

财富大讲堂 系列丛书

# HOW TO TRADE FUNDS



# 基金这样炒

你不是专家，但你可以让专家为你服务！

☆ 客观来讲，散户在近一百年来从来没有战胜过基金经理！

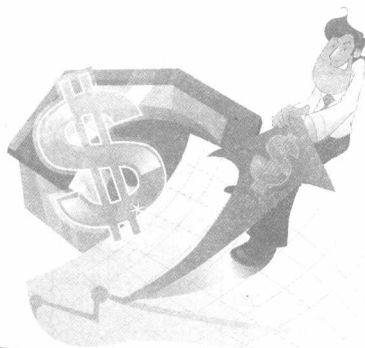
☆ 本书为你揭露所有基金理财的奥秘所在！

蓝海◎编著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

HOW TO TRADE  
FUNDS



# 基金这样炒

你不是专家，但你可以让专家为你服务！

☆ 客观来讲，散户在近一百年来从来没有战胜过基金经理！

☆ 本书为你揭露所有基金理财的奥秘所在！

蓝海◎编著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

基金这样炒/蓝海编著. —北京: 经济管理出版社,  
2008.9

ISBN 978-7-5096-0359-8

I. 基... II. 蓝... III. 基金—投资—基本知识  
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 129767 号

**出版发行: 经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 世界知识印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 勇 生

责任编辑: 勇 生 杨佛尘

技术编辑: 黄 铄

责任校对: 超 凡

720mm×1000mm/16

16.25 印张 237 千字

2009 年 1 月第 1 版

2009 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

定价: 29.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0359-8/F·349

**·版权所有 翻印必究·**

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部  
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

# 目 录

## — 上篇 炒基金入门须知 —

### 第一章 大话基金，登堂入室成高手 / 3

- 第一节 厘清基金含义，成功投资第一步 / 3
- 第二节 明晰基金运作程序，照好“X光”才能抓住关键 / 7
- 第三节 炒基金的N条理由和N类人士 / 10

### 第二章 各类基金的炒卖诀窍 / 19

- 第一节 知己知彼，胜乃不穷 / 19
- 第二节 买基卖基的几条原则 / 22
- 第三节 炒基金的流程 / 28
- 第四节 看指标炒基金 / 29
- 第五节 渠道为王，省钱为后 / 38
- 第六节 不知转换和套利，羞为基民 / 39
- 第七节 好基出在好“鸡”场——基金公司的挑选 / 44
- 第八节 好基不在名，关键在养“鸡”人——基金经理的挑选 / 47
- 第九节 刘姥姥进大观园，怎么选个好品种 / 52
- 第十节 换匹好马跑得快——基金转换时机的选择 / 58
- 第十一节 识别新贵——新基金投资 / 62

- 第十二节 分拆祸福，全在你手中 / 66
- 第十三节 封闭式基金的一剑封喉技 / 68
- 第十四节 货币基金的挑选 / 71
- 第十五节 债券基金炒卖的玄机 / 81
- 第十六节 股票型基金炒卖的大学问 / 83
- 第十七节 如何投资保本基金 / 85
- 第十八节 如何买卖 ETF / 88
- 第十九节 如何买卖 LOF / 94
- 第二十节 傻根买基心不虚——指数基金的投资门道 / 98
- 第二十一节 伞型基金投资秘诀 / 100
- 第二十二节 懂持有的才是师傅 / 104

## — 中篇 炒基金的步骤和策略 —

### 第一章 基金投资三步法 / 113

- 第一节 思想有多远才能走多远——基金炒卖的目标设定 / 113
- 第二节 鸡蛋里面挑骨头——基金品种的确定 / 116
- 第三节 知易行难——炒卖基金的具体操作 / 119

### 第二章 基金定投的策略 / 133

- 第一节 投资基金的两种策略 / 133
- 第二节 定时定额炒基金 / 135
- 第三节 基金定投的误区 / 137

## — 下篇 炒基金要懂搭配，风险莫小看 —

### 第一章 基金炒卖的搭配之道 / 143

- 第一节 基金买卖也讲荤素搭配 / 143
- 第二节 单身型基金炒卖搭配 / 146
- 第三节 白领女性基金炒卖搭配 / 148
- 第四节 退休养老型基金炒卖搭配 / 152

### 第二章 基金买卖中的风险规避和心态管理 / 157

- 第一节 知道风险才能回避风险 / 157
- 第二节 26个误区，陷阱永远为没有准备的人准备 / 160
- 第三节 基金在跌势中的避险之道 / 167
- 第四节 流行的不一定是好的 / 171
- 第五节 看看历史，就能知道未来 / 175
- 第六节 平和心态做投资，不要奢求一夜暴富 / 177
- 第七节 长期来看，还是指数型基金表现好 / 181

### 附录 基民实战盈利速查手册 / 187

- 第一节 国内主要基金公司介绍 / 187
- 第二节 国内主要股票型基金投资指南 / 207
- 第三节 国内主要偏股型基金投资指南 / 231
- 第四节 国内主要债券型基金投资指南 / 237
- 第五节 国内主要偏债型基金投资指南 / 242
- 第六节 国内主要股债平衡型基金投资指南 / 244
- 第七节 国内主要混合型基金投资指南 / 247
- 第八节 国内主要短债型基金投资指南 / 250
- 第九节 国内主要指数型基金投资指南 / 251

# 上 篇

## 炒基金入门须知



# 第一章 大话基金，登堂入室成高手

## 第一节 厘清基金含义，成功投资第一步

基金是一种间接的金融产品投资方式。基金管理公司通过发行基金单位集中投资者的资金，由基金托管人（一般是具有资格的银行）托管，而基金管理人则负责管理和运用资金，对股票、债券、外汇等金融工具进行投资，基金则承担投资风险、分享收益。通常而言，基金管理者依靠收取管理费用获取收入，而在欧美等发达地区也有少部分卓越基金采取收益提成的方式。我们这里介绍的基金主要是指以投资证券为主的基金，以股票和债券为主要投资对象。根据不同标准，可以将证券投资基金划分成不同的种类。

按照证券投资基金组织形态的不同，一般可分为公司型投资基金和契约型投资基金。证券投资基金通过发行基金份额成立投资基金公司的形式设立，通常称为公司型基金；如果基金管理人、基金托管人和投资人三方是通过基金契约设立的，则这类基金通常称为证券投资契约型基金。现在中国内地的证券投资基金都是契约型基金。

所谓的公司型基金又叫作“共同基金”，指该基金本身为一家股份有限公司，这家公司通过发行股票或受益凭证的方式来筹集资金。一旦基金投资者购买了这家公司的股票，就成为该公司的股东，凭“股票”领取股息或红利、分享投资所获得的收益。公司型基金的特点是：

第一个特点是共同基金的形态为股份公司，但又不同于一般的股份公司，其业务集中于证券投资信托。

第二个特点是共同基金的资金为公司法人的资本，即股份。

第三个特点是共同基金的结构同一般的股份公司一样，设有董事会和股东大会。基金资产由公司拥有，投资者则是这家公司的股东，也是该公司资产的最终持有人。股东按其所拥有的股份大小在股东大会上行使权利。

第四个特点是依据公司章程，董事会对基金资产负有安全增值的责任。为管理方便，共同基金往往设定基金经理人和托管人。基金经理人负责基金资产的投资管理，托管人负责对基金经理人的投资活动进行监督。托管人可以（非必须）在银行开设户头，以自己的名义为基金资产注册。为明确双方的权利和义务，共同基金公司与托管人之间有契约关系，托管人的职责列明在他与共同基金公司签订的“托管人协议”上。如果共同基金出了问题，投资者有权直接向共同基金公司索取。

所谓的契约型基金又称为单位信托基金，指专门的投资机构（银行和企业）共同出资组建一家基金管理公司，基金管理公司作为委托人通过与受托人签订信托契约的形式发行受益凭证——“基金单位持有证”来募集资金。单位信托基金的特点是：

第一个特点是单位信托是通过一项名为信托契约的文件而组建的一家经理公司。在组织结构上，它不设董事会，基金管理公司作为委托公司设立基金，自行或再聘请经理人代为管理基金的经营和操作，并通常指定一家证券公司或承销公司代为办理受益凭证——基金单位持有证的发行、买卖、转让、交易、利润分配、收益及本益偿还支付。

第二个特点是受托人接受基金经理公司的委托，并且以信托人或信托公司的名义为基金注册和开户。基金户头完全独立于基金保管公司的账户，纵使基金保管公司因经营不善而倒闭，其债权方都不能动用基金的资产。其职责是管理和保管处置信托财产、监督基金经理人的投资工作，确保基金经理人遵守公开说明书所列明的投资规定，使他们采取的投资组合符合信托契约的要求。在单位信托基金出现问题时，信托人对投资者负索偿责任。

共同基金和单位信托基金在不同金融市场上的地位和所占的比重很不相同。美国的基金市场是共同基金称霸天下，在英国、日本、新加坡、中国台湾和中国香港的基金市场上则是单位信托基金占主导地位。

对投资者来说，这两种基金的功能和运作没有什么分别。世界权威性工具书《简明不列颠百科全书》“共同基金”词条中认为：“共同基金又称为单位信托基金”，基本上将两者等同起来。

按照证券投资基金投资风险与收益的不同，可分为成长型证券投资基金、收入型证券投资基金和平衡型证券投资基金。

按照投资基金投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金等。

按照基金份额是否可增加或赎回，证券投资基金可以分为开放式基金和封闭式基金。所谓的开放式基金通常不上市交易，而是通过银行申购和赎回，基金规模不固定；所谓的封闭式基金则有固定的存续期，存续期间基金的规模比较固定，通常在证券交易场所上市交易，基民通过二级市场买卖封闭式基金单位。

我们着重介绍开放式基金和封闭式基金的几点主要区别：

第一，两种基金规模的可变性存在差异。封闭式基金有明确的存续期限，在此期限内已发行的基金份额是不能被赎回的。虽然在某些特殊情况下，封闭式基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。所以，在通常情况下，封闭基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金份额则是可以被赎回的，并且投资者在基金的存续期间内也可根据自己的需要申购基金份额，这就使得开放式基金的资金总额每日均不断地变化。换言之，开放式基金始终处于“开放”的状态。这就是开放式基金与封闭式基金的最根本差别。

第二，两种基金份额的购买方式存在差异。当封闭式基金发起设立时，基金投资者可以向基金管理公司和销售机构认购。当封闭式基金上市交易时，基金投资者可以委托证券经纪商在证券交易所按市价买卖，这与股票的买卖类似。当基民投资者投资于开放式基金时则可以随时向相应的基金管理

公司或销售机构申购或赎回。

第三，两种基金的买卖价格形成方式存在差异。由于封闭式基金在证券交易所上市，它的买卖价格受证券市场供求关系影响较大。当市场上的封闭式基金供小于求时，基金份额的买卖价格可能高于每份基金份额的资产净值，这时基金投资者拥有的基金资产就会增加。相反，当证券市场的该封闭式基金供大于求时，该基金的价格则可能低于每份基金份额的资产净值。但是，开放式基金的买卖价格则是以基金单位份额的资产净值为基础计算的，这样就可以直接地反映出基金单位资产净值的高低。除此之外，两种基金的买卖费用方面也存在差异。基金投资者在投资封闭式基金时与买卖上市的股票一样，要在买卖价格之外付出一定比例的交易税和手续费；不过，开放式基金的投资者需要缴纳的相关费用，比如首次认购费和赎回费等，则包含于基金价格之中。通常而言，买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。

第四，两种基金的投资策略存在差异。封闭式基金是不能随时被赎回的，它募集得到的资金可以全部进行投资，这就使得基金管理公司可以制定长期的投资策略，从而取得长期经营绩效。但是，开放式基金则必须保留一部分现金，以便应付投资者随时赎回，从而不能全部用于长期投资，所以，开放式基金通常投资于变现能力强的资产。

我们在选择基金时，首先应该全面和认真地分析各种证券投资基金的投资风格和运营策略，然后在此基础上结合个人的风险偏好来选择最适合的证券投资基金。在进行基金投资决策前，应重点关注证券投资基金的类型或称基金品种。

基金按照其投资对象的不同，分为股票基金（重点投资于股票）、债券基金（重点投资于国债、金融债、企业债等债券）、货币市场基金（重点投资于商业本票、银行承兑汇票等票据）及混合基金（部分投资于股票，部分投资于债券）四大类。

在这些基金当中，债券和货币市场票据的收益率相对较稳定，风险较小，因此，同种类的基金之间差异并不是十分显著。但是股票基金与混合基金则不同，由于不同股票的风险水平和收益水平相差甚远，这就使得不同种

类的基金在稳健性、收益性等方面存在很大差别。所以股票基金和混合基金可以进一步根据其所持有的股票划分为价值型基金（或称收益型基金）、平衡型基金和成长型基金。

在欧美成熟的金融和资本市场中，通常称那些业绩稳定且分红比例较高的股票为价值型股票，而称那些对应公司的业绩增长速度较快的股票为成长型股票。理论上讲，价值型股票可为投资者带来稳定的当期收益（分红派现），而成长型股票则可为投资者提供较大的资本利得（股票价差）空间。

相比较而言，成长型股票的风险和期望收益通常要大于价值型股票。假如一只基金持有较多的价值型股票，称其为价值型基金；依此类推，如果持有较多的成长型股票，就称其为成长型基金。但是，如果二者所占比例相似，则称为平衡型基金。

通常情况下，证券投资基金的风险性和收益性由低到高排列为：债券型基金、收益型基金、平衡型基金、成长型基金。如果一个投资者的风险承受能力较强而且希望获取较高收益，可以考虑选择成长型基金，但对于那些追求低风险适度收益的投资者则更应考虑债券型基金或收益型基金。

## 第二节 明晰基金运作程序，照好“X光” 才能抓住关键

我们已经知道了基金是专业管理的集成投资实体，由专业基金经理管理，将汇集的投资者资金投资于股票、债券及货币等金融和资本市场。“集成”的投资计划能够让投资者轻易地参与投资于广泛类别的产品和多个金融市场。

企业集团的最高决策人是首席执行官，而轮船的掌舵人则是船长，类推到基金上则是基金经理。

在企业中，首席执行官的工作是制定企业目标，在此基础上领导公司管

理层实现以利润为主的目标；船长则需要决定航行方向，安全地把船只和船员以及乘客带到目的地。这样类推，基金经理的任务是利用自己对投资市场的分析能力及敏感度，争取投资表现和回报，为缺乏时间和专业经验的大众进行投资服务。

具体而言，基金经理是怎样进行投资的呢？证券投资基金投资方法大致有两种：“由上而下”和“由下而上”。

所谓由上而下的做法，是指基金经理带领研发团队研判不同市场的宏观经济因素，包括利率变化、经济增长、通货膨胀及汇率走势等宏观因素。在此基础上，基金经理会登门拜访有关公司，同时进行量化研究，掌握这些公司的业务状况和前景。在决定资产分配和股票的比重时，基金经理会参考有关的基准指数，最后才是选择具体的股票。

那么，在这个过程中，基金经理拜访公司的目的是什么呢？登门拜访公司的道理犹如实地考察，假如基金经理只靠研究员的书面报告买卖股票，就隔了一层。毕竟，基金经理对于投资对象的深入和全面了解是很重要的，扎实的实地考察功夫是不能被忽略的。

而由下而上投资决策方法的重点在于拣选股票，此后才是宏观经济因素的分析。基金经理在决定股票的比重时取决于在什么地方找到最佳股票，而宏观经济和政治等因素则放在其次。

进行宏观经济分析和研究后，基金经理便会筛选喜爱的资产类别，并选取地区，继而根据客户目标进行投资。

对于水平高超和经验独到的基金经理而言，则会检验整个投资组合及预测潜在的投资误差。这些优秀的基金经理也会根据自己投资组合的风格、市值、地区行业偏好进行风险因素的分解，努力达到最佳的表现。

买入了投资对象并不代表着基金管理接受，为争取投资表现，基金经理需要密切跟踪及分析投资组合，内容包括持续性监察风险和回报，以及投资风格等。

基金经理在基金运作过程中不可忽略的重要一环当然是客户目标及投资限制。一个称职的基金经理需要平衡投资目标风险及回报水平，谨慎对待投

资限制、基准比较，并且分析过往数据。

存放在投资基金中的资金是受到多重保障的，所以投资者不需要担心资金本身的安全！很多不了解基金的人认为从基金公司买了基金，钱是存进基金公司的账户，其实这是一个完全错误的观念。为了保障投资人也就是基民的合法权益，基金资产必须全部委托由信托人或托管人管理，基金公司根本不能接触到任何资产。该信托人或托管人必须独立于该基金公司，并接受独立审核。基金公司或基金经理所做的投资买卖，均由信托人或托管人代为处理，根本没有机会挪用基金中的相关资产。所以，基民辛苦投入的钱是有强大的保障的。

可以说基金经理是基金投资成败的关键人物，其个人职业操守对于投资者的保障有极大的影响。基金公司内部也有工作准则约束和指导员工，这在某种程度上也会对基金经理形成一定的限制。那些具备充裕的各类资源、具有严谨的内部营运规章和书面的监管制度的基金管理公司，必然促使其基金经理具备丰富的投资知识与基金管理经验。每家负责的基金管理公司均订有严格的内部规范，确保所有投资指令都按照有关的基金公司规范执行。

基金的具体投资流程是：基金经理向信托人汇报并向经纪发出交易指令，保管基金的股票、现金及其他资产的信托人查核交易是否符合“信托契约”的规定，并负责对盘和与经纪结算交收。因此，基民大可放心，为你代理投资的基金公司和基金经理是受到严格监管的。

在经济的运作中会出现一定的费用支出。基金运营费用指基金在运作过程中发生的各类费用，主要包括管理费、托管费、其他费用等，这些费用一般都直接从基金资产中扣除。

所谓“基金管理费”，指基金管理者因为管理基金资产所收取的费用。基金管理者可以按照固定费率或固定费率加提业绩表现费的方式收取一定的管理费。所谓的“业绩表现费”，指固定管理费之外的支付给基金管理人或者与基金业绩挂钩的费用。按照固定费率收取的管理费则是按照基金资产净值的一定比例逐日计算，定期提取。

每日计提的管理费 = 计算日基金资产净值 × 管理费率 ÷ 当年天数。

所谓“基金托管费”，指基金托管者因为托管基金资产所收取的费用，通常按照基金的资产净值的特定比例逐日计算，定期提取。

每日计提的托管费=计算日基金资产净值×托管费率÷当年天数。

其他费用包括“注册登记费”、“席位租用费”、“证券交易佣金”、“律师费”、“会计师费”、“信息披露费”等，不同法律制度下的费用是不一样的。

现在，我国内地基金的管理费率年率为基金资产净值的1.25%~1.5%。基金托管费率年率为基金资产净值的0.25%，我国的基金费率水平与发达市场的平均费率水平基本接近。这些基金营运的费用及收费方式等都会在基金的招募说明书中公布。

### 第三节 炒基金的N条理由和N类人士

什么人适合投资基金呢？如果下面有一条与你的情况相符，说明你做基金是比较合适的。

第一，有一定的投资愿望和能力，但不是很清楚应该买什么股票或债券的人士。现在内地股票市场有两千多只股票，还有许多叫你晕头转向的创新产品，比如权证等。一般投资者都没有足够时间去获得相应的专业技能，大部分非证券投资专业人士很难对上市公司有深入细致的研究。与其盲目投资，不如委托专业人士和机构来帮助操作。

第二，交易时间没法看盘，也搞不清买卖什么和什么时候该买进还是卖出的人士。上班只能忙着做自己的主业，每天4个小时交易时间，行情风云变化，要是来不及关注每时每分的股价走势，还不如让专业的基金经理提供专业的理财服务。

第三，不知该怎么分散风险的人士。在牛市中，股票普遍涨到10元、20元以上，有的甚至100多元，每次最少要1手成交量，一只100元的股票，起码要10000元。如果只有几万块钱，只买一只股票风险就太集中了。

对许多非专业小散户而言，通过买基金可以有效分散风险，因为基金本来买的就是“一揽子”股票。

第四，希望找一个不需要自己太费心的资产增值机会的人士。如果做股票的话，投资者需要天天关注，但投资基金就不同。基金投资者最好是一个月看一次自己持有的基金的净值，用至少半年时间来全面考察基金的表现，除非它真的发生质变，如基金经理离职、投资类型转换、基金业绩一蹶不振等，才考虑要不要中场换基。

第五，每个月可以用于投资的钱不多，或者是除了放在银行不知道还能怎么办的人士。按照现在的利率水平，通过投资基金打败银行存款收益简直易如反掌。各类基金投资收益高低的差别，只在于投资者愿为基金冒多大风险。一种相对安全且省心的投资理财办法，就是把自己每个月不多的闲钱用来定期定额买基金，这样风险可平摊，而且也不会花多少精力。

当然，除了上面这些类型的人士，如果希望做轻松而且快乐的基民，投资者还是最好具有以下基础：掌握基金入门知识；足够有耐性，可持有一只或者少数几只基金较长时间；能接受合理的收益预期并能承担一定的风险。

我们前面已经提到了基金是由投资管理机构吸收社会资金，代为投资理财，并由投资的普罗大众共享利润和分担损失的一种投资工具。投资基金集合众多散户的小额资金之后，构成一规模庞大的资金，因而有能力聘请专业研究公司分析股市及提供专业操作，可以分批买进和卖出，可以做合理的投资组合。这些基金管理团队中的专家都是学有专精，而且选股比绝大多数个人投资者有技巧，也非常有应变能力。整体而言，绝大部分证券投资基金的理财能力都比一般散户要强，如果个人投资者没有坚强的自信心，而且容易追高杀低，不妨把钱交给专业的投资基金来处理。

个人投资者自己买卖股票，是自己亲自下决策，自负盈亏，虽然比较有成就感，但也比较容易有失落感；而投资证券投资基金，则是把钱交给别人处理，优点是烦恼比较少了，精力花费减少了，但也存在成就感和刺激感减少的情况。

个人投资者如果自己买股票，自己就成为股东，因此除了股票涨跌有盈