

下海淘金不如巧投基金

基金投资 五星策略



国际金融理财师：陈容 推荐

王亚卓 / 编著

- ★ 理财革新：准确的基金投资也能博得盆钵满盈
- ★ 观念转变：从“养基人”到理财高手的真正蜕变
- ★ 正视基道：真正的投资智慧并非短期盈利行为
- ★ 选好赢高：选得有涨做得讨巧赢得轻松又逍遥

基金投资技巧全攻略



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

基金投资 五星策略

王亚卓 / 编著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

基金投资五星策略/王亚卓编著. - 北京: 企业管理出版社, 2010. 1

ISBN 978 - 7 - 80255 - 401 - 6

I. ①基… II. ①王… III. ①基金 - 投资 - 基本知识
IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 001630 号

书 名: 基金投资五星策略

作 者: 王亚卓

责任编辑: 丁 力

书 号: ISBN 978 - 7 - 80255 - 401 - 6

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 **邮编:** 100048

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68467871 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 香河县宏润印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米×230 毫米 16 开本 19 印张 210 千字

版 次: 2010 年 3 月第 1 版 2010 年 3 月第 1 次印刷

定 价: 35.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

前言

我要投资!

我要买基金!

我要钱生钱!

现在落伍的事情不再是你还没有开通自己的网络博客，而很可能是你竟然没有购买过一只股票或者基金。

“你买基金了吗?”“你的基金涨了多少?”恐怕是这几年流行的问候语，就连身边对投资没兴趣的朋友，也开始聊起基金的话题。基金在近几年里，在万众瞩目中成为相当热销的金融产品，投资者学习基金知识的热情也空前高涨。在终于明白净值高没什么不好，大比例分红不见得是好事以后，许多“基民”发现自己仍然不清楚该买哪只基金，仍然在几百只基金面前感到眼晕。诸如“如何选择基金?”“如何选择适合‘我’的基金?”等问题，仍然使一些投资者感到困惑。

看似简单的问题其实不然，里面总是潜藏着很多不为人知的因素。购买基金是一种投资的行为，作为一名新时代的投资理财者，必须要学会基本的理财知识，将其当作是一种保障生活质量的方式也好，当作是一种平衡风险的手段也罢，它都应该是你稳步迈向理想生活目标的理性行为。资深的基金投资者用实践经验告诉我们这样投资基金：努力学习知识、充分了解自己、仔细选择产品、稳健实施投资、平和看待涨跌。

知识就是力量，这是颠扑不破的真理。基金投资，尤其是开放式基金投资的知识并不是难以掌握的事情。当发现周围的大爷大妈都开始自己的理财计划时，你是不是觉得自己有些落伍了呢。不要慌张!只要你肯花上一点点的时间 and 精力，就会明白这些问题：基金公司是怎样操作的、什么是净值和分红、什么是投资组合和分散投资、怎样规避风险，等等。掌握了这些内容之后，你就不会轻易

被基金的表层现象所迷惑，也不会去跟风抢购基金，更不会被收益的起伏搅得晚上睡不好觉。而这些基金的知识在本书中也都会一一讲解，作为一名投资人，现在唯一要做的就是不断地学习，掌握投资技能，分辨市场真伪，稳保自己的收益。

随着基金业的发展，国内的基金品种业已是令人眼花缭乱。它们不但风格迥异，业绩也是大相径庭。从网上看到一条消息，从银行拿到一个宣传单，或者聆听“好心”的“推销员”的讲解，甚至某个“专家”的预测作出基金投资行为一定是很轻率的举动。我们需要学会从第三方公司对基金进行评价，比如晨星等。多去研究这些统计资料对投资者会有非常大的帮助。不要去追赶“时髦”，不要去随“大流”，认认真真地研究基金和基金公司，按照自己的投资策略对比它们，选择它们。即便是错了，也知道错在哪里，更不致使以后一错再错。

另外，需要告诫一部分基金投资者：市场是不可预测的，这是个真理。想去和市场博弈，恐怕输的大半是自己。一定要记住波段操作是非常愚蠢的办法，基金不是用来“炒”的，也是不能“玩”的。先人告诉我们“小不忍则乱大谋”，而投资大师巴菲特则说：“投资主要是在于避免做出愚蠢的决策，而不是在于做出几个非凡的英明决策”。千万不要去预测市场，惟有做好投资组合，无论是牛市还是熊市，都不为所动，只有做好投资风险的防范才是过硬的道理。看看投资失误的那些投资者吧，大半都是试图去做一个“英明的决策”。

本书采用迥异的阐述风格，紧密结合当前的大市趋势和演变状况，从应对震荡市入手，为大家准备一套好的思路来挑选优秀基金，并从新的基金攻势开始，深刻认识基金的“心、肝、脾、肺、肾”，使基金投资者充分掌握市场应对技巧，加息也罢、调整也罢，“任尔东西南北风”，保持投资收益的常青不衰才是实实在在的。

在本书编写的过程中，编者参考和汲取了多位学者的相关研究成果，在此表示衷心地感谢。由于作者水平有限，书中难免会有不足之处，敬请广大读者朋友批评指正。另外，投资有风险，本书的资料、数据仅供参考，不构成投资建议。

编者

序 言

忽如一夜春风来，满城尽是基金客！

当下的基金市场如火如荼，较高的投资回报和大量资金的持续入场使得投资基金的赚钱效应在不断放大。越来越多的个人投资者逐步接触到基金，并通过报纸、广播、电视中的介绍了解其中一二，还有的投资者已经从投资基金中尝到了甜头。随之而来的则是庞大的储蓄资金通过申购基金源源不断地进入证券市场。

国内开放式基金行业经过近十年的发展，逐步为公众认知，投资者也对基金市场可靠的投资收益产生了信任。但经过专业的理财机构调查发现：很多投资者尽管已经做了几年基民，买过数只甚至数十只基金产品，但在如何理性投资基金上还存在着种种错误的认识。最终，这类投资者的实际收益有的甚至不足所持基金同期净值增长率的一半。为什么会出现这样的情况？

思考一：如何选择基金？

面对当前市场上的基金热，由于缺乏专业知识，普通大众往往容易追随大流，“别人都买，我也要买”的这种心理非常普遍，越是限购的基金产品越容易遭遇抢购。而在抢购之前，很多投资者却没有关注买的是否是自己想要的产品。

这里建议各位投资者在购买基金前，应该保持清醒的头脑，对准备购买的基金以及管理该基金的基金公司进行谨慎和全面的了解，切忌盲目冲动或者一

窝蜂似的抢购基金。在国外成熟市场上，对选择基金和基金公司有个通行而有效的“4P”标准。

第一个 P 指理念，Philosophy，就是投资理念，这是指导一家基金公司投资管理的纲领性因素，投资者首先要看其理念是否成熟而有效，其次看自己是否认可这一理念进而认可该基金公司的投资管理模式。

第二个 P 是团队，People，因为任何投资理念和投资管理的执行都靠人，团队专业能力的强弱是基金业绩一项重要的决定因素。通常来说，投资能力一般的团队难以做出中长期优异的投资业绩。

第三个 P 是流程，Process，单纯靠人做投资难免会产生因主观因素造成的失误，这时严密科学的投资流程就显得十分必要，投资依靠流程的约束和执行可以规范基金管理人的投资行为，使基金管理人具备复制优秀基金的能力，其业绩具备持续性。

第四个 P 是绩效，Performance。这也是最简单、最直观的一个评价指标，但投资者需要注意的是，它也只是个辅助性工具，因为过往业绩的本质仍然是依赖于前述三大标准。

用 4P 标准来考察基金，投资者就可以基本把握住优质的基金公司和基金产品。

思考二：长期持有还是短期进出？

在过去的一年中，大部分基金的净值都实现了超过 50% 的年增长率，但这些基金的持有人中能获取同等回报的尚不足 1/3。为什么买了基金却没能完全分享到基金的成长？这个结果表面上看出乎意料，实际上却是和基金投资者的投资行为密切相关的。我们对统计数据进行了分析，发现这是因为能够长期持有基金的投资者并不多。举个例子，汇添富旗下一只基金 2005 年 8 月成立，截至 2006 年 1 月 19 日，四个多月内其净值增长率超过 200%，但能够一直持有该基金的投资者比例仅为 20% 左右，大部分的投资者只是分享到这个回报的一小部分。

那么，买基金应该长期持有还是短线炒做？这是很多基金投资者在基金投资中的疑惑。

买卖一段时间基金的人都很明白，选择申购基金的时机对投资人来说是非常重要的。投资股票最重要的是选股、择时，投资基金也不例外。但实际上基金投资倡导的是长期投资，从长期投资的角度来看，短期市场的震荡只不过是长期趋势线的很小变动而已，只要您选择的是安全稳定、信誉优良的基金公司的基金，投资的时间较长，比如3到5年，您一定会是获利者。实证研究显示，每次都在市场最高点买进与每次都在最低点买进，从长期看，两者的回报率相差不到10%。

因此，花精力去抓市场高低点是没有必要的，长期投资才是重点。但单笔投资如果能稍微判断一下进场的时机，至少可以少受短期套牢心理的煎熬。这可能也是大家在投资基金时为什么如此关注时机的根本原因。把握投资基金的时机只要掌握以下几个原则，就不会有什么偏差。

首先，根据经济发展周期判断买入时点。我们常说，股市是经济的晴雨表，如果股票市场是有效的，股市表现的好坏大致反映了经济发展的景气状况。经济发展具有周期性循环的特征，一个经济周期包括衰退、复苏、扩张、过热几个阶段。一般来说，在经济周期衰退至谷底到逐渐复苏再到有所扩展的阶段，投资股票型基金最为合适。当明确认为经济处于景气的谷底阶段时，应该提高债券基金、货币基金等低风险基金的比重，如果经济处于发展的复苏阶段，应加大股票型基金的投资比重。当经济发展速度逐渐下降的时候，要逐步获利了结，转换成稳健收益类的基金产品。综合内地目前的股票市场和经济发展的情况，预期未来几年都会有很好的发展，目前应该是投资股票型基金的大好时机。

其次是基金募集的热度。股市中的一个屡试不爽的真理是行情在情绪高涨中结束，在悲观中展开。当平时不买股票的人开始谈论股票获利的可能性，当买卖股票成为全民运动时，距离股市的高点就为时不远了。相反，当散户们纷纷退出市场时，市场可能就要开始反弹了。其实，判断市场的冷与热，从基金募集情形就可窥出一斑。经验显示，募集很好的基金通常业绩不佳，募集冷清

的基金收益率反而比较高。这是因为投资人总是勇于追涨杀跌，怯于逢低介入。

再次，要注意基金营销的优惠活动，节省交易费用。目前，基金公司在首发募集或者持续营销活动期间，为了吸引投资者，通常会举办一些购买优惠活动。尤其值得注意的是，在持续营销活动中，基金公司一般会选择业绩优良的基金，投资这些基金通常比较安全，加上还能享受费率优惠，何乐而不为？

最后，申购基金要摆脱基金净值的误区。投资基金的时候，人们通常觉得净值低的基金较容易上涨，净值高的基金不易获利，所以，基金在募集阶段、面值为1元时，投资者觉得很便宜，比较好卖。这完全是一种错觉，净值的高低与是否容易上涨没有直接的关系。基金与股票在这方面是完全不同的，股票在价格很高时很容易回调，因为股价的上涨依赖于公司盈利能力的增强，如果公司盈利能力跟不上股价的上涨速度，股价必然会下跌。而基金投资是很多只股票的集合，基金经理会随时根据个股股价的合理性、公司经营的竞争力、其所在行业的景气程度和市场变化来调整投资组合，随时可以选择更具潜力的股票替换原有的股票。因此，只要基金投资组合调整得当，净值可以无限上涨。相反，如果组合选择有问题，净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以，选择基金不应看净值的高低，而是要根据市场的趋势来判断。

投资者应该认识到，基金投资是一项长期的投资理财活动。投资的本质实际上是对市场中那些中长期的战略投资品种的布局把握，借助专业优势，挖掘优质上市公司，坚定、持久、持续地跟踪，并根据行业或者公司实际情况的变化，对所持有的证券品种进行调整优化，这样才能实现比较稳健的投资业绩，不会有太大的波动。频繁地买入卖出基金，即使是一个专业投资者，也难以成功把握住每一个波段，更不要说普通的个人投资者，要通过波段操作在中长期都能实现好业绩，是非常困难的。而且这样做不仅要付出不低的申购赎回费，还有可能踏空行情而错失基金业绩大幅上涨的机会。

所谓笑到最后的人，才是笑得最好的。今年以来，市场中大部分的投资者望着飙涨的股指感慨“只赚指数不赚钱”时，那些长线持有基金的基民却暗自笑得合不拢嘴。两相对比，作为投资者的您应该很快就能得出答案。

思考三：基金服务重要吗？

说到投资基金，绝大多数投资者的关注重点都放在收益率上。却少有人能够在购买基金之前去考察基金服务。基金服务是可有可无的吗？近几年，基金已经逐步成为普通大众理财的主要方式之一。对于缺乏专业金融证券知识的个人投资者来说，如何让自己的基金理财变得更轻松？这时基金服务就显得非常重要了。选择一家切切实实为投资者提供优质服务的基金公司，等于给自己的理财生活找到一个好顾问。一个优秀的理财伙伴，能够让投资者在财富管理、投资沟通等各方面都能省心省力。

目前已经有基金管理公司把基金服务放在与投资业绩同等重要的地位，花大力气提高服务质量、增多服务项目，真正成为基民的好帮手。比如，包括汇添富基金在内的部分基金公司的客户服务中心全天候服务，开通免长途话费的统一客服电话，解答每一个投资者在基金理财中的疑问，这可以作为个人投资者获取专业信息的第一个窗口；再如，各大媒体上经常会邀请基金管理公司专业投资理财人士撰写理财专栏，从 ABC 入门知识到专业的宏观分析，适合各个层次的投资者。从中普通大众完全可以借助专家智慧迅速了解基金理财知识，是第二个窗口；此外，基金公司义务举办的系列理财讲座活动也是一个让投资者能与基金管理者当面沟通交流的途径。包括投资者见面会、基金经理线上讲演在内的沟通形式，都能让投资者与基金公司更加贴近，并且互相分享投资心得、畅谈如何理财，这样的亲身感受也能让投资者持有基金更加安心放心。

思考四：投资基金是无风险的收获？

在进行过种种对比研究后，投资者选择好基金后，享受天天高涨的收益，这种喜悦当然令人羡慕。但我们了解到，很多老百姓跑到银行抢购基金只是因为听说买某某基金能让资产翻倍或者几个月内能实现多高的收益率，他们甚至

不顾当时的宏观经济背景、证券市场环境如何，就将多年的积蓄投入进去。这种无视投资风险的现象让许多专业人员觉得非常可悲，同时也深深感到基金投资者教育的工作任重而道远。投资基金真能获取无风险的收益吗？这个问题就好比在问“天上是否会掉下馅饼”，答案当然是否定的。

任何投资都是与风险相关联的，越高的预期收益也意味着越高的投资风险。基金是投资于证券市场的证券产品，证券市场的波动势必会影响到基金的净值，证券市场蕴含的投资风险也同样会体现在基金投资中。尽管基金作为股票的组合，已经有分散投资风险的作用，但投资者必须意识到的是，基金仍然包含着投资风险。投资基金并非是包赚不赔的买卖。基金提供给大众的是理财服务，可以说，投资基金是一种生活方式，而决不是一夜暴富的捷径。

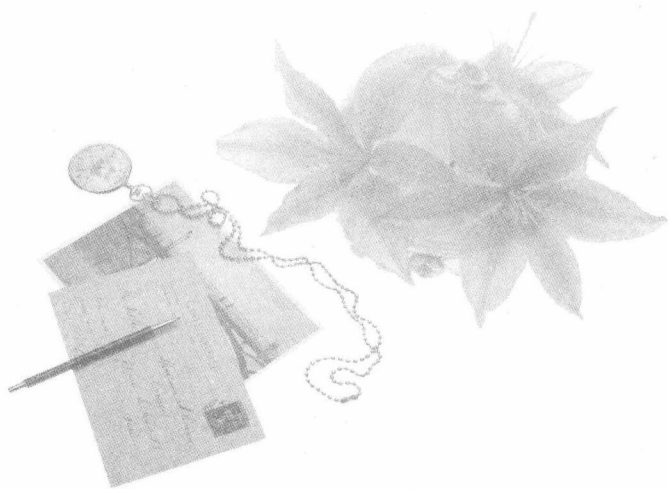
2006年整个基金行业都实现了前所未有的高增长，一年内实现100%以上投资回报的基金也为数不少。这是个事实，但同时我们想提醒广大投资者的是，去年的高收益主要是建立在股市经历长期熊市压抑后爆发性上涨的基础上，是在整个证券市场制度环境大变革的背景下实现的。2007年的证券市场上制度变革所带来的红利效应将逐渐淡化，投资将不可避免地回归到企业基本面的增长上来。因此投资者必须理性看待基金投资去年的高收益，对2007年投资基金的收益也要有一个合理的预期。

这里想反复向投资者强调的是，收益和风险是形影不离的兄弟，投资者万万不能在获取高回报时，就把风险全然抛在脑后。对投资的生搬硬套，对预期投资收益进行不切实际的高估，或者用投机股票的思维来进行基金投资，这些行为是非常不可取的。目前出现的一些“借贷买基金”的行为更是无视证券市场风险而进行的危险行为，一旦市场出现较大波动，这类投资人的资金有可能会遭受重大损失。

基金投资者要获取理想回报，拥有一个中长期的投资规划才是上策。投资者在投资基金前，一定要对自己的资金状况、投资期限、收益要求和风险承受能力做一个客观合理的评估，之后再据此购买与自身状况匹配的基金产品。人云亦云、盲目跟风的投资行为是不可能长期中取得较好的回报。目前中国证券市场上涨较快，投资者往往有急于获利的急躁情绪，这种情绪也体现在投资

基金中。实际上，基金作为一种理财手段，投资者首先要学会的是如何有效地规避风险，而不是如何去赚大钱，急功近利将是基金理财的天敌。

基金投资，勿忘风险；收益为本，稳健至上，在学会控制风险的前提下分享基金投资的长期收益，基金理财才能为你的人生助力护航、倍添精彩。



目 录

序言 / 1

第一章 基金轮换引出新攻势

章前导读语：似懂非懂买基金 / 3

- 1.1 新基金催生新的摇钱枝 / 5
- 1.2 先知先觉基金新发行带来的新问题 / 9
- 1.3 迎来新基金发行密集期——理性面对基金新发行 / 13
- 1.4 打新基——花落你又知多少 / 16
- 1.5 排行榜怎么看，“明星基”又咋看 / 21
- 1.6 挑挑基金产品，看看基金成色 / 29
- 1.7 做题小题测风格——赚钱也得靠眼光 / 34
- 1.8 选基金验真身——影响基金投资风格五要素 / 37

基金理财盲点大扫除：

- ※开放式基金“开放”在哪里 / 41
- ※封闭式基金折价、封转开、分红 / 42
- ※保本基金保本靠什么 / 44
- ※货币市场基金 / 45
- ※细分开放式基金适应人群 / 46

第二章 基民如何应对震荡市

章前导读语：震荡市难挡赢利之心 / 49

- 2.1 养“基”要长期，旱涝有保证 / 50
- 2.2 调节要有度，投基要选时 / 53
- 2.3 套牢莫担心，转换来帮你 / 56
- 2.4 震荡市里有起伏，摸索方法来应对 / 61
- 2.5 轻松面对震荡市，专家支招长技能 / 63
- 2.6 基市里面有真理，坚信理念守纪律 / 67
- 2.7 调整未必是坏事，当作礼物未可知 / 72
- 2.8 基金组合好策略，长期分散保赢利 / 76
- 2.9 在暴跌中检验基金：看看四类基金的抗跌排行榜 / 79

基金理财盲点大扫除：

- ※开放式基金的封闭期 / 92
- ※基金发行期认购利息计算 / 92
- ※股市下跌、基金净值缩水，投资者怎么办 / 92
- ※投资者能否将自己账户里的基金资产转让给其他人 / 92
- ※权益登记日、除息日和红利发放日 / 93
- ※LOF 基金是何物 / 93
- ※（ETF）指数基金 / 94
- ※对冲基金 / 94
- ※期货基金 / 94
- ※期权基金 / 94
- ※套利基金 / 95
- ※基金中的基金 / 95
- ※保本基金 / 95
- ※成长型基金、收入型基金、平衡型基金 / 95

第三章 像局内人一样买基金

章前导读语：菜鸟也能玩转基金 / 99

- 3.1 局内局外买基金，首先看它的出身 / 101
- 3.2 基金销售有点“疯”，花言巧语莫轻信 / 102
- 3.3 玩转基金不迷茫，借助《钱经》通财神 / 108
- 3.4 买基金重细节，收益“无中生有” / 116
- 3.5 识基金季报年报，防“暗渡陈仓”不测 / 117
- 3.6 笑里藏刀需谨防，基金公司慎选择 / 122
- 3.7 认购渠道各不同，区别对待最相宜 / 125
- 3.8 黑马基金何处寻，小规模基金里有踪迹 / 127
- 3.9 新基金在封闭期，作壁上观也无妨 / 130
- 3.10 理财境界有最高，理想组合会构建 / 131
- 3.11 几多欢喜几多忧，几套心法巧评价 / 135
- 3.12 基金净值非标准，善解会用方为高 / 137
- 3.13 基金套利四招数，案例再现来相助 / 140

基金理财盲点大扫除：

- ※基金赎回费率 / 145
- ※基金申购费率 / 146
- ※基金累计净值 / 146
- ※累计净值增长率 / 146
- ※基金单位净值 / 146
- ※詹森指数（阿尔法值） / 146
- ※基金分红 / 148
- ※影子定价 / 149
- ※买卖基金手续费 / 149

※基金“收益率标准差” / 150

第四章 避了风险购买才可靠

章前导读语：买基金不妨落袋为安 / 153

- 4.1 火热的基金市场，不合理八大行为 / 155
- 4.2 破解基金价格奥秘，由基金价格看风险 / 162
- 4.3 风险控制为哪般，一元基金有新知 / 166
- 4.4 认识基金六风险，善于识别早规避 / 167
- 4.5 风险认识有路循，四个指标来帮忙 / 169
- 4.6 长期保利有招儿，风险降低乐呵呵 / 174
- 4.7 综合实力选基金，投资风格选基金 / 177
- 4.8 二十误区逐个剖，寻找安全投资域 / 181
- 4.9 基金定期定额投，照顾全面风险小 / 188

基金理财盲点大扫除：

※如何买基金满足短期目标 / 191

※如何选择指数型基金 / 192

※基金的费用 / 193

※基金的认购费和申购费 / 193

※基金交易的赎回费用 / 194

※基金交易的转换费用 / 194

※基金管理费 / 194

※基金的红利再投资费 / 194

※基金清算费 / 195

※开放式基金的销售渠道 / 195

※基金账户销户 / 195

- ※基金账户信息变更 / 196
- ※基金分红的条件 / 196
- ※开放式基金投资股票、债券的比例限制 / 197
- ※开放式基金的收益来源 / 197
- ※基金单位净值的计算和公告 / 197

第五章 基市的干柴股市的火

章前导读语：基金投资快乐 / 201

- 5.1 “菜鸟级”基民李新光——股市上吃苦头,当基民尝甜头 / 203
- 5.2 “大虾级”基民项纯雍——积极投资战果丰厚,定期定额轻松赚钱 / 205
- 5.3 “骨灰级”基民季凯帆——玩转海内外基金,自创投资组合 / 209
- 5.4 让基金专家指点七招帮你玩基金 / 214
- 5.5 越早投资收益越大,切莫错失良机 / 219
- 5.6 基金经理跳槽忙——投资者勿慌张 / 223

基金理财盲点大扫除：

- ※基金报酬率的决定因素 / 225
- ※基金单位净值、单位净收益、单位可分配净收益三者关系 / 227
- ※分红方式 / 228
- ※货币基金的申购和赎回 / 228
- ※基金交易的税费 / 229
- ※基金巨额赎回的情形及处理方式 / 229
- ※波段之于基金投资 / 230
- ※构建核心基金组合 / 231
- ※指数基金小知识 / 232