基金热中的冷思考

□ 汇添富基金管理有限公司

忽如一夜春风来,满城尽是基金客。

当下的基金市场火热如夏，较高的投资回报和大量资金的持续入场使得投资基金的赚钱效应在不断放大。越来越多的个人投资者逐步接触到基金,并通过报纸、广播、电视中的介绍了解其中一二,还有的投资者已经从投资基金中尝到了甜头。随之而来的则是庞大的储蓄资金通过申购基金源源不断进入证券市场。

国内开放式基金行业经过近十年的发展,逐步为公众认知,基金热对我们这些专业投资机构来说本是好事。但过去的一年多，我们在给投资者进行理财知识讲座的过程中发现，很多投资者尽管已经做了几年基民、买过十数只甚至数十只基金产品,但在如何理性投资基金上还存在着种种错误的认识。最终,这类投资者的实际收益有的甚至不足所持基金同期净值增长率的一半。为什么会出现这样的情况?这让我们在不断反思，同时我们也想建议每一位投资者在基金热中不妨冷思考一下。

思考一:如何选择基金?

面对当前市场上的基金热，由于缺乏专业知识，普通大众往往容易追随大流,“别人都买,我也要买”的这种心理非常普遍,越是限购的基金产品越容易遭遇抢购。而在抢购之前，很多投资者都没有关注买的是否是自己想要的产品。

我们建议各位投资者在购买基金前,应该保持清醒的头脑,对准备购买的基金以及管理该基金的基金公司进行谨慎和全面的了解,切忌盲目冲动或者一窝蜂似的抢购基金。在国外成熟市场上,对选择基金和基金公司有个通行而有效的“4p”标准。第一个 p 指理念,Philosophy，就是投资理念,这是指导一家基金公司投资管理的纲领性因素,投资者首先要看其理念是否成熟而有效,其次看自己是否认可这一理念进而认可该基金公司的投资管理模式;第二个 P 是团队,People,因为任何投资理念和投资管理的执行都靠人,团队专业能力的强弱是基金业绩一项重要的决定因素。通常来说,投资能力一般的团队难以做出中长期优异的投资业绩;第三个 P 是流程,Process，单纯靠人做投资难免会产生因主观因素造成的失误,这时严密科学的投资流程就显得十分必要,投资依靠流程的约束和执行可以规范基金管理人的投资行为,使基金管理人具备复制优秀基金的能力，其业绩具备持续性;第四个 P 是绩效,Performance。这也是最简单、最直观的一个评价指标,但投资者需要注意的是，它也只是一个辅助性工具,因为过往业绩的本质仍然是依赖于前述三大标准。

用 4P 标准来考察基金,投资者就可以基本把握住优质的基金公司和基金产品。

思考二:长期持有还是短期进出?

在过去的一年中，大部分基金的净值都实现了超过 50%的年增长率，但这些基金的持有人中能获取同等回报的尚不足 1/3。为什么买了基金却没能完全分享到基金的成长?这个结果表面上看出乎意料,实际上却是和基金投资者的投资行为密切相关的。我们对统计数据进行了分析,发现这是因为能够长期持有基金的投资者并不多。举个例子,汇添富旗下一只基金 2005 年 8 月成立,截至 2006 年 1 月 19 日,一年多内其净值增长率超过 200%,但能够一直持有该基金的投资者比例仅为 20%左右,大部分的投资者只是分享到这个回报的一小部分。

那么，买基金应该长期持有还是短线炒做？这是很多基金投资者在基金投资中的疑惑。从上面的小例子,投资者应该认识到，基金投资是一项长期的投资理财活动。投资的本质实际上是对市场中那些中长期的战略投资品种的布局把握,借助专业优势,挖掘优质上市公司,坚定、持久、持续的跟踪,并根据行业或者公司实际情况的变化，对所持有的证券品种进行调整优化，这样才能实现比较稳健的投资业绩,不会太大的波动。频繁的买入卖出基金，即使是一个专业投资者,也难以成功把握住每一个波段,更不要说普通的个人投资者，要通过波段操作在中长期都能实现好业绩，是非常困难的。而且这样做不仅要付出不低的申购赎回费，还有可能踏空行情而错失基金业绩大幅上涨的机会。

所谓笑到最后的人,才是笑的最好的。今年以来，市场中大部分的投资者望着飙涨的股指感慨“只赚指数不赚钱”时,那些长线持有基金的基民却暗自笑得合不拢嘴。两相对比,作为投资者的您应该很快就能得出答案。

思考三:基金服务重要吗?

说到投资基金,绝大多数投资者的关注重点都放在收益率上。却少有人能够在购买基金之前去考察基金服务。基金服务是可有可无的吗？近几年,基金已经逐步成为普通大众理财的主要方式之一。对于缺乏专业金融证券知识的个人投资者来说，如何让自己的基金理财变得更轻松?这时基金服务就显得非常重要了。选择一家切切实实为投资者提供优质服务的基金公司,等于给自己的理财生活找到一个好顾问。一个优秀的理财伙伴,能够让投资者在财富管理、投资沟通等各方面都能省心省力。

目前已经有基金管理公司把基金服务放在与投资业绩同等重要的地位，花大力气提高服务质量、增多服务项目,真正成为基民的好帮手。比如,包括汇添富基金在内的部分基金公司的客户服务中心全天候服务,开通免长途话费的统一客服电话,解答每一个投资者在基金理财中的疑问，这可以作为个人投资者获取专业信息的第一个窗口;再如,各大媒体上经常会邀请基金管理公司专业投资理财人士撰写理财专栏,从 ABC 入门知识到专业的宏观分析,适合各个层次的投资者。从中普通大众完全可以借助专家智慧迅速了解基金理财知识,是第二个窗口;此外,基金公司义务举办的系列理财讲座活动也是一个让投资者能与基金管理当面沟通交流的途径。包括投资者见面会、基金经理线上路演在内的沟通形式,都能让投资者与基金公司更加贴近,并且互相分享投资心得、畅谈如何理财,这样的亲身感受也能让投资者持有基金更加安心放心。

思考四:投资基金是无风险的收获?

在进行过种种对比研究后，投资者选择好基金后,再享受天天高涨的收益,这种喜悦当然令人羡慕。但我们了解到,很多老百姓跑到银行抢购基金只是因为听说买某某基金能让资产翻倍或者几个月内能实现多高的收益率，他们甚至不顾当时的宏观经济背景、证券市场环境如何,就将多年的积蓄投入进去。这种无视投资风险的现象让我们这些专业人员觉得非常可悲，同时也深深感到基金投资者教育的工作任重而道远。投资基金真能获取无风险的收益吗?这个问题就好比在问“天上是否会掉下馅饼？”答案当然是否定的。

任何投资都是与风险相关联的,越高的预期收益也意味着越高的投资风险。基金是投资于证券市场的证券产品,证券市场的波动势必会影响到基金的净值,证券市场蕴含的投资风险也同样会体现在基金投资中。尽管,基金作为股票的组合,已经有分散投资风险的作用,但投资者必须意识到的是，基金仍然包含着投资风险。投资基金并非是包赚不赔的买卖。基金提供给大众的是理财服务,可以说,投资基金是一种生活方式而决不是一夜暴富的捷径。

去年整个基金行业都实现了前所未有的高增长，一年内实现 100%以上投资回报的基金也为数不少。这是个事实,但同时我们想提醒广大投资者的是,去年的高收益主要是建立在股市经历长期熊市压抑后爆发性上涨的基础上,是在整个证券市场制度环境大变革的背景下实现的。今年的证券市场上制度变革所带来的红利效应将逐渐淡化,投资将不可避免的回归到企业基本面的增长上来。因此投资者必须理性看待基金投资去年的高收益,对今年投资基金的收益也要有一个合理的预期。

我们想反复向投资者强调的是，收益和风险是形影不离的兄弟，投资者万万不能在获取高回报时，就把风险全然抛在脑后。对投资的生搬硬套,对预期投资收益进行不切实际的高估，或者用投机股票的思维来进行基金投资，这些行为是非常不可取的。目前出现的一些“借贷买基金”的行为更是无视证券市场风险而进行的危险行为,一旦市场出现较大波动,这类投资人的资金有可能会遭受重大损失。

基金投资者要获取理想回报，拥有一个中长期的投资规划才是上策。投资者在投资基金前,一定要对自己的资金状况、投资期限、收益要求和风险承受能力做一个客观合理的评估，之后再据此购买与自身状况匹配的基金产品。人云亦云、盲目跟风的投资行为是不可能在长期中取得较好的回报。目前中国证券市场上涨较快,投资者往往有急于获利的急躁情绪，这种情绪也体现在投资基金中。实际上,基金作为一种理财手段，投资者首先要学会的是如何有效的规避风险,而不是如何去赚大钱,急功近利将是基金理财的天敌。

基金投资,勿忘风险;收益为本,稳健至上，在学会控制风险的前提下分享基金投资的长期收益，基金理财才能为你的人生助力护航倍添精彩。

如何做理性的基金投资人

□益民基金管理有限公司

近年来基金带来的赚钱效应和个人财富的增加，国民对现代理财文化的认同,是近期投资者对基金投资热衷的一种必然表现。基金给投资者提供了一个很好的进入证券市场、分享我国经济增长的方式，但是证券投资基金不同于银行储蓄,也不同于债券，投资者投资证券投资基金,有可能获得较高的收益,也有可能承担一定的风险。投资者在投资基金时必须理性,切忌盲从。

(一) 了解自己的风险偏好，在合适的产品中作资产配置。

投资者一定要对自己有清醒的认识，分析清楚自己的风险承受能力和理财的目标收益。要从自己的年龄和收入、所能承担的风险和期待的收益等方面出发，权衡选择适合自己的产品。首先要注意分散投资,在银行、保险、资本市场中合理配置资产。第二,要选择适合自己风险收益偏好的基金产品类型。股票基金、混合型基金、债券基金和货币基金等不同类型的基金风险从高到低,对应的期望收益率也有很大差异。第三,要仔细阅读基金契约和产品说明书,考察基金管理人是否严格履行契约,比较不同基金产品之间的细微差异。

(二)了解所选的基金管理公司,选择适合的基金管理人。

基金管理公司是基金产品的募集者和基金的管理者,其最主要职责就是按照基金合同的约定,负责基金资产的投资运作,在风险控制的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。选基金管理公司要看它是否具有成熟的投资理念、专业化的研究方法、良好的治理结构、严格的内部风险控制制度、严格的外部监管和信息披露制度,而非盲目或片面的只看前期收益率排名和基金规模大小。

(三)了解历史,以免重蹈覆辙。

我国基金发展的历史起源于 1992 年,规范的基金起源于 1998 年 3 月。尽管我国规范基金的历史并不长，但是在这 9 年中,基金也经历了多次的起伏跌宕。我国基金发展的历史证明了基金是长期理财的有效工具,而不是短期投机炒作的发财工具。

走出基金净值选择的误区

□工银瑞信基金管理公司

2006年以来,A 股市场持续走高,基金净值不断攀升,财富效应吸引了大量新的投资者加入了基民的行列。但面对几百只基金，很多投资者感到有点眼花缭乱,难以做出选择。

目前一个很普遍的现象是,很多投资者认为高净值基金“贵”,上涨空间小,容易“跌”,偏好买便宜的基金,甚至有些投资者非一元基金不买。实际上,基金净值确实是要参考的一个因素,因为这直接决定了单位投资成本的高低;但是,对于基金投资来说,投资基金的回报是来自于持有期该基金的增长率,与购买时的单位净值并没有直接的关系。基金管理人作为专业的投资管理人，会根据宏观经济形势变化、行业景气度变化和公司经营情况变化,对组合中的个股进行动态调整,将组合中价格被高估的股票抛出,并买入价格被低估的股票。基金管理人的投资管理能力越强,就能越好地对基金投资组合进行优化,从而实现良好的净值增长。因此,单位净值在 1 元左右的基金,如果投资管理能力很弱，它的净值增长率不见得会好;而单位净值高的基金,如果其投资管理能力很强,净值增长率仍旧可能实现较好的增长。所以,高净值的基金未必“高估”,低净值的基金也未必“低估”。投资者在选择基金的时候,应更多关注基金管理人投资管理能力如何,而不是仅仅盯着单位净值水平的高低。

具体应该选择净值高的基金还是净值低的基金不能一概而论,低净值基金往往是新发的基金,操作能力如何,很多时候不能直接判断;而高净值基金往往已经经过了一段时间的运作,其过往的业绩表现一定程度上可以说明其投资管理能力,净值能够做到持续增长的,往往是选股能力强、持仓结构合理的基金。另外,在市场上升阶段,由于净值较高的老基金已经完成建仓,可以更好分享市场上涨带来的回报;而当市场下跌出现时,新的基金由于建仓尚未完成或仓位较低,相对而言则可较好的避开市场下跌的风险。

事实上,市场短期内究竟是上涨还是下跌很难把握,如国内某大型券商统计显示,就去年上半年股市的行情来说,能够在低点入市,在高点离场的投资者,在他们几十万的客户中只有 2 人，也就是说,对于绝大多数人而言,市场短期的走势是很难预测的。所以,投资者在选择基金是应着重考察其投资管理能力,而不是看净值的高低或对市场的方向进行预测。

因此,投资者在选择基金时,首先应该根据自己的理财目标、资金规划、风险承受能力，结合基金的投资定位进行选择，更多关注基金管理人的投资管理能力。其次,也是很重要的一点,就是选择好的基金公司。基金管理公司的管理水平如何,将直接影响到基金的表现,因此从诚信度、稳健性、业绩表现、服务水平等方面选择信誉卓著的基金管理公司,也是选择基金的一个重要方面，那些稳健投资、合规运作、管理规范、注重风险控制的基金公司值得投资者将自己的资金长期托付。

证券代码 600848 900928　股票简称 ST 自仪 ST 自仪 B　编号:临 2007-002 号

上海自动化仪表股份有限公司第五届董事会第十三次会议决议公告暨召开公司第十九次股东大会(2007 年第一次临时)的通知

上海自动化仪表股份有限公司第五届董事会第十三次会议于 2007 年 1 月 30 日在公司一楼会议室(虹漕路 41 号)召开,会议应到董事 10 名,实到董事 8 名。代董事长范幼林先生主持会议,独立董事孙汉虹先生因公未能出席,委托独立董事裴静之先生出席并代为表决；独立董事庄松林先生因公未能出席,委托独立董事黄祥鹭先生出席并代为表决。公司监事及副总经理等高级管理人员列席了会议。会议符合《公司法》、《公司章程》的有关规定。

会议经逐项审议表决，通过并形成了如下决议:

一、会议以 10 票同意、0 票反对、0 票弃权通过《上海自动化仪表股份有限公司关于与上海电气(集团)总公司处置本公司部分应收款项事宜的议案》(详见本公司关联交易公告)

二、会议以 10 票同意、0 票反对、0 票弃权通过《关于召开公司第十九次股东大会(2007 年第一次临时会议)有关事项的报告》。

经五届十三次董事会讨论决定,拟召开公司第十九次股东大会(2007 年第一次临时),有关事宜通知如下:

全体股东均有权出席股东大会，并可以书面委托代理人出席会议和参加表决,该股东代理人不必是公司的股东。

1、会议召开时间:2007 年 2 月 15 日 (星期四) 上午 9:30

2、会议召开地点:上海影城五楼多功能厅(新华路 160 号)

3、会议议题:

①审议《关于调整公司董事的议案》;

②审议《关于修改公司章程的议案》。

4、出席会议办法

(1)出席会议对象:

①本公司的董事、监事、高级管理人员及公司聘请的律师;

②凡在 2007 年 1 月 31 日当天收市时在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的 A 股股东和 2 月 5 日登记在册的 B 股股东 (B 股股东最后交易日为 1 月 31 日)均可参加会议。

(2)登记办法:

①法人股东单位登记须有单位介绍信、能证明其具有法定代表人资格的有效证明或法定代表人授权委托书(附件一)和持股凭证以及出席代表身份证。

②个人股东登记须有本人身份证、股票帐户卡或持股凭证。

③受个人股东委托代理出席会议的代理人,登记时须有代理人身份证、委托股东的身份证、授权委托书和委托人股票帐户卡。

④股东可用信函、传真、现场等方式进行登记。外地股东信函登记以当地邮戳日期为准;信函、传真登记以公司收到登记表(附件二)为准。

(3)登记时间及地点

①登记时间:2007 年 2 月 9 日(周五)

②登记地点:上海市虹漕路 41 号一楼

(4)其他事项

① 本次股东大会不发放礼品和有价证券,与会代表交通及食宿费用自理。

② 联系地址:上海市虹漕路 41 号 6 楼,上海自动化仪表股份有限公司董事会办公室

邮编:200233　传真:54262329

联系电话:54260980　54279898 转 134 分机或 105 分机

联系人:缪丹桦　蒋蕾

特此公告

上海自动化仪表股份有限公司董事会

2007 年 1 月 31 日

附件一:授权委托书

授 权 委 托 书

兹委托　先生(女士)代表本人出席上海自动化仪表股份有限公司第十九次股东大会(2007 年第一次临时会议)并行使表决权。

委托人签名:	身份证号码:
委托人持股数:	委托人股东帐号:
受托人签名:	身份证号码:
委托日期:	年 月 日

附件二:股东参会登记表

上海自动化仪表股份有限公司第十九次股东大会

(2007 年第一次临时会议)股东参会登记表

本人决定参加上海自动化仪表股份有限公司第十九次股东大会(2007 年第一次临时会议)。

股东姓名		身份证号码	
股东帐号		持股数量	
联系电话		邮政编码	
联系地址			
(请准确填写,以确保您能及时收到会议通知)			

2007 年 月 日

注:上述授权委托书的剪报、复印件按以上格式自制均有效。

证券代码 600848 900928　股票简称 ST 自仪 ST 自仪 B　编号:临 2007-003 号

上海自动化仪表股份有限公司关联交易公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

释义

除非另有说明,以下简称在公告中的含义如下:

本公司、自仪股份　指上海自动化仪表股份有限公司 (A 股股票简称:ST 自仪、股票代码 600848;B 股股票简称:ST 自仪 B、股票代码 900928)

电气集团　指上海电气(集团)总公司

大华评估　指上海大华资产评估有限公司

本次关联交易　指上海电气(集团)总公司拟收购上海自动化仪表股份有限公司将其拥有的部分应收款项(应收账款、其他应收款)。

本次关联交易协议　指本公司拟与电气集团签订的《收购资产协议书》

重要内容提示

交易内容:上海自动化仪表股份有限公司将所涉 2386 家客户应收帐款及 9 家其他应收款,总计交易金额为 26,956,027.02 元出售给上海电气(集团)总公司,上海电气(集团)总公司同意收购该部分应收款项。被收购部分应收款项净值为 24,551,184.53 元,评估价值为 24,878,257.15 元;其他应收款净值为 2,658,412.74 元,评估价值为 2,077,769.87 元。

●本次关联交易无关联人回避事项。

●关联交易对本公司的影响:本次关联交易对公司正常生产经营不构成不利影响,它有利于改善公司资产质量,对进一步提高公司可持续经营能力起到积极作用。

一、关联交易概述

为有效改善公司资产质量,进一步提高公司可持续经营能力,经与上海电气(集团)总公司协商:拟将本公司部分应收款项出售给上海电气(集团)总公司。本次出售部分应收款项总计交易金额为 2695.60 万元。其中,应收帐款 2487.83 万元,其他应收款 207.77 万元。

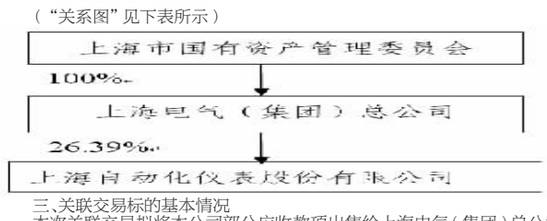
本公司已于 2007 年 1 月 30 日与电气集团签订了《收购资产协议书》。

自仪股份董事会于 2007 年 1 月 30 日召开五届十三次董事会，会议审议了本公司与关联法人电气集团的上述关联交易事项的议案。本次关联交易无关联人回避事项。经与会董事记名表决,一致通过该项议案。本公司四名独立董事均同意上述议案,并发表了独立董事意见。(详见本公告“六、独立董事意见”)

二、关联方介绍

上海电气(集团)总公司为本公司第一大股东(本次交易的关联法人)。注册地址:上海市四川中路 110 号;企业性质:国有企业;法定代表人:徐建国;主要经营业务为管理国有资产和投资活动,其注册资本为 473,068 万元。截止 2005 年 12 月 31 日,电气集团总资产为 891.78 亿元,净资产为 120.59 亿元;2005 年实现主营业务收入 476.90 亿元,净利润 3.45 亿元。

(“关系图”见下表所示)



三、关联交易标的基本情况

本次关联交易拟将本公司部分应收款项出售给上海电气(集团)总公司;上海电气(集团)总公司同意收购本公司总计交易金额为 2695.60 万元的部分应收款项。

四、关联交易的主要内容和定价政策

电气集团与本公司拟签订的《收购资产协议书》

(1)协议方:电气集团和自仪股份

(2)交易标的:(详见本公告“三、关联交易标的基本情况”)

(3)交易价格:以上海大华资产评估有限公司的评估价为依据。

(4)定价原则:平等协商的契约自由原则

五、进行关联交易的目的以及本次关联交易对上市公司的影响情况

鉴于该款项已根据帐龄计提了坏帐准备 2404.30 万元，且本次交易价格是依据评估价格,对 2006 年以及 2007 年的利润基本无影响。

本公司董事会成员本着诚实信用原则，以公司和股东的利益最大化为行为准则,在客观判断的基础上认为:

本次交易进行的目的主要是为改善公司资产质量，体现了关联法人电气集团对本公司的支持。本次关联交易对本公司正常生产经营不构成不利影响,资产质量的改善将有助于进一步提高本公司可持续经营的能力。

六、独立董事意见

遵照公司章程及有关法规，本独立董事对该等事项在董事会前知晓并对本议案予以初审,同意并提交本次董事会审议。

本独立董事认为:本次关联交易体现了第一大股东 --- 上海电气(集团)总公司对公司发展的支持,它有助于公司资产质量的改善和公司生产经营业务的开展,有利于公司的持续发展,符合公司及全体股东利益。

本次关联交易以评估价为依据,遵循了平等协商的契约自由原则。期间,未发现损害上市公司或者广大中小股东利益的情形。公司召开本次董事会的会议程序,议案审议过程及表决形式均符合有关法律法规及公司章程的规定。

独立董事:裴静之、黄祥鹭、庄松林、孙汉虹

2007 年 1 月 30 日

七、备查文件

1、公司董事会五届十三次会议决议

2、公司独立董事事前认可意见

3、公司独立董事意见

4、本公司与电气集团拟签订的《收购资产协议书》

5、上海大华资产评估有限公司出具的《上海自动化仪表股份有限公司部分资产评估报告书》沪大华资评报(2006)第 272 号

上海自动化仪表股份有限公司董事会

2007 年 1 月 31 日