

■基金改变生活——中国基金业十年大巡礼投资者征文

# 弱市,我投资了债券基金

◎王向阳

我从2005年开始一路买入的封闭式基金,大概在2006年年底的时候,我发现我的封基收益已非常丰厚,于是,我开始寻找一些别的投资品种。

有一天在网上看到一篇文章,说到两种债券基金收益差别很大,一种是纯债基金,一种是打新股的债券基金。纯债基金的收益率一般只有几个百分点,打新股的债券基金的收益率最高则可达20%以上。20%的低风险收益不能不让我心动。我开始从网上下载这种类型基金的招募说明书和年报看。看得多了,对这种基金渐渐有所了解,它们确实具有一定的投资价值。本来我有从封闭式基金撤出自己打新股的打算,但我平时工作比较忙,没有这个时间。现在有基金经理来打新股,我买了这种基金,省心省力还赚钱,何乐而不为呢?

从2007年1月底开始,新的资金基本上用来买入这种可以打新股的债券基金。为了买这种债券基金,可没少让我费劲。首先我查到基金公司网上直销的申购费比去银行买低。网上直销的申购费都是0.6%,去银行买则是0.8%~1.5%。我没有小瞧这百分之零点几的费用,把网上直销的业务开通了。接着是把钱在银行间搬家。银行到处在排队,把钱从一个银行取出来,再存到另一个银行去可不是一件容易事。

在2007年4月,封闭式基金有一笔大额分红,我得到的红利超过了20万元。当时有几个选择。一是最简单的也是风险最大的,接着



漫画 张大伟

买入原有的封闭式基金。二是买入这种债券基金。三是还房贷。最后我选择了买入债券基金。我想在股市平均市盈率超过40倍的估值水平下,不管股市涨跌,这种债券年收益超过20%的可能性很大。我当时买的是长盛债券,2007年它为我带来的收益率是42%。

到了2008年,随着股市的暴跌,这种债券基金的风险也显现了

出来。到现在,长盛债券今年的跌幅居然超过了6%。这种债券基金的主要风险在于它们持有一定的股票仓位和可转债仓位,虽然两个加起来最多百分之十几,但是这部分跌幅如果达到了50%,对基金总体影响也是很大的。不过总的看来,结果还可以。从现在往前一年计,长盛债券跑赢了绝大部分股票基金。

这种基金今年除了显现了风险之外,收益也缩水了。打新股的收益主要受两个因素影响。一是新股上市时较发行价的涨幅。股市行情不好,这个涨幅越来越低。二是中签率。现在无论是网上还是网下中签率,都有下降的趋势。这样,打新股的收益越来越少。但是,在目前股市低迷的情况下,债券基金的表现还是令我满意的。

■投资心得

## 莫被短期净值反弹迷失方向



◎清波

随着股市的回暖,基金投资者对基金净值的回升也寄予了很大期望,但投资者还应从5个方面把握基金净值反弹的高度。

第一,给予股票型基金的净值反弹较高的预期。不同的基金产品具有不同的风险收益特征,投资者在设置基金净值反弹预期时应当有所区分,而不能采取一刀切的办法去看。尤其是对于债券型基金及货币市场基金的净值波动不应给予过高的收益预期。

第二,配置超跌大盘蓝筹股票,尤其是跌破净资产、破面值的绩优股票的基金产品的净值反弹持续性

值得关注。并非所有的基金产品的净值反弹后都能够保持一定的持续性,投资者在看待基金净值反弹时,应当从基金配置仓位及品种方面去了解和把握。

第三,净值反弹出局应当锁定在绩差基金上。这类基金产品的净值长期徘徊在基金净值排行榜的最后,且净值波动性大。这类基金产品常常会伴随较高的换手,或者配置了概念性、题材性的股票品种,由于缺乏相应的业绩支撑,净值反弹的往往持久性较差,应当进行适度的转换和调整。

第四,暂时的反弹仍不能忽略基金短期风险的存在。利用净值反弹减仓的做法并不足取,博取短期价差更是难以回避风险。因此,利用证券市场反弹的机会,做基金中长期的投资布局和调整是非常必要的。

第五,基金净值反弹的高度还取决于投资者正确的投资理念及中长期的投资思想。因此,单纯以市场环境的短期变化而做出基金投资的中长期判断是不全面的。业绩稳定的基金净值反弹更应当受到投资者的重视。而投资者也只有保持了稳定平和的投资心态,才能不被短期基金净值提升而迷惑了投资方向。

■汇添富基金答疑

## 波段操作是否适合基金投资

问:我是否应该采用“波段操作”来提高基金投资收益?

答:基金是长期投资的理财工具,而非短线投机工具,做波段不是成熟的投资理念。基金投资注重的是价值分析与基本面的研究,因此,只要宏观经济是向好的,基金收益率就应该呈现一个增长的趋势。对于基金投资人来说,除非影响市场的根本因素——宏观政策面表现出明显下降特征,否则投资人在通常状况下是没有必要进行频繁的赎回与申购的。

从现实来说,通过波段操作来增加基金投资收益其实是很困难的,因为判断何时在高位卖出和何时在低位买进都是极不容易的,加上还有不菲的费用。理财专家在实际的事例中,极少见投资基金搞波段操作连续获得成功的人,绝大部分都是在赎回后不得不以更高的价格买回。

以炒股的心态来频繁买卖基金,投资者经常会面临“踏空”的危险,往往在赎回基金后发现基金净值仍在稳步持续攀升而后悔不迭。对于那些业绩优秀而稳定的基金,投资者应该坚定持有,大可不必做波段操作。买基金意味着对于专家理财的信任,频繁的赎回与申购,这本身就与购买基金的初衷和理念相悖。

基金投资须谨慎  
“定投汇添富 节节有精彩”  
火热进行中  
详情登陆 [www.99fund.com](http://www.99fund.com)  
或致电 400-888-9918 汇添富基金  
China's Largest Asset Management

■开放式基金周评

## ETF集体反攻

◎晨星(中国)钟恒

上周开放式基金整体净值普遍上涨,晨星中国开放式基金指数上涨4.15%。其中,股票型基金指数上涨5.15%。由于上周多个指数权重行业上涨幅度较大,配置较多的银行、房地产、金属非金属和采掘等行业类个股,以及持股比例较高的基金表现居前。其中,受益于以上行业及一直偏高的仓位,指数型基金上周集体反攻,整体净值涨幅靠前。如上证50ETF、友邦华泰上证红利ETF、融通巨潮100、长盛中证100、嘉实沪深300、万家180等涨幅均超过7%。

在配置型基金方面,晨星中国配置型基金指数上周上涨3.37%。上周领涨基金也以重配银行保险和房地产为主。其中,一季度报告显示持有银行保险类个股超过10%的宝康灵活配置、广发稳健增长、招商先锋基金、融通蓝筹成长、广发聚富、德盛小盘精选等涨幅靠前。另一方面,近期表现较好的华夏回报贰号、华夏回报、金鹰中小盘、富兰克林国海收益、博时平衡配置等上周表现落后。保守配置型基金中,南方宝元债券、招商安泰平衡、汇丰晋信2016和兴业可转债上涨超过1%。

晨星债券型基金指数上周上涨0.3%。股市的上涨为持有较多股票的银河银联收益带来超过1%的收益。紧跟其后的是长盛中信全债、嘉实债券、长盛中信全债、宝康债券、富国天利增长债券和泰信双息双利,涨幅超过0.41%。

■封闭式基金周评

## 封基回升乏力

◎晨星(中国)庞子龙

封闭式基金的价格在上周反弹行情中的末段走势较弱,考虑到封闭式基金的持有人主要是机构,很可能表现出机构追高的意愿不高。值得注意的是,封闭式基金二级市场已经连续第三周上涨,涨势较稳健;但折价率水平并未发生实质性的转变。

晨星中国封闭式基金价格指数全周上涨123.20点至4327.46点,涨幅2.93%,这已经是连续第三周上涨,但上周涨幅相对较小;大、小规模封闭式基金价格指数分别上涨2.75%、5.51%。

封闭式基金上周成交总金额为37.97亿元,比前一周显著增长。全周封闭式基金平均换手率为5.32%,处较为稳定的状态。

上周封闭式基金价格回报大部分为正,前三名涨幅为6%左右;基金科翔涨6.31%、基金汉鼎涨6.25%、基金科汇涨5.85%;共有四只基金价格下跌,跌幅均未超过1%,跌幅前三名为:基金丰和跌0.91%、基金金鑫跌0.87%、基金金泰跌0.25%。

上周封闭式基金净值全线上升,平均涨幅仅为4.45%,略强于晨星中国开放式基金指数4.15%的涨幅。

排除瑞福进取,封闭式基金当前平均折价率为20.09%,再次回升至20%以上。折价率最高的三只基金是:基金普丰(28.58%)、基金景宏(28.42%)、基金汉兴(28.29%)。