

Fund

■基金改变生活——中国基金业十年大巡礼投资者征文

张先生投基之道：把定投进行到底

◎尚莫

张先生最早接触定投是在2004年，四年来，定投陪他走过了股市的风风雨雨，大涨大跌一次也没落下。定投的前三年，他也曾彷徨过犹豫过，最终还是咬牙挺过来了。现如今，张先生已从对定投一知半解，变成了坚定的支持者。2008年7月又一次大跌之后，张先生检查了自己定投的上投摩根中国优势基金账户，超过20%的年复利已让他下决心把定投进行到底。

试水定投

一次偶然的机会，让张先生加入了定投的队伍。“说实话，在2008年之前我对定投没有任何好感：当初签订协议的时候还是熊市，因此我参加定投的目的就是要‘保本’，可是定投没有达到我的要求。”虽然比那些单笔投入的投资者亏损的要少很多，但毕竟张先生的定投账户还是在亏损。

“到了牛市我的目标变成了‘发财’，但定投同样无法满足我的心愿，和那些一次性投入大量资金的投资者相比，我的收益只能属于‘工薪阶层’。”张先生戏言，要不是因为他太懒，要不是因为他投资的是闲钱，要不是因为每月投入的资金不多，早就对定投账户不客气了。

不抛不弃

风水轮流转，进入2008年以后，证券市场风光不再，受此影响，很多在牛市赚了大钱的投资者也损失惨重。反观张先生定投的基金资产虽然也在缩水，但总体而言仍然是赢利的。“我粗略统计了一下，跑

赢CPI是没有问题的，仔细计算后年复利竟超过20%。”这一现象让张先生很惊讶，他很想知道定投成功的奥秘，经过一番认真分析以后，他从定投这个看似平凡的投资方法中悟出了很多不平凡的道理。

感悟之一：
功在长期 利在分散

在张先生看来：定投有2个优点，而这些优点又在无形中为投资赢得收益创造了条件。“定投的第一个优点叫长期。证券市场短期的上下波动是很大的，也是难以避免的，但从长期来看其总体趋势还是不断向上的。一般来说，我们的投资周期越长，亏损的机会也越小，投资回报超过历史平均回报的可能性也越大。”从长期来看，定投的回报率是可以超过通胀对购买力的损耗，张先生的定投经历已经证明了这一点。

“定投的第二个优点叫分散。尽管坚持长期投资可以让我们获得不菲的收益，但是短期账面的缩水的确会让我们的心情很差。要缓解这种痛苦的情绪，必须坚持分散投资的原则。”分散既可以是市场的分散，比如去投资QDII基金；也可以是投资品种的分散，比如将资金按比例分别投资于股票基金，债券基金。这样做的好处是就算你有一项投资表现不佳，可能别的投资还在赚钱。

“当然分散原则的最高境界还是时点上的分散——定投。它可以让你在高位时买入的份额少，在低位时买入的份额多，一旦指数反弹到市场的平均水平，你赚钱的概率就会大大提高。”张先生总结到。



漫画 张大伟

感悟之二：
选对基金很关键

在投资品种的选择上，张先生认为如果投资周期足够长，选择业绩优良的股票型基金做为定投对象比较好。在目前的市场情况下有的投资者十分惧怕风险，往往会选择一些债券基金甚至是货币基金来做定投，其实这样做完全没有必要。基金定投用的是以时间换空间的方法来化解风险，因此选择风险相对

较高的股票型基金反而可以提高投资收益。

在经历了一轮投资市场的牛熊交替之后，定投终于得到了张先生的认同。“我发现定投不仅是一种投资方法，更是一种投资理念，也是一种对待生活的态度。人生潮起潮落，一个人如果想获得成功肯定离不开幸运女神的眷顾，但更离不开的是逆境时的坚持和执着。”这一感悟来自张先生长达4年的亲身投资经历。

■投资心得

规避定投风险五大措施

◎清波

基金定投的作用与效果，相比一次性投资是非常明显的。但定投基金不当，也会造成投资中的失利，从而产生不必要的投资风险。在具体的基金投资操作过程中，还需要投资者对定投风险有充分的理解和把握，从而规避基金投资中的风险。

第一，制定定投计划而不是修正定投计划。俗话说，正确做事比把事做正确更重要。投资者在进行基金产品投资时，制定投资计划是非常有必要的，这对确立投资目标和方向将起到积极作用，尤其是对于定投基金产品，更是一项有纪律的投资，需要投资者在具体的基金投资过程中加以注意。

第二，评定定投业绩应当注重长期业绩和绝对业绩，而应当忽略或者淡化短期业绩。对于投资者来讲，这一点是非常重要的。由于基金管理人追求基金业绩排名的缘故，从而使投资者不得不将投资眼光停留在短期的基金业绩方面。这对于投资者来讲，是极其不利的。追求短期业绩的结果将使投资者养成频繁操作的投资习惯，从而产生投资中的风险。

第三，定投不是定收益。尽管

基金定投是一种“积少成多、聚沙成塔”的投资方式，但对于投资者来讲，定投绝不是一种简单的资金投入，更不是盲目选择定投品种，也不是坐享基金的收益。投资者选择不当的定投品种，同样会由于基金净值波动而产生相应的投资风险。这对于投资者来讲是极其不利的。因此，以固定收益的眼光看待定投产品是不可取的。

第四，定投不是集中投资，也应当讲究投资组合艺术。基金定投的基本特点是在固定的时间、以固定的金额购买基金，但并不说明投资者不可以构建有效的投资组合。投资者完全可以采取办理几份定投品种的方式，从而避免基金集中投资的风险。

第五，定投不是终身投资。不同的基金产品具有不同的风险收益特征，而基金管理人管理和运作基金的能力更是千差万别，这也造成了基金管理人在管理和运作基金产品方面的业绩差异化。因此，选择优质的具有良好成长性的基金产品，对于投资者来讲是非常有利的。因此，依据市场环境，结合定投基金产品的基本面情况进行适度的基金产品转换是非常有必要的。

■汇添富基金答疑

债券基金到底值不值得买

在很多人的印象中，债券基金由于主要投资于固定收益类产品，其收益肯定不如股票基金。这种想法不能说完全不对，但未免有失偏颇。

债券基金阶段性跑赢股票基金，并不是没有可能，尤其是在大盘震荡过程中。股市的剧烈调整对于股票基金常常会造成一定程度的打击，而债券基金则往往能在大跌中独善其身。据统计，受股票市场大幅下跌的影响，2008年一季度股票型基金无一例外地出现严重负增长，平均跌幅达到21.4%；而债券型基金同期平均跌幅仅为1%，超过一半以上的债券型基金在一季度仍实现了正收益，且债券基金跌幅主要是受部分在股票类资产配置较多的债券基金影响所致。

经过连续两年的狂飙突进，大盘震荡调整的可能性在不断上升。如果投资者的资产配置中还是只有股票基金和混合基金等较高风险的基金品种，而没有配备一定比例的债券基金，在市场出现调整时，投资者将不可避免要承受较高的系统性风险。

因此，拿出一部分资金用于购买债券基金，从降低投资组合风险的角度来说，是值得也是很有必要的。

汇添富 基金管理有限公司 热线电话：
China Universal Asset Management Co., Ltd. 4008889918

工商银行 交通银行 招商银行
浦发银行 上海银行

开办基金定投业务

■开放式基金周评

指数基金下跌严重

◎晨星(中国) 厉海强

受股市大跌影响，上周晨星中国开放式基金指数下跌5.15%，股票型和配置型基金指数下跌严重，债券型基金指数有轻微下跌。

晨星中国股票型基金指数下跌6.30%，跌幅较多的基金中，德盛精选股票11.22%的周跌幅最大，近89%的股票仓位加上金属非金属和机械两个行业上的较高配置给基金造成了较大的损失。指数基金下跌严重，易方达深证100ETF和友邦华泰上证红利ETF跌幅都超过了10%。

晨星中国配置型基金指数下跌4.49%。积极配置型基金中，今年以来表现居前的博时平衡和华夏回报上周依然表现良好，两者在2季度末的仓位都不到40%。下跌基金中，由于其行业配置的集中性，摩根士丹利华鑫基础行业周跌幅达到了12.85%，2季度末其在采掘业的持仓占到了净值的36.13%。其余下跌较多的有金鹰中小盘和广发稳健增长等，跌幅都超过了8%。保守配置型基金中南方宝元配置2.59%的跌幅相对较大。

晨星中国债券型基金指数下跌0.12%，主要受部分基金的股票持仓拖累。银河银联收益、长盛中信国债和嘉实债券三基金的跌幅都超过0.5%，华富收益增强-A是普通债券型基金中唯一一周涨幅超过0.5%的。短债基金嘉实超短债上周微涨0.08%。

■封闭式基金周评

封基换手率锐减

◎晨星(中国) 庞子龙

晨星中国封闭式基金价格指数上周下跌329.01点至3709.08点，跌幅高达8.15%，大、小规模封闭式基金价格指数分别下跌8.45%、4.18%。

封闭式基金上周成交总金额为16.87亿元，日均成交金额为2007年以来最低水平。全周封闭式基金平均换手率急剧下降至2.67%，瑞福进取的周换手率处第一，为7.75%，相比前期已是大幅萎缩。

上周封闭式基金价格回报全线告负，跌幅前三的基金，跌幅都超过了10%；基金通乾跌10.40%、基金开元跌10.30%、基金鑫鑫跌10.03%。

上周封闭式基金净值也是全线告负，平均跌幅为5.49%。跌幅前三为：瑞福进取跌9.80%、基金科汇跌7.77%、基金开元跌7.67%。跌幅最小的基金裕泽仅下跌1.31%，可能主要受益于其低股票仓位和高债券仓位的近期策略。

排除瑞福进取和基金科汇，封闭式基金当前平均折价率已扩大至24.83%。瑞福进取溢价率当前仍保持在61.84%的高位。折价率最高的三只基金是：基金景福(35.02%)、基金汉兴(34.64%)、基金普丰(34.64%)。折价率在30%以上的基金多达17只，超过封闭式基金总数的一半。

封闭式基金的价格相对净值依然呈现走弱态势，这使其折价率近期不断小幅扩大。这可能表明虽然有折价率的套利机会，但因担忧市场的进一步下行，投资人仍非常谨慎。