。但破面值基金并不能完全代表基金管理人未来管理和运作业绩表现一定值得期待。因此,将1元基金等同于股票上的原始股,基金破面值等同于股票破发的理解都是不全面的。

第二,1元面值不是投资者制定风险标尺的底线。在日常的基金投资过程中,由于1元价格的特殊性,较多的投资者将其作为判断一只基金风险程度的标准是有失偏颇的。因为投资者投资破面值基金,只要其净值还有下跌可能,投资者还是存在投资风险。而1元以上的基金,只要其未来的净值持续上涨,应当被认为是值得投资的。因此,以1元面值作为基金投资风险程度的分界线,是不恰当的。

第三,辩证看待破面值基金分

红。基金管理人在进行基金分红时,将历年来的累积利润分配给投资者,导致出现基金净值低于1元面值并不是一件奇怪的事情,但由于投资者投资习惯及基金投资特点,决定了投资者喜好投资破面值基金。因此,投资者在投资低于1元基金时,要充分考虑到基金分红的因素。

第四,破面值基金并非意味着投资起点的开始,仍然存在持续下跌的可能。投资者在进行破面值基金投资时,应当充分考虑到这一投资因素。投资者不能认为基金的价格越低,其投资价值越大,而是应当有所选择和甄别,应时刻注意其投资的风险性。

第五,破面值基金现象是基金成长过程中的一种特有现象。基金破面值现象就是暂时的,一般会发生在新基金刚发行时,或者基金管理人进行大比例分红、拆分等持续营销活动。因为当其净值处于1元附近时,受证券市场调整影响,容易出现破面值现象。但这并可能将此类基金的未来投资价值大打折扣。因此,正确认识基金的短期破面值与长期成长之间的关系,对于投资者来讲是非常重要的。

## 汇添富专户知识专栏

# 个人如何选择适合自己的专户理财(下)

国外常见理财专户有标准理财专户、多策略理财专户和公募基金专户理财。所谓标准理财专户,就是管理者根据投资者的风险承担能力和风险厌恶程度分别投资于股票市场或债券市场的理财风格。多策略专户是把许多在不同领域有所建树的投资管理者召集在一起,共同设计构成的多样化投资组合。公募基金专户理财又叫公募基金包,是指投资于多种类型的公募基金的基金。在美国,公募基金专户最低的投资额要求在1万-2.5万美金,有时会比这更高。

其次,个人专户理财的投资者应清楚自己的理财目标。专户理财产品让投资者拥有投资的直接所有权,慎重的同时投资者要了解自己的理财目标。无所谓最好或最差,不能以升值多少来衡量,关键看是不是适合自己。一句话,适合自己的才是最好的。

此外,在国外特定的账户在费用支付方面各不相同,这些不同主要体现在费用标准高低、费用支付间隔和支付方式等方面。费用的高低主要参考风险的大小来规定。比如,对于“风险是25%”的项目,年管理费率是2%;对于“风险10%”的项目,年管理费率是1%。个人专户理财的投资者应根据自己的风险承受能力选择相匹配的投资标的。



## 晨星开放式基金周报

# 开基跌幅收窄

◎晨星(中国)钟恒

上周,晨星开放式基金指数下跌2.63%。晨星股票型基金指数下跌3.13%。重仓银行、石化和电力等行业类个股的基金上周表现居前。跌幅最低的银华-道琼斯88净值下跌1.19%,主要受益于超配银行股、食品饮料和石化等行业。上周主要投资中小板块的华富竞争力优选、大成精选增值、中小企业板ETF、易方达深证100ETF、广发小盘成长和东方精选等基金净值跌幅超过5.8%。

晨星配置型基金指数下跌2.27%。一季度末显示仅30.21%股票仓位且行业配置灵活的博时平衡配置跌幅仅0.67%。同时今年以来表现靠前的长城久恒基金上周跌幅小于1%,该基金设立以来偏好于银行保险类个股,最近开始增持食品饮料类个股。保守配置型基金中,除德盛安心成长与前一周期持平外,中万巴黎盛利配置和国投瑞银融华债券跌幅小于0.5%。而泰达荷银风险预算和招商安泰平衡跌幅超过1%。

晨星债券型基金指数上周下跌0.08%,跌幅小于业绩基准(中国债券总指数)。整体看,债券型基金涨跌互现,万家增强收益、中海稳健收益、国投瑞银稳定增值涨幅靠前,分别为0.19%、0.2%和0.18%。而富国天利增长债券和股票仓位相对较高的银河银联收益和长盛中信信债跌幅领先。仅存的短债基金嘉实超短债微涨0.08%。

## 晨星封闭式基金周报

# 封基微幅上涨

◎晨星(中国)庞子龙

晨星中国封闭式基金价格指数上周小涨2.32点至3978.36点,涨幅0.06%,大、小规模封闭式基金价格指数分别上涨0.11%、下跌0.66%。封闭式基金的价格回报,在前期经历连续五周弱于其净值回报后,上周艰难地出现反转态势,基金天华成为代表性品种,其在净值抗跌的基础上,涨幅超过6%。在市场剧烈震荡之时,封闭式基金再次成为回避风险的港湾,折价率近期高企带来的安全感,再次凸显了封闭式基金的投资价值。

全周封闭式基金成交总金额大幅上升至34.50亿元,成交总量已经回到一个月之前的水平。全周封闭式基金平均换手率为5.45%,瑞福进取在成交量上一枝独秀,近30%的周换手率傲视其他品种,但其近期加速攀升的溢价率,可能给新近的持有人巨大的短期压力。

上周价格回报前三名为:基金天华涨6.57%、瑞福进取涨4.40%、基金兴华涨3.51%。

上周封闭式基金净值全线下跌,平均跌幅为2.94%,跌幅榜前三为:基金汉鼎跌6.64%,基金泰和跌4.85%,基金鸿阳跌4.02%。

排除瑞福进取,封闭式基金当前平均折价率为22.94%。瑞福进取溢价率继续扩大至65%,再创历史新高。折价率最高的三只基金是:基金景福(33.18%)、基金普惠(32.92%)、基金普丰(32.64%)。