

■基金改变生活——中国基金业十年大巡礼投资者征文

在风险中品尝投基滋味

◎实习生 朱宇琛

“买基金纯粹是跟风。周围的朋友吹风吹得太厉害了，让我觉得不进入证券市场交学费简直是跟这个时代可耻的脱节。”叶小姐自嘲当初的懵懂入市。

高烧跟风入市

从去年年中开始，一夜间，饭桌上朋友们讨论的关键词居然都成了大盘、补仓、波动、基金，当然，还有上涨。“‘上涨’两个字充斥在任何一个传播媒介之中，那些和我一样从来不涉及金融知识的人居然也都去开了户。”叶小姐说，那时候自己被摒弃在话题之外，只能干坐着，实在很尴尬。一夜间，理财知识已经归入这个大时代的常识范围了。

于是叶小姐开始筹划踏足金融市场。她既希望能在实践中学习，为将来更好的生活做打算，当然也热切盼望能赚钱。虽然父母一直都有买股票，但她之前从未关心过，只知道在此前两年的大熊市中，爸爸买的某科技股从20块跌到了4块钱。这让她感到股市风险实在太大，更何况自己连最基本的K线图都看不懂，直接炒股无疑太不负责任。权衡之下，她决定购买基金，成为“养基一族”。

但是接下来的问题就是，面对众多的基金品种，她该选择哪一个？“虽然之前查看的一些基本知识和投资者教育类的文章都说，买金融产品前应该先对它有所了解有研究有思考，才能购买。但是对于我这样之前一点基础都没有，每天还要工作的人来说，哪有那么多时间精力从头学起？”叶小姐回忆，那些说明文件里的术语和数据在当时的她看

来都跟天书一样，几百只基金除了名字不同，其他似乎没什么本质差别。去年9月初，叶小姐秉承“实践是检验真理的唯一标准”信条，决定先买再说。于是她用5000元的本金以3.03元的价格买进混合型基金华夏红利，当作实验。当时大盘在5300点左右。

市场速冻感受风险

“买入没几天就见到收益了。”叶小姐回顾，大盘很迅速地一路攀升，基金净值也蹦蹦跳跳往上涨。每天打开网银查看，虽然各有涨跌，但总体趋势一直令人满意，账户上很快有了盈利。但好景不长，10月一过，大盘突然以不可逆转的速度令人绝望地往下掉。

对于下跌，刚开始叶小姐并没有实际概念。“虽然理论上我很清楚知道基金是绝对有可能亏钱的，但说实话，当时真觉得亏损不太可能。”可当她发现，账户上的盈利不仅逐渐缩小，还出现了亏损时，才切实感受到“投资有风险，入市需谨慎”的压力。但是她还没想过赎回，在之前无限飘红的氛围中，人们似乎已经认为就算股票会亏，由专业团队管理的基金却似乎离亏钱很远。“而且，我记得看的所有文章都说，基金适合长期持有，不应该太在意一时的涨跌。”叶小姐说。

于是，被教育不要在意一时涨跌的新基民叶小姐“有幸”经历了指数在半年内就被腰斩的恐怖行情，现在净值已经跌到了2块4左右。虽然因为总成本才5000元，亏损的绝对数额并不多，但是打开网银账户，看着那高达20%的亏损率，叶小姐还是感到触目惊心。“本来我还想买更多，现在真庆幸当初



只投了点小钱。但那些几万十几万买的基民真是可怜了。”

接下来该怎么办？

“我觉得，在最高位的时候跟风入市，当时就像高烧让人神智不清醒。现在震荡下跌，就像用半年的时间冷冻，反而让头脑更清醒了。”叶小姐认为，这大半年自己从一窍不通盲目入市，到被股指弄得惊心动魄，再到现在能理清思路，这种实战型的投资者教育真是让人有切肤之痛。

痛定思痛，在接下来的半年里，

像叶小姐这样一入市就被深套住的基民该怎么办是她最为关心的问题。之前的大半年中，因为有了切实投资，叶小姐开始关注各类财经信息。“媒体天天在讨论，目前该赎回、补仓还是按兵不动？我看到的大多数观点认为，现在赎回已经没有实际意义了，不能达到止损的目的。可是补仓的话，我又担心还没有真正探到底部，万一还继续跌下去，实在心痛。所以还是按兵不动吧，逼不得已的无为而治。”叶小姐无奈地笑着说。在大盘摔至2800点的时候，她选择等待。

■开放式基金周评

开基呈现普跌

◎晨星(中国) 厉海强

上周，晨星中国开放式基金指数下跌2.37%，各类型基金指数也是全部下跌。

晨星中国股票型基金指数下跌2.85%，东吴价值成长是股票型基金中唯一上涨的，总计占净值约30%的石化和医药生物制品两行业给基金业绩带来支撑，基金另有两大重仓股长期停牌，这也给基金净值免去了部分价格波动。

晨星中国配置型基金指数下跌2.24%，积极配置型基金中，股票仓位和行业配置都起到了重要作用，今年以来回报分居44只同类基金中前三位的华夏回报、博时平衡配置和长城久恒三只基金上周相对同类基金跌幅较小，前两者在2008年2季度末的股票仓位分别只有33.94%和37.85%，博时平衡在一季度末的仓位更是低至30.21%。

晨星中国债券型基金指数下跌0.04%。短债基金嘉实超短债周上涨0.08%。

■封闭式基金周评

封基整体低迷

◎晨星(中国) 王蕊

上周，晨星封闭式基金价格指数下跌5.72%，大规模封闭式基金指数首当其冲，周跌幅为5.94%，小规模封闭式基金下跌空间相对较小，为2.78%。

二级市场价格方面，即将到期的小规模封闭式基金价格跌幅空间有限，表现出一定的抗跌性。

两只创新型基金——大成优选和瑞福进取价格周跌幅依次是

3.13%和0.13%。

封闭式基金一周净值平均跌幅为2.28%。瑞福进取由于其特殊的产品结构，在下跌市场中往往成为净值跌幅较多的品种。此外，跌幅较多的科汇基金上周净值下跌4.25%，业绩表现抗跌的基金是汉鼎、裕泽、开元，周跌幅不到1%。

过去一周，封闭式基金总成交金额为24.36亿元，较前一周量能下降25.17%。上周封闭式基金折价率呈现短暂的回升趋势，不考虑瑞福进取溢价的因素，平均折价率由前一周的20.72%扩大至上周的23.15%。

■汇添富基金答疑

基金能否参与股指期货？

从海外的经验来看，股指期货推出对现货市场的影响并不一致。一般而言，海外许多市场在股指期货推出的前后，大盘通常呈现先涨后跌的趋势。但股指期货的本质是使股价向公司价值回归的工具，它的作用在于完善市场的定价体系，不会改变市场运行的长期趋势。

证券市场的根基实际在于经济基本面的发展状况。考虑到中国经济的强劲发展以及市场环境的改善，股指期货上做的风险远小于做空的风险，因此尽管中国A股市场在股指期货推出后有可能上演海外市场的行情走势，但中国A股市场中长期向好的趋势不会改变。例如，从中国香港、中国台湾、韩国等地区或国家的股指期货推出情况看，推出前，股市将上涨，推出后，股市将下跌，运行一段时间后，股市将保持独立走势。此外，随着股指期货的推出，沪深300指数中的权重股将逐渐成为投资者战略性的长线投资品种。

针对股指期货是否能被纳入基金的投资组合，基金在招募说明书有关投资范围的表述中均提及可以投资“证监会批准的其他金融工具”，这已为基金投资股指期货预先埋下了伏笔，因此基金参与股指期货并没有法律障碍。

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
或致电 400-888-9918 汇添富基金

■友邦华泰专栏

市场低迷 是否继续持有基金

问：市场低迷，是不是就没有投资的机会了？基民还要持有手上的基金吗？

友邦华泰：投资是面向未来的，眼下的低迷或亢奋不是要持有基金的理由，投资要看市场明天还有没有投资价值。如果你对中国中长期的经济发展有信心，就应该抱着长期投资的心态持有基金，等到市场回暖时你会获得丰厚的回报。

问：友邦华泰如何看待后市，现在是投资基金的时机吗？

友邦华泰：从统计数据可看出，A股市场的下跌已经远超正经历经济衰退的美国市场。而对比全球市场，A股市场的静态估值水平也相对合理。沪深300指数的静态市盈率已接近2005年大盘高点时水平，A/H股的价格也在不断缩小，一些优质企业甚至出现了A/H股价倒挂的局面。

我们认为，经过了半年左右的下跌，A股市场出现的调整已经基本到位。现在是投资者进行价值投资的良好时机。

问：如果市场持续下跌，等到基金净值跌到最低部再买，是否更好？

友邦华泰：多年的投资经验告诉我们，即便是专业投资者也难以每笔交易都做到高抛低吸，即使是股神巴菲特也不知道市场的底部究竟在哪里。

你可能会幸运地“预测”某次市场下跌，但你很难买对每一次波段，也许当你赎回之后，市场发生反弹，你将丧失机会。而那些心态更加稳定的投资者，他们不看重基金净值的短期波动，耐心持有，长期来看，反而获得了更加丰厚的回报。

问：在当前的市场上，可能会出现上涨的行情吗？

友邦华泰：市场的上涨和下跌没有人和机构可以预测。但是，我们认为，市场已经出现了一些回暖的迹象。浙大网新、大众公用、大众交通等公司的大股东则相继回购公司股份，反映了产业资本对当前估值水平的认同；机构投资者进场的步伐也在加速，保险机构、基金、QFII纷纷在低位加大A股建仓力度。

另外，市场散户的投资热情也渐趋高涨，两市新增股票账户数和新增基金账户数均大幅回升。我们认为，这些都是市场回暖的迹象。

问：友邦华泰对基民的投资建议是什么？

友邦华泰：我们有三点建议：一是要敢在冬天播种，才能期待秋季的收获。2008年的确是充满不确定性的一年，但当这些负面因素变成现实之后，反而消除了股市下跌的理由，有利于尽快探明底部。现在无疑已经是中国股市的寒冬，对于有心在股市中耕耘并获利的价值投资者来讲，在冬天播种的时机已经到来。二是要耐心持有基金，不要期望抄到最低点。三是分批建仓，定期定投。2004年4月-2005年7月，上证指数从1300点下跌到998点时，绝大多数散户都离开了市场，唯有一些机构投资者如保险公司等采取了分批建仓的策略，在其后2006、2007年的大牛市中收获丰厚。散户如果要在A股中赚钱，可以向机构投资者学习这种分批建仓的投资策略。

友邦华泰基金
AIG Huntal
友邦华泰基金
2001-08-08
400-888-0001
友邦华泰基金
投资者教育