

■基金改变生活——中国基金业十年大巡礼投资者征文

## 老刘理财,痛并快乐着

◎刘广梅

最近两年,银行里突然热闹起来,成天门庭若市的,老刘打听了半天才弄明白,那些人是申购基金的。老刘同时也知道了基金是一种由专家帮理财的产品。“有这么好的事我为什么不参与呢?”于是老刘拿出了2万元钱,准备到基市里“玩一把”。

在买基金的问题上,老刘可是明白了一把。专家说:“买基金就要买名牌基金”。于是老刘选择了一只业绩好、口碑好、价格也好的名牌基金买了进去,没成想,那基金果然是随着2007年的大牛市一路上涨,可谓芝麻开花、节节高,没多久,老刘在股市上赔的钱就回来了一半,高兴之余,老刘后悔得捶胸顿足:“早知今日,何必当初?”放着那么多经济学博士的基金经理不用,非自己瞎琢磨,看来,理财路上,自己还真只能算得上个小学生呀!从此以后,老刘天天畅想未来:“按照这么个涨法,过个几十年,自己也能成为百万富翁了啊!”老刘简直不敢相信计算器上显示的数字。

谁知好景不长,老刘的如意算盘没打多久,美国就爆发了次级贷风波,刚弄明白这次级贷是怎么回事,股市就开始一路狂泻,老刘在基金上的利润转眼飞灰烟灭。老刘彻底崩溃了!自己折腾了一年多,两万块钱如今只剩下一万,什么“你不理财,财不理你”,分明是“我越理财,财越不理我”!还不如把钱存进银行吃利息呢,虽然少点,但是早涝保收呀!

老刘终于明白了,理财还真是一门学问!急功近利只能以失败告



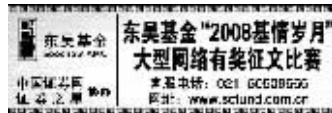
张大伟 制图

终。虽然屡战屡败,但老刘并没有气馁,学海无涯,老刘打算边学边练,一定要再屡败屡战、坚持到底。喜欢钱、喜欢攒钱的老刘如今已经对理财上瘾了。老刘常把自己看作《士兵突击》里的许三多,不抛弃、不放弃,老刘甚至把钢七连的连歌背得滚瓜烂熟:“一声霹雳一把剑,一群猛虎钢七连,钢铁意志钢铁汉,铁血卫国保家园。杀声吓破敌人胆,百战百胜美名传。攻必克,守必坚,踏敌尸骨唱凯旋。”

老刘先是给自己买了个爱国者妙笔,因为里面可以装下所有他想要的股票、基金书籍,一点听读万卷书,而且还可以图文并茂,这对于已经不再年轻的老刘来说,简直就是个小老师呀!接着,老刘在电脑里装上了\*\*\*软件,对比着书里提到的案例,仔细钻研;每天登陆各种财经类网站,把国内外经济动态一网打尽;至于各股的基本面,老刘更是走访了自己所在城市的上市公司,搞实地调研。老刘相信,未来的中国,

一定是经济高度发展的国家,只要自己充足了电,就一定可以乘上这座通往财富的高速列车,过上幸福的生活。

凡人老刘理财,痛并快乐着!



■投资心得

## 基金投资应回避五种扭曲行为

◎兰波

尽管基金产品已被较多的投资者所认知,但在具体的基金投资过程中,投资者仍然存在错误观念、态度、操作方法及策略等。

第一,将分散化投资简单等同于多数量的同类型基金。可以说,这是对基金投资组合的字面理解,最根本的是需要投资者对基金组合投资产生的实际投资效果有更清晰的认识,这是基金投资者防范和回避基金投资风险的最根本的措施。因此,如何在不同类型基金之间、不同的理财产品之间构建投资组合,才是最根本的、核心的、实质性的组合。

第二,将基金管理和运作的业绩,即基金的净值增长能力定位在基金经理一个人身上。作为一只基金的决策者和指挥者,基金经理在具体的基金投资过程中确实为基金的长期成长,尤其是净值的增长起到了积极作用。但基金严格的内控制度及投研体

系,尤其是投资决策流程,决定了投资者评定一只基金的业绩时,还应充分考虑基金管理人团队的作用和力量。因为基金经理的能力发挥和个性投资偏好,在具体的基金投资过程中不可能发挥的淋漓尽致,当中总会存在一定的舍与留。

第三,基金收益就是赚净值价差。只要基金即时价格略高于初始购买价,在计算交易费用后,就及不可待地赎回,是众多投资者的一贯通病。产生这种现象的主要原因是投资者的短期操作习惯及短期暴富的投机意识。做为长线投资者来讲,在实际的基金投资过程中,不会因为基金净值的短期波动就产生调整或者赎回基金的想法。因此,将基金投资收益定位在赚取基金净值的价差上,是不利于投资者树立正确的投资理念及培养良好的投资心态,必须加以克服和扭转。

第四,跟着证券市场投资基金的僵化思维。基金与证券市场的关联性较强,因为基金主要投资对象就是股票及债券。因此,关

注基础市场的变动,就成为投资者了解基金未来成长性的主要依据。尽管这种做法本身并无非议。但仅以证券市场的变动做为基金投资的标尺,就会造成基金理解上的歧义。因为股票型基金60%以上投资于股票,受证券市场环境的影响较大,但债券型基金影响就有限,而货币市场基金根本不投资于股票,对其影响更小。因此,投资者盯着证券市场而投资基金的做法,应当给予新的定义,更广阔的内涵,更深层次的理解,而不能仅定义为简单的市场化配置行为,而是有研究和分析,有决策和讨论,有调整和控制,有筛选机制的投资行为。

第五,基金投资方向改变需要围绕目标修正。市场环境在不断变化,基金管理人管理和运作基金的能力也在不断的创新、发展和提高之中,投资者不仅要看到基金静态的成长,还应当了解基金动态的成长过程,只有这样,才能在完成投资目标的前提下,实现最优组合而缩短达成目标的时间进程。

■汇添富专户知识专栏

专户理财  
有什么优势(下)

4、优秀的投资研究能力。基金专户理财和公募基金共享一个研究平台,整个基金公司强大的研究团队都将为专户理财提供服务,其研究所能覆盖的广度和深度是一般私募基金无法比拟的。

5、及时的信息披露。和公募基金相比,专户理财的信息披露更加及时和详尽。专户理财将会向资产委托人定期提供投资月报、季报和年报,披露委托财产的净值和投资运作。另外,根据合同的约定,双方还可通过其它形式进行更加灵活和及时的投资交流。

6、投资操作规范。专户理财的委托财产和公募基金一样,由托管银行托管。委托财产的投资运作会同时受到基金公司内部风险控制部门和托管银行的监管,委托财产的安全得到有效保障。



■晨星开放式基金周评

## 开基多数下跌

◎晨星(中国)研究中心 钟恒

上周晨星开放式基金指数微跌0.47%。股票型基金指数跌幅最大,下跌0.64%,低于业绩基准晨星大盘指数的跌幅。188只股票型基金净值有升有跌,净值下跌的基金占65%。上周下跌幅度较大的基金中均配置了较高比例的金融保险类股票。跌幅居前的基金中,易方达50和上证50ETF跌幅分别为4.05%和4.17%。而长城消费增值同样受其持有较大比例的金融保险股的影响,净值下跌5.23%。根据其一季度工作报告,基金重仓了42.32%的资产在金融保险行业。另一方面,表现较好的基金得益于轻配金融保险股。涨幅较好的交银施罗德稳健,过去一周净值上涨3.11%。其季报显示,基金仅持有不到4%的金融保险类股票。

配置型基金方面,晨星配置型基金指数下跌0.12%。43只积极配置型基金表现涨跌互现,其中仓位较高的融通蓝筹成长下跌幅度最大,达3.11%,同时其也持有较多金融保险类股。同样配置了较大比例金融保险股的宝康灵活配置跌幅仅次于,为1.88%。8只保守型基金中,德盛安心成长跌幅最大,为1.07%。而泰达荷银风险预算表现居前,为0.31%。

上周晨星债券型基金指数平盘收市。股票仓位在组内一直保持较高的银河银联收益和嘉实债券上周跌幅居前,均下跌0.17%。纯债基金融通债券也下跌0.17%。而宝康债券上周则表现突出,上涨0.13%。

■晨星封闭式基金周评

## 封基交投活跃

◎晨星(中国) 庞子龙

上周晨星中国封闭式基金价格指数微跌19.37点至5391.97点,跌幅0.36%,封闭式基金集体分红后,走势明显要比前几个月更为贴近净值的表现。大、小规模封闭式基金价格指数分别下跌0.27%、1.65%,后者因为样本减少,价格波动性较高。

全周成交总金额87亿元,仍处于较为活跃的交投状态,其中瑞福进取因前两周累计涨幅在40%以上,上周大幅放量,换手率超过50%,成交金额近16亿元。全周封闭式基金平均换手率为10.3%,仍处于较高水平。

因权重板块和热门板块表现上的巨大差异,个体封闭式基金的表现较不均衡。上周价格涨幅排名前三的基金有:瑞福进取涨9.84%、基金久嘉涨7.01%、基金鸿阳涨3.97%;跌幅前三的基金为:大成优选跌5.49%、基金裕隆跌3.98%、基金裕泽跌3.93%。上周净值平均跌幅为0.78%,涨幅前三为:基金安顺涨1.95%、基金科翔涨1.42%、基金泰和涨1.20%,跌幅榜前三的跌幅都较大:大成优选跌5.11%、基金裕泽跌4.13%、基金景福跌3.38%。

封闭式基金当前平均折价率为14.7%,与前一周末基本一致。瑞福进取溢价率扩大至34.95%,创历史新高。折价率最高的三只基金是:基金汉兴(23.06%)、基金景福(22.46%)、基金景宏(22.17%)。