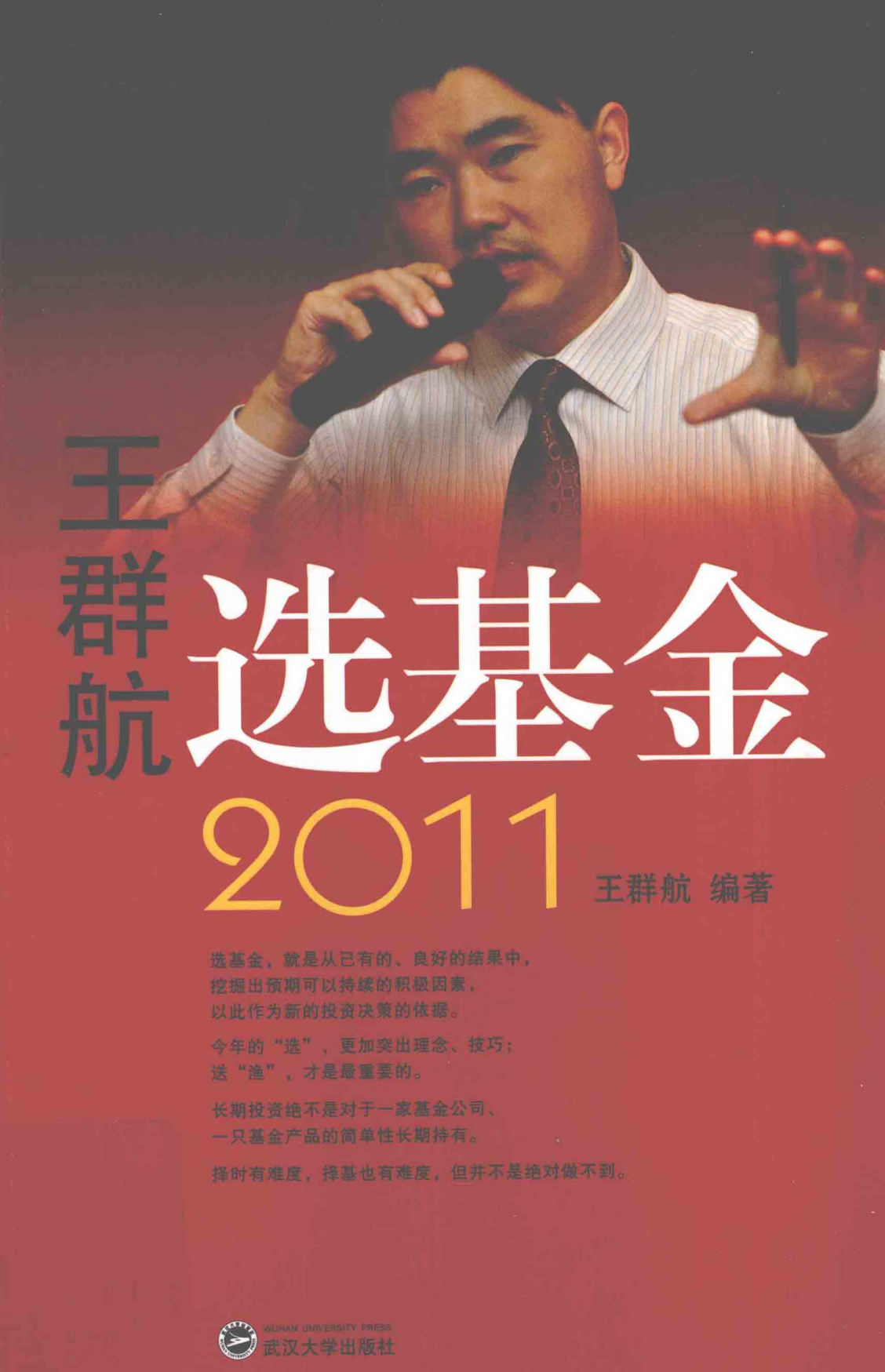




王群航 选基金

2011

王群航 编著

选基金，就是从已有的、良好的结果中，
挖掘出预期可以持续的积极因素，
以此作为新的投资决策的依据。

今年的“选”，更加突出理念、技巧；
送“渔”，才是最重要的。

长期投资绝不是对于一家基金公司、
一只基金产品的简单性长期持有。

择时有难度，择基也有难度，但并不是绝对做不到。



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社



王群航 编著

(本书提供之资料或信息，谨供投资者参考，不构成投资建议)



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

王群航选基金 2011/王群航编著. —武汉:武汉大学出版社, 2011. 3

ISBN 978-7-307-08539-8

I. 王… II. 王… III. 基金—投资—基本知识
IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 025266 号

责任编辑:夏敏玲 责任校对:黄添生 版式设计:马 佳

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷:湖北恒泰印务有限公司

开本: 950 × 1260 1/32 印张: 6.625 字数: 155 千字 插页: 1

版次: 2011 年 3 月第 1 版 2011 年 6 月第 3 次印刷

ISBN 978-7-307-08539-8/F · 1473 定价: 20.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购买我社的图书, 如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

一样的“选”，不一样的内涵

关于选基金的书，今年这是第五本了。每年都出书，希望每年都有提高，希望每次都可以给投资者带来良好的收益。2010年11月中旬去重庆参加一个活动的时候，有个投资者特地来道谢：2010年他赚了30%。恭喜他！其实，我所做的，只是让他缩小了选择范围。

既然是当前中国专业研究基金市场时间最长的人，理所当然要继续选基金。不过，今年的“选”，将会较以往更加突出理念、技巧，因为市场中的不确定性因素太多了，因为读者、投资者有这个方面的明确需求。同时，我也觉得，送“渔”，才是最重要的。每一年的新书，都是基于前一本基础之上的继续，对于前书中已经阐述过的理论和方法，本书不再重复，如指数型基金。

今年的“选”，还是从过往三年里的各个时间长度，来综合考察相关公司、基金各个方面的情况，对于过往综合绩效表现良好的对象予以点评，建议大家多多关注。过去的好虽然并不一定就能够代表未来的好，但过去的好毕竟是能力的一种展现，并且，希望这种可见的能力能够延续。做投资，就是要在可以预见的大概率事件中找机会。至于过去不好的，就不去看

它们，除非它们变好。道理很简单，一个苹果已经烂了，还有必要去尝吗？

本书不是论著，因为读者主要是非专业人士。我一贯认为，除非是在特定的场合，除非为了特定的目的，一般的时候，我所写出来的文字，只要能够最为简洁、准确地表达出完整的意思，即可。通俗易懂，是我一贯的追求。所幸，读者也非常认可这种写作方式，前面的图书受到了很多读者的好评。

在公司方面，我特意点评了一些总体绩效表现良好的公司。在基金方面，我只点评了那些综合绩效表现相对更为突出的。总之，好公司很多，好基金也不少，可由于篇幅有限，我只能对于它们最突出的亮点予以点评，并且都是“武林高手，点到即止”。更多的情况、信息，还需要广大读者去与时俱进地跟踪。

每年的这个时候，那个十分矛盾的情况又出现了：如果相关公司、基金是我去年选过的，说明我选得准，说明其他基金没有进步；如果我选的公司、基金是去年没有选过的，则说明我去年没有选准，说明其他的公司、基金在进步。因此，我不敢保证每一个点评到的公司、基金都将绝对的好，只是希望多数是好的。因为在未来的一年里，不可控因素太多了：国际的，国内的；宏观的，微观的；股票的，债券的；基金公司的，基金经理的，等等。

基础市场行情是连续的，相关的投资策略自然也是延续的。2011 年度的投基策略是 2010 年度策略的延伸，并继续坚持合理配置的原则：

(1) 标准指数型基金：必须关注。(2) 标准股票型基金：重点关注。(3) 偏股型基金、灵活配置型基金：可以关注。(4) 一级债基、二级债基、货币市场基金：应该关注。(5)

场内基金（可交易基金）：多多参与。

在 2011 年的投资基金基本建议里，我只是增加了灵活配置型基金和二级债基这么两个细分之后的小类别。现在市场上发行的灵活配置型基金，股票和债券的配置比例上下限都一样，今后，这个类别里的基金数量有可能会不断增多。这个总量占到市场全部基金 10% 左右的类别，不应该被忽视。如果基金公司在管理这个方面基金的时候能够做好大类资产和行业资产的灵活配置，一样可以创造出良好的收益。从过往的业绩来看，的确有一些基金获得了较好的收益。

所谓二级债基，指的是可以投资股票二级市场的非纯债型债券基金，股票投资比例不超过基金资产总值的 20%。业绩好的二级债基，在股市行情走好的时候，有望给投资者带来基于低风险基础之上的较好收益。2010 年，二级债基的发行数量较多，是一级债基的一倍多。基金公司这么重视二级债基，应该是有其理由的。

对于上述五个类别的基金产品，我建议关注的原因分别在于：

第一，必须关注标准指数型基金，是为了有望能够获取相当于市场平均水平的收益。

第二，重点关注标准股票型基金，是为了有望能够获取超越市场平均水平的收益。

第三，可以关注偏股型基金和灵活配置型基金，是期望那些能够真正做好此类基金的管理人，能够在灵活配置基金资产的基础上为投资者创造出良好的、高于市场平均水平的收益。

第四，应该关注一级债基、二级债基、货币市场基金，是出于资产配置的理性考虑，如果投资者在资产配置里没有其他方面的低风险资产配置，那么，这三小类基金便应该关注。

第五，多多参与场内基金，是因为随着基金公司对于创新的不断追求，以及投资者对于降低交易成本、提高交易效率的不断追求，基金的场内可交易化占比正在日益提高，给投资者带来的、具有各个层面风险收益特征的交易机会正在不断完善，场内投资者可以通过这些品种去实现资产配置的需求。

对于上述五个类别的基金，具体的选择方法也不一样。标准指数型基金，选择的参考依据是各只基金所跟踪的指数。标准股票型基金、偏股型基金、灵活配置型基金、一级债基、二级债基、货币市场基金，选择的标准是对历史业绩的综合考量。场内基金，要考虑到各只基金的具体特性、业绩，以及类似于股票技术分析的一些内容，等等。所有这些，都会在后面的章节里逐个详尽叙述。

本书所谈论的基金，除了前面有特别的定语之外，全部是指公募基金。

王群航

于 2011 年 1 月

目 录

一样的“选”，不一样的内涵	1
第一章 投资基金需要厘清的几个基本问题	1
基金 PK 其他理财产品	1
审视“长期投资”	4
认清分红的本质	7
如何评价基金，如何研究基金	11
第二章 场内基金/可交易基金	14
可交易基金：必须关注	16
标准指数型基金 ETF	21
博时上证超级大盘 ETF	27
工银上证央企 50ETF	29
海富通上证周期行业 50ETF	31
华安上证 180ETF	32
华宝兴业上证 180 价值 ETF	34
华泰柏瑞上证红利 ETF	36
华夏上证 50ETF	38

华夏中小板 ETF	39
建信上证社会责任 ETF	41
交银上证 180 公司治理 ETF	43
南方深成 ETF	44
南方中证小康产业指数 ETF	46
鹏华上证民营企业 50ETF	48
易方达上证中盘 ETF	50
易方达深证 100ETF	51
大成深证成长 40ETF	53
工银深证红利 ETF	54
国联安上证大宗商品 ETF	55
华安上证龙头企业 ETF	56
招商上证消费 80ETF	58
带有 LOF 交易方式的基金	59
封闭式基金	68
创新型基金	79
第三章 精选基金	100
标准股票型基金	101
广发核心精选	101
华商盛世成长	104
华泰柏瑞价值增长	107
汇添富策略回报	110
嘉实优质企业	113
景顺长城内需增长二号	116
南方优选价值	119
泰达宏利红利先锋	123

易方达中小盘	125
银河行业优选	128
偏股型基金、灵活配置型基金	132
富国天惠精选成长 (LOF)	132
嘉实服务增值行业	135
华夏策略精选	138
二级债基、一级债基	140
长盛积极配置	140
华富收益增强	145
货币市场基金	147
 第四章 建议重点关注的基金公司	 149
银华：长期投资业绩评价较好	151
南方：稳步前进的公司，高度自信的公司	153
广发：公司整体发展态势良好	156
华富：最大的特色是债基	159
农银汇理：银行系基金公司中的良好代表	161
长盛：固定收益类产品绩效更上一层楼	164
嘉实：2010 年综合绩效表现最好的老公司、大公司 ...	166
华商：次新公司里的杰出代表	168
富国：综合发展状况良好的老公司	171
海富通：绩效表现重回良好状态	173
大成：稳步发展至历史最好状态	176
信达澳银：管理小基金、新基金有心得	181
上投摩根：重点关注该公司的 QDII	183
信诚：连续三年绩效良好	186
银河：权益类投资进入最好状态	189

金鹰：正提速发展的小公司	192
华泰柏瑞：权益类产品主动管理总绩效历史最好	194
东吴：权益类产品主动管理总绩效排名居前	197
华夏：第一大公司	200
后 记	203



第一章 投资基金需要厘清的几个基本问题

在日常与广大投资者的交流过程中，我经常切实地感受到，很多投资者对投资基金的一些基本问题不是很了解，而这些问题恰恰会对大家的投资决策产生重要的影响，这些影响不仅仅表现在投资收益方面，极端的时候甚至会表现在法律方面。为此，这里借用有限的篇幅，对投资基金时必须搞清楚的几个基本问题做一些简单的介绍。

基金 PK 其他理财产品

基金与现有其他理财产品一样，都是集中投资者的资金，交由专业机构进行专业管理，均以权益类和固定收益类证券产品为主要投资对象，投资人的资产均设立专门账户，由独立的托管银行进行托管。两者之间的区别是：

第一，产品的性质不同。除了基金以外，现有的理财产品都是具有私募性质的理财工具，即在募集和运作的时候，都没有公开媒体上的、内容规范的信息披露。基金则属于公募类的理财工具，在中国证监会的严格监管之下，是当前市场上最规范的理财工具。

第二，流动性不同。现有的其他理财产品更像是“定期储蓄”的替代品，如银行的人民币理财产品属于封闭式管理，且收益率与年限挂钩，投资者通常不能随时赎回，流动性受到了很多限制。而基金，除了刚成立的以外，绝大多数品种，投资者可以随时申购、赎回，具备良好的流动性。

第三，管理人不同。其他理财产品的管理机构是银行、信托、私募基金公司、证券公司等，对于这些机构的内部架构、运作模式、管理制度等，投资者无法知晓。基金的管理机构是基金公司。两者的专业证券投资管理水平相差较大，后者明显高于前者。

第四，收益不同。其他理财产品的收益率总体上相对略低，尤其是拉长了时间来看。基金的收益与基础市场行情、基金管理人的投资管理能力密切相关，既有亏损的可能，也有获取高收益的机会，如 2006—2007 年度以股票市场为主要投资对象的基金就普遍取得了很高的收益，平均收益翻番，最好的成绩是，年净值增长率超过了 226%。

第五，风险不同。由于有些其他的理财产品对于投资期限有较为严格的规定，投资者不能够中途取款，内部控制和管理制度等均不透明，风险相对较高，投资者难以主动规避。而基金则完全不是这样，信息基本上都是公开的，一方面投资者可以知晓，另一方面有专门的研究机构进行密切的跟踪、研究，故对于各种风险的控制与防范具有相对更多的主动性。

第六，成本不同。其他理财产品的成本通常会参照基金来确定，但如果投资者提前解约的话，就要缴纳一定的解约手续费，成本立刻提高。另外，现有的很多理财产品通常还会提取业绩报酬，这就又将投资成本提高很多。基金的成本则相对较为固定，如果是投资货币市场基金、部分债券型基金，认购费、申购费、赎回费等全免，而且基金也没有业绩报酬一说。

第七，交易起点不同。其他理财产品的门槛通常比较高，常见的起点是 10 万元，有些银行对购买者还有一些其他的要求和限制，比如搭售一定比例的定期存款等。基金的申购起点一般都在 1000 元左右，在证券公司、基金公司、银行等都可以购买，非常适合广大普通投资者。

第八，信息披露不同。基金的信息披露相对很多，很详细，很规范；现有的其他理财产品的信息披露很少。较为极端的案例是：由于基础市场行情的波动与震荡，一些出现了较大亏损的私募类理财产品干脆拒绝公布净值，个别公司甚至闭门谢客。

第九，规范程度不同。基金是在严格的法律法规制度框架下规范运作的投资工具，而现有的其他理财产品则还需要进一步的规范。或者，换一个角度来看，基金是一种具有相当高水平的规范性的理财产品，而其他的私募类理财产品，则是一些在政策默许之下的很不透明的非规范性的理财工具。

第十，法律地位。《中华人民共和国证券投资基金法》里只承认了基金，即公募基金，而对于除此之外的其他理财产品，包括私募基金，没有在法律上予以承认。从这个角度来看，我们是否可以说它们都是“非法存在”的呢？截至本书写作之时，管理层已经多次讨论修改基金法的问题，其中对于是否加入私募基金等理财产品的章节，尚未取得共识。

（基金运作规范具有严格的监管体系和全面及时完整的信息披露，本处对基金的说明，具有明显的共性特征。对其他类型的理财产品的描述，由于它们的信息披露很少，可能会有不全面的地方。特此说明。）

审视“长期投资”

在经历过了 2009 年度的收获之后，很多人已经开始淡忘 2008 年的惨跌行情给市场那严重的教训了。笔者一直在抨击的“五个所有”的现象又开始抬头，即：所有的基金公司，在所有的场合，在所有的时间，告诉所有的投资者，要对所有的基金都进行长期投资。这“五个所有”有着一些明显的错误。

一、关于“所有的基金公司”

由于种种因素的影响，各个基金公司的资产管理能力差距很大，无论是权益类资产管理能力，还是固定收益类资产管理能力，或者综合了上述两者之后的基金公司综合资产管理能力，绩优公司与绩差公司之间的差距都是很大的。表现在具体的基金方面，就是有些基金的年度收益会相差 10 倍以上。由此来看，并非所有的基金管理公司及其产品都适合投资者进行长期投资。

对于投资者而言，投资基金之前首先要看相关基金公司的情况，如果该公司的股票投资管理能力一直不好，就应该主动规避。因此说，对于业绩差的公司及其基金，就不应该进行长期投资，即：有一些基金公司及其产品没有可投资价值。

二、关于“所有的场合”

基金公司发起的各种各样以营销基金为主的各种宣传活动，涵盖范围很广，方式很多，有在高校、在工厂、在机关、在军营、在各类公司的演讲，有借助纸媒、网媒、电视的，等等。无论是在哪里，基金公司统统要重点宣传长期投资，并且甚至会说择时很难，做长期投资、懒人投资就可以了。基金公司的这些做法显然有不合适之处，因为在不同的场合有着不同的客户群体，客户群的整体素质等都有较大的差别；同时接触到某种媒介的投资者，情况也会各不相同。

我们投资基金，目的是为了收益。基金公司为我们管理基金，目的是要收取管理费。只要我们把钱交给了基金公司，他们就可以每日计提管理费。因此，基民与基金公司，有着不同的利益出发点。基金公司片面地宣传长期投资，重要目的之一，就是为了公司利益。

三、关于“所有的时间”

不论基础市场行情怎样，基金公司都一直在唱同一首歌——长期投资，不同之处只是声音的“高”与“低”。当股票市场行情好的时候，大家都很高调；当股票市场行情不好的时候，就宣传定投。

这种做法显然也不合理。通过对比各个年份、各个类型基金的年度平均净值增长率情况，一上一下、一涨一跌、一高一

低、一多一少之间，鲜明生动、数据翔实，各个基础市场行情的波动既有大的波段，也有小的波段。并非所有的时候都适合进行各种投资，如在 2006 年、2007 年，就是投资权益类产品的黄金时期；而在 2008 年做权益类投资，出现亏损的概率很大，但做固定收益类投资，则获利良好。

四、关于“所有的投资者”

看看基金公司关于长期投资的宣传，很明显，是希望各类投资者都把资金永远地交给基金公司，这种对于资金的渴求态度显然有失偏颇。不同投资者的具体情况会有很大的差别，这个差别可以体现在年龄上、收入上、素质上、受教育的程度上、工作性质上，等等，因此，相应的投资策略必须有所区别。

虽然有些基金公司会较为客观地宣传“组合投资”，但也是以自有基金为对象的组合投资。各家基金公司的产品线结构差别较大，且包括业绩在内的其他差别也很大，因而显得不够客观和公正。更为值得注意的是，很多基金公司重点推荐的主要是管理费率高的品种。

五、关于“所有的基金”

并非所有的基金都适合做长期投资。对此，笔者只看见过一个基金公司的总经理公开说过这样的内容，他建议投资者关注该公司旗下多种类型的基金，选择适合自己的品种。

道理很简单：因为各类基金的历史业绩表现不同；因为基金是有分类的，不同类型的基金具有不同的风险收益特征。在一些公开的场合，做股票的基金经理动员客户长期投资他的基金，做债券的基金经理也号召客户长期投资他的基金，这种做