

◎ 余喆 著

给基民的
50个故事

水煮基金



中国证券报“水煮基金”专栏作者、资深财经记者
讲基金投资故事，揭开基金赚钱的秘密。



中国市场出版社
China Market Press

水煮基金

给基民的50个故事

◎ 余喆 著



中国市场出版社
China Market Press

图书在版编目(CIP)数据

水煮基金：给基民的50个故事/余喆著. —北京：中国市场出版社，2008.1

ISBN 978 - 7 - 5092 - 0289 - 0

I. 水… II. 余… III. 基金 - 投资 - 通俗读物
IV. F830.59 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 194373 号

书 名：水煮基金——给基民的50个故事

作 者：余 喆

责任编辑：胡超平

出版发行：中国市场出版社

地 址：北京市西城区月坛北小街2号院3号楼（100837）

电 话：编辑部（010）68012468 读者服务部（010）68022950

发行部（010）68021338 68020340 68053489

68024335 68033577 68033539

经 销：新华书店

印 刷：高碑店市鑫宏源印刷包装有限责任公司

规 格：880×1230 毫米 1/32 8.5 印张 108 千字

版 本：2008 年 1 月第 1 版

印 次：2008 年 1 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978 - 7 - 5092 - 0289 - 0

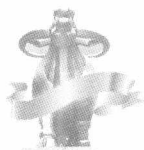
定 价：24.00 元

代序

狂舞者傻 旁观者更傻

突如其来的股市调整，让不少新老基金投资者被实实在在地“风险教育”了一把，很多投资者打电话问我同一个问题：基金还能不能买？在回答这个问题之前，我想先聊一聊一位前辈写的书。

《对冲基金风云录》，这是今年能吸引我一口气看完的一本书。作者比格斯的资历足够老，也足够吓人（摩根斯坦利首席战略官，被称为“美国第一投资策略师”）。在中国基金业飞速发展之际，看看先行者美国基金业的故事是大有裨益的。比如说书中提到一个先知式的基金经理，在2005年之前，这位老兄就啰哩啰嗦地提到美国房地产市场的危机。



讽刺的是，次级债风波的确发生了，恰如他梦呓般的预言。

但令这位先知和很多基金经理困扰的是，天才般的预言往往只看到未来的图景，却没有预测到其出现的时间。而预见到崩溃提前减仓的结果是，股价上涨最疯狂的一段往往被错过了。这或许是上帝对先知者的惩罚，亦或是考验，谁让你们看到了未来。

狂舞者傻，旁观者更傻。这是书中作者在看空网络股时一个日本朋友告诉他的日本谚语。因为提前半年预见到网络股的崩溃，作者遭到硅谷精英、同行、学者、投资人的多方压力，甚至无情的嘲讽与怜悯。当市场狂热时，冷眼旁观者是最可怜的，因为大家都在跳舞，只有他格格不入地傻站着，结果自然被大家狂踩。

相似的窘境在中国股市中同样存在。很多投资者听到社会各界对股市泡沫的种种争论，又或者对基金还抱有种种怀疑，结果选择了观望，但远离泡沫的结果却是基金净值的翻番，着实体会了一把旁观的痛苦。而当他们最终选择投身基金时，突如其



来的股市调整又结结实实地套牢了一大帮人，有些不幸的新基民甚至损失了本金。

这个时候，要不要赎回？基金还能不能买？不可避免地成为横亘在广大基民面前一个无法回避的问题。在我们思考这些问题之前，不妨参考一下富达国际高级投资经理安东尼·波顿的几条建议。这位有“欧洲的彼得·林奇”之称的基金经理在30年的投资生涯中获得了约20%的年复利回报率。作为一位以反向投资著称的明星基金经理，他认为，一个成功的基金经理必备素质之首就是找到适合自己性格的风格。对于每一位基金投资人而言，找到属于自己的逻辑同样是投资成功的首要保证。

各式各样的投资法则并非适用于所有人。对一个在股市里沉浮多年的老股民来说，所谓的基金长期持有法则并不一定完全适用，较好的市场感觉允许他在股市位于不同阶段时积极调整基金投资组合，甚至在今年上半年可以“杀基炒股”，从而获得更好的投资收益率。而对于初出茅庐的新基民来说，当市场下跌、基金净值缩水的时候，在作出赎回决定之前，应该先想想自己当初买基金的逻辑。用波



顿的话来说，就是多问问为什么。如果你只看中基金的赚钱效应，无法承受净值下跌的痛苦，那么毫无疑问，你应该赎回股票型基金，因为市场调整还将延续一段时间，基金净值的继续缩水只会加剧你的痛苦，无法保证心态平和的后果往往是在最低点赎回基金。

如果你用于投资基金的钱是闲钱，而且对股市未来一两年的走势依然有信心，那么应该保持一定的股票基金仓位。因为市场毕竟只是中期调整而不是反转，投资股票基金依然是抵抗通货膨胀最有效的手段，只不过你可能需要降低股票基金仓位，为投资组合配置更多的固定收益类基金。这时波顿的一个建议很有价值：忘掉自己为股票支付的价格。也就是忘掉买入基金时的净值，因为总是想着自己的买入净值会产生心理阴影，最终会使自己忘记买基金时的最初逻辑。

波顿的另一个建议是不固执己见，不要爱上自己的股票。这对基金投资者同样适用：不要爱上自己的基金。因为基金过去的业绩并不代表未来，当股票的基本面变化了，大家都会重新评估其投资价



值。投资基金时为什么不呢？如果一只基金的基本面发生了变化（例如基金经理离职），或者这只基金只适合一种市场走势（例如只擅长挖掘题材股），那么尽管它曾经为你带来丰厚的回报，当市场发生变化时，你也应该对它作出果断调整：剔除或者减仓。同样，尽管一只基金本身没有发生改变，但你的风险承受能力发生了变化（例如生子、生病），基金组合也需要调整。

更重要的一条建议是定期检视自己的投资观点。没有人生来就是投资高手，从教训中学习是成为高手的唯一途径。经常反思自己作出的操作，想想作出决定之前的依据是什么，再拿来和市场的真实走势相对照，会有助于发现投资中的误区，避免我们犯同样的错误。

看到这里，我想聪明的投资者都明白了我的答案：当我们的股市已经焕发生机的时候，投资是必要的，投资基金更是必要的。尽管股市永远重复着泡沫产生到破灭的过程，但如果永远选择旁观，那么我们靠什么来积累财富？又拿什么来对抗通货膨胀？问题的关键不是要不要买基金，而是怎么买基



金，这正是我落笔的目的所在。

《水煮基金》这本小书是我在中国证券报撰写“水煮基金”专栏的一个总结。从2006年6月至今，中国股市发生了翻天覆地的变化，基金也从默默无闻变成老百姓最关注的理财产品。从这一专栏诞生开始，我就希望通过通俗、轻松的方式向读者介绍投资基金的方方面面。它的结集出版，既是我近两年心血的结晶，也希望广大读者可以从中获益，找到属于自己的投资方法。

祝大家早日实现自己的财富梦想！

余喆

2007年12月

- 1 故事 1 查查“基金户口本”
小贴士：基金招募说明书
- 7 故事 2 选基金何必喜新厌旧
小贴士：新老基金各有优势
- 12 故事 3 嫁妆钱买基金不比存着差
小贴士：基金的特点
- 17 故事 4 把握长线 基不择时
小贴士：基金宜长期投资
- 22 故事 5 基金经理管点啥
小贴士：基金经理的作用
- 27 故事 6 分红还是硬道理
小贴士：基金的分红



32 故事 7 高换手基金好不好

小贴士：基金换手率

37 故事 8 煮酒分基金

小贴士：基金分类

46 故事 9 三顾茅庐“请”基金

小贴士：基金购买方式

52 故事 10 定期定投让你忘掉净值涨跌

小贴士：基金定期定额投资

57 故事 11 读懂基金定期报告

小贴士：基金定期报告

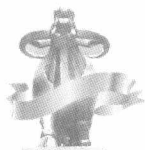
62 故事 12 小规模基金有没有风险

小贴士：基金的“生死线”

67 故事 13 巨无霸基金未必是好选择

72 故事 14 指数基金：兼爱非攻

小贴士：何谓指数基金



- 77 故事 15 LOF 基金 玩蹦极小心闪了腰
小贴士：上市开放式基金
- 83 故事 16 伞型基金“墙头草”的最爱
小贴士：何谓伞形基金
- 88 故事 17 我和封闭式基金不得不说的故事
小贴士：何谓封闭式基金
- 93 故事 18 基金评级 借你一双慧眼
小贴士：基金评级
- 98 故事 19 基金虽好 过犹不及
小贴士：基金是长期投资工具
- 103 故事 20 养基如开车 安全放第一
- 108 故事 21 买保本基金 做踏实基民
小贴士：何谓保本基金
- 114 故事 22 基金投资的“核心—卫星策略”



小贴士：核心 - 卫星策略

121 故事 23 流水线投资玩转百亿基金

125 故事 24 欲买基金 先修内功

129 故事 25 基金与爱情

小贴士：如何挑选合适的基金

134 故事 26 基金是怎么投资的

小贴士：基金投资的决策程序

139 故事 27 股指期货不足为虑

小贴士：股指期货的作用

144 故事 28 基金的持续营销好不好

小贴士：持续营销

149 故事 29 别忽视债券基金

小贴士：债券基金的特点



- 154 故事 30 当股民还是当基民
- 159 故事 31 基金经理的老鼠仓
小贴士：何谓老鼠仓
- 164 故事 32 封闭式基金 为何总是昙花一现
小贴士：封闭式基金的折价率
- 169 故事 33 QDII 一张走出国门的船票
小贴士：何谓 QDII
- 174 故事 34 叛逆是英雄的特权
- 178 故事 35 股市震荡方显基金英雄本色
- 182 故事 36 新基金到底好不好
- 186 故事 37 创新型封闭式基金新在哪
小贴士：创新型封闭式基金
- 191 故事 38 买基金该不该做波段



- 195 故事 39 炒股不如“养基”
- 199 故事 40 债券基金收益太低怎么办
小贴士：债券基金的优缺点
- 204 故事 41 ETF 和 LOF 有何不同
小贴士：ETF 和 LOF 基金
- 209 故事 42 台湾同胞瞄上祖国大陆的基金
- 213 故事 43 FOF 替你选择基金
小贴士：何谓 FoF
- 218 故事 44 基金分类是咋回事
小贴士：基金的分类
- 223 故事 45 打新股基金 钱多力量大
小贴士：打新股基金
- 228 故事 46 QDII 基金保不保险
小贴士：QDII 的风险



- 234 故事 47 QDII 能不能分散风险
- 238 故事 48 买基金别玩千手观音
小贴士：基金的相关性
- 243 故事 49 基金投资也需注意红线（一）
小贴士：基金公司的风险控制
- 247 故事 50 基金投资也需注意红线（二）
小贴士：基金投资的限制

故事 1 | 查查“基金户口本”

自打被银行的同学忽悠着买了基金，学计算机的无双已经“被动”投资基金两年多了。从一开始的伸手就被套，到今年赚得荷包鼓鼓，无双也算经历风雨，可问她基金是怎么回事，无双还是一脸茫然，只能勉强挤出一句：“不赔钱就成。”

金融智商个位数的无双也知道“投资有风险，入市需谨慎”，买基金被套时还挺踏实，可今年涨势如虹，心里却越来越没底。眼瞅着无