

基金投资的“二三四法则”

□大成基金管理有限公司

2006年深沪股市的大幅上扬,不少投资者获得了较高的投资收益。良好的收益吸引了更多投资者的参与热情。据统计,2006年全年新增A股投资者开户数达513万,而新增基金开户数突破了700万户,创下了历年之最。

一个显而易见的事实是,越来越多的投资者开始选择通过投资基金等方式间接入市,让专业的投资机构为其理财。这种变化趋势反映了居民理财意识正在日益增强,同时也与海外成熟的证券市场的发展轨迹相吻合,在美国这样一个资本市场高度发达的国家,投资者也更多地选择购买共同基金进行理财。

不过,任何方式的投资活动,风险总是与收益相伴相随的。基金投资人如何才能做到理性投资,实现成功投资呢?我们认真总结了适合中国国情的基金投资经验,概况起来就是:两大问题、三个步骤和五大定律。

两大问题

在投资基金前,每一个投资人必须要进行这样一个测试:您的风险承受能力有多大?这个命题有两个方面的内涵:

一是您自己有多少财富可以投资?也就是您的家庭,决定了您能有多少资产去投资。理性成熟的投资方式是根据个人收入状况,合理地按比例进行投资,即先解决日常生活所需,并储备好未来几个月乃至一年内所需资金,然后将闲散的资金进行投资。一定不要将急需使用的资金投资于股票基金等高风险类的基金,更不要通过借贷等“寅吃卯粮”的方式进行投资。

二是您愿意承担多少亏损?不同的人群,具有不同的风险承受能力。年轻人有的是赚钱的机会和翻本的精神,可以赔得起,风险承受能力较强;而年纪大的人,收入来源有限,时间和机会成本都很高,风险承受能力较弱。因此,选择适合自己风险承受能力的基金类型,才是明智之举。

三个步骤

在对自己的风险承受能力有了正确的认识后,就可以开始进入基金理财三部曲了。

步骤一:确定投资目标

首先要了解您或您家庭的理财愿望。可以列出现阶段您或您的家人最想干的事,并按重要性顺序排列。在此过程中要注意调整不切实际或互相矛盾的期望。

其次,确定投资目标,并明确您或您家庭的风险收益偏好。每个人的目标不一样,有的人想5年之后买房;有的人要确保10年后孩子上大学时有足够的钱完成学业;有的人可能在15年后退休,希望到时候有一笔可观的养老金。目标不同,投资基金的品种和组合也要相应调整。如果组合中某项投资不能实现目标,应考虑及时更换。

步骤二:选好投资品种,开始行动

在了解了您或您家庭可以有多少财务资产可以进行投资之后,要列出投资方案,选择投资品种,然后开始行动。开放式基金种类很多,按照投资目标、投资对象以及投资策略的不同大致可以分为以下几种基本类型:(1)股票基金,主要投资于股票、高风险高收益;(2)混合基金,分散投资于股票、债券和货币市场工具,风险和收益水平都适中;(3)债券基金,主要投资于债券,以获取固定收益为目的,风险和收益都较股票型基金小得多;(4)货币

市场基金,仅仅投资于货币市场工具,收益稳定,风险极低。对于无风险承受能力且希望获得稳定收益的人来说,应选择货币市场基金或债券型基金;又有一定风险承受能力和较高收益偏好,但又不想冒过多风险的人来说,则适合选择混合基金;而对有风险承受能力、希望博取高收益的人来说,股票基金则是较理想的选择。

步骤三:监督计划,根据经济周期、生活情况变化等因素调整投资组合。

投资是门科学,做明白投资人就要坚持定期检查组合的收益情况。要根据经济周期、市场波动及生活情况变化的因素适当调整基金投资组合情况,但切忌短线频繁操作。有一点需要强调的是,制定合理的收益目标对于投资组合的调整非常重要。由于去年证券市场极其火爆,基金投资出现了罕见的高收益水平,股票型基金的平均收益达到了114.95%。其实按照历史分析,投资基金的年收益水平是很难达到这一标准的。以美国为例,其近15年以来的年平均收益率为13.57%。由此可以看出基金正常的年收益水平应该稳定在15%左右。因此,投资者在基金投资过程中,应当制定一个合理的收益目标,这样才能保证良好的投资心态。

四大定律

在开展基金理财的过程中,需认真总结理财的基本规律,按照理财规律去运作才能获得理想的投资回报。我们总结了“四大定律”,以帮助投资人了解基金投资的真谛。

定律一:长期投资,及早投资。目前有一些投资者在基金投资过程中,仍然象股票投资一样喜欢玩“短、平、快”,不断的择时操作高抛低吸,其实是基金投资的大忌。一来基金投资的手续费较高,一年买卖四回,就需要支出8%的投资成本,已经接近基金正常的投资收益水平;二来短线操作需要很强的市场判断能力和择时能力,不要说普通投资者,就是作为专业的基金经理也未必每次能够准确的判断出每一个市场买卖时点;二来投资者之所以投资基金,就是因为普通投资者既不具备专业的投资能力又没有大量的时间去进行分析和研究,因此为了省时省力省心才选择基金进行投资,如果我们投资基金仍然象投资股票一样频繁操作,不是与当初的投资愿望相违背吗?

定律二:养成定期投资的习惯。定期定投可以培养良好的理财习惯,还可以摊平基金申购成本,对于领固定薪水的上班族、未来某一时点有特殊资金需求者、不想承担过大投资风险者来说,采取定期定额方式来投资开放式基金不啻为好的选择。

定律三:适度分散是对投资的最好保护。投资者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。首先要注意在所有理财产品中分散投资,在银行、保险、资本市场中合理配置资产;其次投资基金产品时也要适度分散,通过构建股票基金、混合型基金、债券基金和货币基金等不同类型基金的组合,来降低投资风险。

定律四:不同人生阶段,应有不同的投资组合。基金理财规划不单是经济规划,也是人生规划。如果通过科学的基金投资,实现人生理想,理顺家庭生活,将是基金理财带给我们的最大收获。

财智分享,合赢人生

——基金投资者近期投资误区释疑

□泰达荷银基金管理公司

从2006到2007,仅短短一年时间,媒体上抢眼的收益率数字和身边人盆满钵满的真金白银使得基金成为办公室、餐桌前的时尚热门话题,老百姓眼中最佳的赚钱工具。一时间,满城尽是基金客。

但另一方面,在与投资者接触的过程中,我们发现一种与这股基金热潮并不相符的现象:投资者并不全然了解基金,在观念和实际操作中,仍然存在诸多误区。

作为专业的资产管理人,我们因能够为大众提供如此优秀的投资产品而倍感骄傲,但与此同时,我们也时刻警醒自身所肩负的责任重大,倡导投资者理性投资是我们的使命。为此,我们总结出近期基民在基金投资方面存在的一些误区,分析产生的原因,并提供具体的解决方案,与众位投资者分享财智,合赢人生。

贪婪跟风者——建议:购买适合自己的基金

市场的火热,人性的趋利使得越来越多的“门外汉”在面对如此可观的回报时,怦然心动,一门心思往里冲,然而却没有试图停下脚步来思考;这里精彩的世界到底是否适合自己,而资本市场是从来不退学费的。如果在对基金不甚了解的情况下盲目跟风投资,那么到最后失望的就会是你。其实,买基金同买衣服是一个道理。商场中模特身上的衣服,虽然鲜艳亮丽,但并不一定适合每个人穿。人们在购买衣服时,既要知道自己的尺寸,也要清楚这件衣服的颜色、样式和风格是否适合自己,唯有如此才能买到称心如意的衣服。

投资基金也是这个道理。投资者一方面要充分评估自己的风险承受能力、投资偏好、收益目标等;另一方面也要了解所投资的基金产品的类型、风险收益特性等。只有二者都清楚了,才能够找到最适合自己投资的基金产品。

开放式基金可以分为四种基本类型:最激进的是股票型基金;主要投资于股票,收益高,同样风险也高;较为激进的混合型基金;分散投资于股票、债券和货币市场工具,风险和收益水平都适中;较为保守的债券型基金;主要投资于债券,以获取固定收益为目的,风险和收益较前两者小得多;最保守的货币市场基金,仅仅投资于货币市场工具,收益稳定,风险极低。

就像保守人士通常不会选择大胆前卫的服装一样,希望获取高收益、愿意承受一定风险的投资者,可更多选择股票型基金;有一定风险承受度和较高收益偏好,但又不想冒过多风险的投资者,就适合选择混合型基金;而极度厌恶风险喜欢稳定收益的投资者,应选择货币市场基金或债券型基金。

尤其值得一提的是,现在很多老年朋友用退休金投资股票型基金,这样做是非常危险的。因为股票型基金的股票仓位一般都很高,净值在短期内可能会有较大空间的上涨,但也会快速下跌,面临亏损的可能性一样很高。因此建议这样的投资者切忌一味追逐高收益,还是应该选择收益稳健的混合型基金和债券型基金,以获得长期稳定的回报。

此外,虽然2006年偏股型基金取得了平均超过100%的年报回报,但事实上,这样的行情是非常特殊的,基金不可能永远保持如此高的收益。就是在证券市场相对成熟稳定的发达国家,股票型基金的长期平均表现也就是达到10%-20%之间,出现亏损、负收益的风险大大存在。因此,目前投资者迫切需要的是调整自己对基金投资的收益和风险预期。同时,应关注基金投资的稳定性,适度在自己的组合中配置中低风险的投资产品。只有做一个真正明白的投资者,才是对自己负责任的表现。

恐惧畏高者——建议:基金净值不分贵贱

面对净值分别是1元和2元的基金产品,大多数投资者都会毫不犹豫地选择购买前者,一方

面是认为净值低的基金比较容易上涨;另一方面则认为基金净值低,买到的份额就多,因此钱也会赚得多。于是,很多投资者都对净值较低的基金情有独钟。我们都知道,买基金的主要目的是为了获得相应回报,难道净值低的基金回报会更高吗?高净值的基金就不能带来良好回报吗?

其实,如果投资同样的金额,净值低的基金和净值高的基金是没有区别的。如同1张百元大钞和100张一元纸币,总资产都是一百元,只不过前者“净值”是100,而后者“净值”为1。从下面的公式中,我们可以看出,投资基金最终能赚多少钱取决于基金的净值增长率。

投资者总资产=持有份额×基金单位净值
投资回报=基金总资产×净值增长率

比如,A基金当前单位净值1元,投资1000元可买1000份,而B基金净值为2元,同样1000元只能买500份。如果两只基金1年的净值增长率均为30%,那么A基金1000份1年后基金净值达1.30元,总资产为1300元。而B基金1年后基金净值上涨30%达2.60元,总资产也是1300元。可见两只基金带来的实际回报是一样的,并非净值低的基金回报就高。

因此,买基金其实并没有贵贱之分,看一只基金值不值得投资,最重要的还是看今后的获利能力。更何况净值高的基金,一般反映了管理人的水准及该基金经历过市场考验,更值得信赖。

此外,基金净值高低与是否容易上涨也没有直接的关系。股价的上涨靠的是上市公司盈利能力的增强,一旦公司盈利能力跟不上股价的上涨速度,股价必然下跌,因此,股票在价格高位时很容易回调。而基金投资的是很多只股票的集合,这些股票就是一个篮子中的好“鸡蛋”,基金经理随时会把坏的鸡蛋拿出去,把好的鸡蛋放进来,因此一个选股策略正确、投资组合调整得当的基金,其净值是可以无限上涨的。

排行榜追星族——建议:选基金应“德智体美劳”全面考虑

每逢年底,基金圈里的各大颁奖典礼你方唱罢我登场,各种类型的基金排行榜映入投资者眼帘。不少基民将排行榜奉若神明,各明星基金也都有自己的铁杆粉丝,甚至有投资者把排行榜的前十名基金当作2007年基金投资绝对风向标,全部买入,就不信自己赚不到钱。

其实,基金排行榜与学校黑板上贴的小红旗有异曲同工之妙,他们都是对成绩的一种体现。所不同的是,基金排行榜仅是对过往业绩的单方面考核,而小红旗授予的是“德智体美劳”全面发展的“三好学生”。老师在评价一个学生的时候,考察的是包括学习成绩、思想品德等在内的全方位因素,而我们也应该按照这种思路投资基金。

仔细观察基金排行榜就会发现,每只基金在榜单中都只会各领风骚一段时间,没有谁是常胜将军。基金产品的业绩,特别是股票型基金,与基础市场有着非常密切的联系,如果某只产品的投资组合正好是市场的热点,那么这只基金的业绩表现就会非常突出,排名自然会在某段时间内快速上升。如果选择了这只基金,那么当市场出现其他变化导致基金排名下降时,投资者可能就会遭受损失。可见,投资者应当将排行榜视为一种参考,而不应当是唯一的标准。基金公司的诚信、投研实力、甚至是基金公司核心投资人员是否稳定等等,也都是很重要的参考指标。

基金公司是专业的代人理财机构,因此公司的诚信是必须要考虑的因素,一家值得投资者信赖的基金公司一定会以客户利益最大化为目标,严格遵守基金合同且内控制度健全,管理体系比较完善。

基金公司的投研实力也应是投资者的关注重

点。主要考察该公司长期以来整体的投资业绩,因为这反映了该公司整体的研究实力、基金经理人和研究人员的素质,特别是投研团队关键人员的个人能力、投资思路、操作风格和历史业绩。

波段操作者——建议:坚持长期投资理念

在股市一路创新高的过程中,很多投资者担心市场随时回调,纷纷赎回基金,想通过自己主动的波段选择来避免损失,怎知在频繁的操作中,眼看着基金净值一路上涨,悔之晚矣,只好手中拿着资金揣揣不安,焦急等待再度进场的时机。

其实,每个投资者都想在最低点买、在最高点卖,但是想要真正踩准每一个进场和出场的时点可不是件简单的事情,如同赤手空拳接住一把飞刀,是一项需要技术和运气的活。投资者与其时时关注市场的脸色,不如在把握趋势的前提下长期投资。

从根本上说,基金是一种长期投资工具,长期持有会获得更高的收益。以2004年7月成立的泰达荷银精选为例,2006年初,其净值在1.1元左右,年中时超过1.60元,到年底时已达到2.54元,年总回报居所有开放式基金前十位,目前净值已超过3元。泰达荷银曾做过统计,在这只基金上,受益最大的就是一直持有的投资者,而一遇股市震荡或净值小幅波动就选择赎回的人,往往丢掉了更高的收益。

坚持“长线是金”的投资理念,在投资方法上就要选择定期定额。定期定额类似于银行的零存整取,在每月约定的扣款日,由银行自动完成扣款进行基金申购。这样,在基金净值较低时,可购得较多的份额;而在基金净值高时,则购得较少的份额,长期下来,能够平均投资人的购买成本,相对风险也就小了许多,不仅避免进场时点的错误,而且也具有长期投资的时间复利效果。目前股市出现调整的概率逐渐加大,对于新手来说,用长期定投的方法来规避股市调整的风险是最好不过的了。

单打独斗者——建议:搭建“足球队”组合

尽管“不要把所有的鸡蛋都放在同一个篮子里”这句经典的投资名言适用于几乎所有的投资行为,但大多数投资者在投资基金时却似乎经常是对“某一个鸡蛋”表现出浓厚的兴趣。一个显而易见的例子是,很多投资者在购买基金时往往会选择业绩表现靠前的一只或几只偏股型基金。虽然2006年偏股型基金的收益的确不错,但是一味购买偏股型基金使得投资者的投资风险增大。

其实,对任何投资者而言,组合基金是一个不错的方法。在投资学里,流行这样一个关于投资组合的理论:组合里面投资品种之间的相关性越小,整体投资组合的风险水平就越低。因此,对于基金投资来讲,将不同类型的基金产品通过一定的比例搭配起来,进行组合投资,可以进一步优化整体投资的收益和风险水平。这就如同一支足球队的成功,需要不同风格、不同位置的球员共同努力,才能赢得比赛的最终胜利。

股票型基金就是这支足球队冲锋陷阵的前锋,他的风险收益程度较高,可以根据资产管理的周期和风险承受能力进行选择性投资,以保证组合的较高收益;而混合型基金是组织进攻的中场球员,他兼具灵活配置、攻债兼备的特点,风险稍低,收益相对稳定;货币市场基金和债券型基金就是守住家门的后卫,他们的流动性较高,收益低但能够确保获利。这样,利用不同的基金品种进行组合,就能够保证在“赛场”上大获成功。

当然,这种组合阵型上的人员配备,即是要打442,还是451,取决于你对市场走势的看法。如果看好未来市场,则可以增加“前锋”的人数,提高股票型基金的比重;否则,应考虑提高债券型等风险较低的产品的比重,保证基金组合的收益稳健。

股票简称:人福科技 证券代码:600079 编号:临2007-004

武汉人福高科技产业股份有限公司 二〇〇七年第一次临时股东大会决议公告

特别提示

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。

一、会议召开和股东出席的情况

武汉人福高科技产业股份有限公司(以下简称“公司”)二〇〇七年第一次临时股东大会于2007年2月6日上午10:00在武汉市洪山区鲁磨路369号人福科技大厦六楼公司会议室召开。

出席会议的股东或股东代理人共22名,代表股份63,572,638股,占公司股份总数的24.51%。

公司已于2007年1月19日在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上刊登了《武汉人福高科技产业股份有限公司第五届董事会第十七次会议决议暨召开公司二〇〇七年第一次临时股东大会通知的公告》。

本次临时股东大会由董事长王学海先生主持,公司部分董事、监事及高级管理人员、见证律师等列席了会议。

二、股东大会会议表决情况

本次股东大会采取现场投票的表决方式,出席会议的全体有表决权的股东记名投票表决并通过了本次临时股东大会会议审议的各项议案,表决情况如下:

1、关于以现金增资武汉理工大学华夏学院的议案

目前武汉理工大学华夏学院(以下简称“华夏学院”)招生及发展态势良好,为合理支持华夏学院的发展,我公司现决定追加投资19,920万元。

参加表决的全体股东的表决结果是:同意63,572,638股,反对0股,弃权0股,同意股占参加表决的全体股东有效表决权的100%;

2、关于修改《公司章程》的议案

修改《公司章程》第五章第二节第一百零七条第八款:

原文为:“在股东大会授权范围内,决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项。”

现修改为:“在不超过最近一期审计报告确认的公司净资产值的20%(含20%)且不属于须经股东大会审议的事项范围内,决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、委托理财、关联交易等事项。”

参加表决的全体股东的表决结果是:同意63,572,638股,反对0股,弃权0股,同意股占参加表决的全体股东有效表决权的100%;

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、中国证监会《上市公司股东大会规范意见(2000年修订)》、其他相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的有关规定,本次股东大会审议议案中第一项议案为普通议案,已经参加表决的全体股东所持表决权的二分之一以上赞成票通过;第二项议案为特别议案,已经参加表决的全体股东所持表决权的三分之二以上赞成票通过。

需提请投资者注意的是,本次章程修改尚须经工商行政管理部门登记核准准备案后生效,股东大会授权公司有关部门办理章程变更备案事宜。

三、律师见证意见

本次股东大会经湖北瑞通天元律师事务所吴和平律师、温莉莉律师到会做现场见证并出具了《湖北瑞通天元律师事务所关于武汉人福高科技产业股份有限公司二〇〇七年第一次临时股东大会的的法律意见书》。

律师认为,公司本次临时股东大会的召集和召开程序、出席大会议事资格和表决程序均符合《公司法》、《上市公司股东大会规则》及《公司章程》的规定,本次临时股东大会通过的各项决议均合法、有效。

四、备查文件

与本次股东大会相关的股东大会决议、会议原始资料、会议通知、《法律意见书》等原件备置于公司董事会秘书处,供投资者及有关部门查阅。

特此公告。

武汉人福高科技产业股份有限公司
二〇〇七年二月六日

证券代码:600068 股票简称:葛洲坝 编号:临2007-002

葛洲坝股份有限公司 澄清公告

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。

2007年2月6日,上海证券报刊登了“葛洲坝土地价值重估”的股评文章,对公司控股子公司拥有的土地以及房地产项目进行评论。现将有关事项澄清如下:

1、关于鹦鹉洲200亩土地问题

2001年11月26日,公司第二届董事会第六次会议审议通过了公司以16779.76万元受让中国葛洲坝集团有限公司持有的西陵物业管理有限公司97.16%的股权。西陵物业管理有限公司(后更名为“湖北武汉葛洲坝实业有限公司”)资产包括西陵大厦、葛洲坝仓库不动产等。葛洲坝仓库位于武汉市汉阳鹦鹉大道579号,长江北岸,占地面积133000平米(约200亩)。目前,葛洲坝仓库地块属于工业用地,由于受当地政府城市规划用地的控制,尚不能转换为商业用地。

2、关于“汉中新区”旧城改造项目问题

2003年8月13日,公司第二届董事会第十六次会议审议通过了公司控股子公司湖北海集房地产公司投资开发武汉汉阳汉口“汉中新区”旧城改造项目。该项目楼盘名称为“江山如画”,已于2006年底销售完毕。

3、公司目前没有将原有的工业用地转为商业用地进行房地产开发的计划。

本公司将严格按照有关法律法规的规定和要求,及时做好信息披露工作。公司指定的信息披露报纸为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》,公司所有信息均以上述指定媒体刊登的信息为准,请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

葛洲坝股份有限公司董事会
二〇〇七年二月七日

证券代码:600068 股票简称:葛洲坝 编号:临2007-003

葛洲坝股份有限公司 重大事项公告

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。

公司于2005年3月23日召开第三届董事会第五次会议,于2005年6月17日召开2004年度股东大会,审议通过了公司控股95%的子公司湖北葛洲坝集房地产开发有限公司投资开发武汉市江汉区房地产项目的议案。

2007年2月6日,湖北海集房地产开发有限公司以105000万元人民币成功竞拍获得武汉市江汉区航测村A地块及捆绑地块(地块编号P(2006)63)的开发权。该地块规划净用地面积为102042平方米(153.06亩),折合每亩地价为686.2万元人民币。

武汉市江汉区航测村A地块及捆绑地块地处武汉市江汉区青年路航测村,是武汉市江汉区“城中村”改造开发用地A地块,用地临近王家墩商务中心,东临城市规划道路,南临马场角小路,西临青年路,北临鄂家墩小学及园丁苑小区,规划用地性质为居住用地、商业金融用地,容积率控制在4.8以内。该地块土地购置款105000万元人民币,将按年、按土地交付比例逐步支付,已支付的20000万元人民币保证金转为土地款。

另外,公司于2006年12月7日召开第三届董事会第十八次会议,审议通过湖北海集房地产开发有限公司开发武汉市马鞍山森林公园房地产项目的议案,由于地价原因,该项目没有竞拍成功。

特此公告。

葛洲坝股份有限公司董事会
二〇〇七年二月七日