

easy
Investment
从从容容投资理财



丛书主编 江涛



基金精选 2009

王群航 编著

牛熊震荡，如何投“基”
精选，再精选！

资深基金研究专家、
中央电视台“中国证券”栏目特邀专栏嘉宾、
中国基金业“金牛奖”评委

王群航先生为您指点迷津！
长短结合，多维透视
趋利避险，投“基”无忧



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社



基金精选 2009

王群航 编著



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

基金精选 2009/王群航编著. —武汉:武汉大学出版社,
2009. 3

从容投资理财/江涛丛书主编

ISBN 978-7-307-06891-9

I. 基… 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(2009)第 025632 号

责任编辑:夏敏玲 柴艺 责任校对:刘欣 版式设计:詹锦玲

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:8 字数:181千字 插页:2

版次:2009年3月第1版 2009年3月第1次印刷

ISBN 978-7-307-06891-9/F·1244 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。

总 序

改革开放 30 多年来，中国经济快速增长，人均收入、存款余额这些对人民生活水平和个人财富积累具有重要意义的指标在大幅度提高，中国已经走上了全面建设小康社会的发展之路，人们手中有了闲钱，有财可理。与此同时，中国的资本市场作为一个新兴的、转轨的市场，有利于市场健康发展的新机制正在形成，具有巨大的发展潜力和广阔的发展空间，广大公众投资者通过资本市场开始分享我国经济增长的成果。对于一般大众来说，满足基本生活之外的财富不但要在买房子、负担子女教育、承担部分医疗费之间分配，还要在越来越多的金融产品、投资产品之间作出选择，投资理财的必要性日益凸现，甚至成为人们生活中的重要内容。“天上不会掉馅饼”、“你不理财，财不理你”，已是人们的共识。在这样的背景下，武汉大学出版社推出了一套大众投资理财类系列丛书——“从容投资理财”，可谓正当其时。

这套系列丛书的最大特点是：

第一，内容全面，着重于知识的基础性，语言通俗，可操作性强，各单本适合于不同层次、接触投资理财时间不同的读者阅读，非常有利于广大渴望参与投资但又不知如何开始的人

们进行投资前的知识准备。

第二，本系列丛书的作者大多是各投资行业知名机构一线的资深从业人员，从理论到实践皆有很深的造诣，保证了内容的权威性、时效性、可操作性。

虽然自 20 世纪 90 年代中期以来，中国各大金融机构，包括银行、证券、保险以及各类基金公司都推出了个人理财业务，从业人员也在不断增加，但由于没有统一的理财行业标准和管理规范，服务质量也参差不齐，大多数理财业务在产品设计和管理的上都处于初级水平。在这一背景下，对于希望通过投资理财实现资产增值的大众而言，自身具备一定的投资理财常识是非常必要的，这样才能避免投资的非理性。当然，没有广大投资者，特别是中小投资者素质的提高，我国资本市场的健康发展也是不可能的。可以说，“从容投资理财”系列丛书对于我国投资理财知识的普及、理性投资理财观念的确立是非常有意义的。

在此，我相信，那些希望提高自身投资理财能力的人们一定能在这套系列丛书中找到适合自己的读物，也希望“从容投资理财”系列丛书秉承客观、实用的宗旨，越做越好，帮助更多的人成功投资理财！

刘鸿儒

(编者注：刘鸿儒教授系知名银行家，中国证监会首任主席，中国金融理财师标准委员会主任。)



出版者的话

我们在生活中会面临各种投资理财问题，保险、股票、基金，哪怕银行存款也是一种理财行为。理财投资已经成为我们生活中必不可少的一部分。它甚至与您的人生目标相关。如果您明确了未来的方向，弄清了人生的意义所在，您一定会更加积极地规划未来。

一生的理财，理财的一生，这是人人都无法避开的一个永恒的课题。

近几年来，大众对投资理财概念有了初步的认识，已经意识到理财的重要性。但是，这个认识还仅仅停留在“一个概念”的程度，大多数人不知道如何逐步计划和实施他们的投资理财方案，不知道如何正确认识风险与收益。基于这种现状，我们出版了本套系列丛书。

本套系列丛书旨在帮助您树立正确的投资理念，了解目前我国投资理财的可操作的各种形式及方法，找到适合自己的投资渠道、投资策略及投资理财专家。我们的目标是，使您了解和掌握一些基本的投资理财知识，改善现有个人、家庭的资金分配比例、投资收益状况，从而逐步形成资产的合理配置，实现长久的资产增值。我们希望通过这种努力，使理财知识在

一般大众中普及开来，使您的“财商”得到进一步提高。

但是，这套丛书绝不是迅速致富手册。它不能指导您投资哪只具体的股票、基金，或去购买哪种概念的房产，而仅仅是向您传递投资理念和投资系统知识。对于您来说，受益一世的投资理念比受益一时的“消息”更为重要。拥有猎枪，何愁没有猎物？

此套理财系列丛书涉及证券、保险、房地产、银行业务、外汇等子系列。我们邀请各领域一线的熟悉投资者疑问的专家针对大众投资理财的各类知识需求来编写，尽力使图书做到具有亲和力、通俗化、可操作性强。并且，随着时间的推移、投资新品种的不断推出、市场的变化，我们将紧跟市场，根据您的需要及时修订，为您提供最实用、最有时效的信息。只有实现财务自由，我们的生活才会更自由。相信热爱生活的您，一定会喜欢这套系列丛书。

精选，再精选

基金的数量每年都在增加，书的厚度不能增加，因此，精选就应该越来越精。而精选基金是一件很牵涉感情的活儿。留下老基金，其他基金怎么办？尤其是新基金怎么办？调换进新基金，那我去年的选基水平是不是太菜了？但是，基础市场行情牛熊乾坤大挪移，基金公司在不断地变化、发展，因此，还是以数据为准吧！

今年选进来的基金有这样几个特点：老基金多，次新基金多，低风险基金多。

根据笔者多年来的工作体会，对于基金业绩的观察应该长短结合、多维透视。因此，以截至 2008 年 12 月 31 日的数据为基准，本书从短期（月度）、中期（季度）、中长期（半年）、长期（年）这四个时间长度进行基金选择，所考虑的因素包括业绩、风险、持续赢利能力、公司综合管理，等等。另外，由于笔者是中国基金行业“金牛奖”的评委，“金牛奖”评选的宗旨之一就是要“为投资者选择基金提供重要参考”，故这里也将 2008 年度“金牛奖”的获奖基金予以列入。分别从这五个方面进行选择，有些基金会出现在每一方面的名单

里，这就是本书的“五选五中”基金；有些基金在四个方面入选，这就是本书的“五选四中”基金……

以 2008 年末为基点，从不同的时间长度区间选择基金，表明了相关基金在不同的时间长度衡量标准下绩效表现良好，如长期业绩考察的是相关基金过去三年以上的综合绩效表现，短期业绩考察的是相关基金过去半年以上的综合绩效，“金牛奖”则是对相关基金在 2008 年度和过去三年投资运作情况的综合评价。基金被重复选中的次数越多，则表明这些基金的绩效在多种时间长度的评价下有重合的良好表现；即使某基金只被选中一次，也说明了它在某个评价方式下有自己的亮点。这些基金都有值得关注之处。

2008 年，股票市场超级大熊，以股票市场为主要投资对象的基金业绩很惨淡，净值损失 50% 都不算稀罕事。那么，在这种情况下该如何评价基金的业绩呢？用相对的眼光，不是看绝对收益。以股票型基金为例，法律规定，这些基金的股票投资仓位不得低于 60%，这就是这种基金的风险所在；同理，债券型基金投资于债券的比例不能够低于 80%，当基础市场出于升息周期的时候，债券型基金同样也会面临较大的风险。

基金只是给广大投资者提供了一种投资手段，对于投资大时机的把握其实还是要靠投资者自己。2008 年度的巨大亏损，已经给广大投资者上了很生动的一课，同时也给部分基金公司不负责任的、片面的、带有误导性质的宣传予以了最好的澄清，只不过这个过程的代价太大了。有位基金公司高管说得好：基金公司发行那么多种类的产品，就是让投资者适时、适度、有选择性地做好投资。

通过 2008 年度这个超级大熊市，给了我们一个能够更加

全面地考核基金业绩的机会。在牛市,大家最关注的是基金的盈利能力;而在熊市,大家应该关注基金的风险控制能力。因此,通过基础市场行情的牛熊震荡,我们看到了部分老公司、老基金具有相对较好的盈利能力和风险控制能力。我想,这就是本书今年的最大收获。

此次书中调换了一个基金的收益统计指标,即“年几何平均收益率”,这是一个能够准确反映相关基金成立以来年平均收益情况的指标,具有较高的投资参考价值。该指标的计算公式如下:

$$R = \sqrt[N]{(1+r_1)(1+r_2)\cdots(1+r_i)\cdots(1+r_N)} - 1 \quad i=1,2,\cdots,N$$

式中的 R 表示年几何平均收益率, r_i 表示第 i 年的净值增长率。

前面已说过,选择基金的指标是长、中、短相结合的,没有哪一个时间段的数据具有可以代表一切的、绝对的参考意义。本书以截至 2008 年末的数据为准,对相关基金予以了介绍。2009 年,鉴于基金公司、基金经理方面可能发生的种种不确定性因素,不排除某些基金的业绩有出现变化的可能,如果真如此,请广大投资者根据最新的信息披露与绩效统计进行必要的投资策略调整。

王群航

于 2009 年 2 月 2 日

目 录

精选，再精选	1
第1章 五选五中基金	1
股票——股票型基金	
1. 富国天益	2
货币市场基金	
2. 博时现金收益	5
3. 海富通货币	8
4. 嘉实货币	10
第2章 五选四中基金	12
股票——股票型基金	
5. 华夏大盘	13
6. 嘉实成长	16
7. 鹏华行业成长	19
股票——指数型基金	
8. 华夏中小板 ETF	22
混合——平衡型基金	

9. 华夏回报	24
货币市场基金	
10. 华夏现金增利	27
11. 建信货币	29
12. 中信现金优势	32
第3章 五选三中基金	34
股票——股票型基金	
13. 博时主题	35
14. 华夏复兴	38
15. 华夏优势增长	41
16. 嘉实服务	44
17. 嘉实增长	47
18. 鹏华中国 50	49
19. 上投摩根阿尔法	52
20. 泰达荷银成长	55
21. 泰达荷银行业	58
22. 兴业全球视野	60
23. 易方达策略成长	62
混合——偏股型基金	
24. 长城久恒	65
25. 华夏红利	68
26. 汇添富优势精选	70
混合——平衡型基金	
27. 华安宝利	72
28. 华夏回报二号	74
29. 银河稳健	76

债券——债券型基金	12
30. 工银瑞信增强收益	79
31. 华夏债券	82
32. 中信稳定双利债券	85
货币市场基金	42
33. 长城货币	88
34. 长信利息收益	90
35. 华富货币	92
36. 万家货币	94
第4章 五选二中基金	96
股票——股票型基金	82
37. 大成价值	97
38. 富兰克林国海弹性市值	100
39. 国泰金鹰	103
40. 华安创新	106
41. 华宝兴业动力组合	108
42. 华宝兴业多策略增长	111
43. 汇添富均衡增长	114
44. 泰达荷银周期	117
45. 易方达积极成长	119
46. 易方达价值精选	122
47. 招商股票	124
48. 中信红利	127
股票——指数型基金	50
49. 华夏上证50ETF	130
50. 融通深证100	132

51. 易方达深证 100ETF	133
混合——偏股型基金	
52. 富国天惠	135
53. 国投瑞银景气	138
54. 华宝兴业消费品	141
55. 华夏蓝筹	144
56. 融通新蓝筹	146
57. 中银中国	149
混合——平衡型基金	
58. 兴业趋势	151
混合——偏债型基金	
59. 兴业可转债	154
债券——债券型基金	
60. 招商债券	157
货币市场基金	
61. 工银瑞信货币	160
62. 南方现金增利	162
63. 银河银富	164
第 5 章 五选一中基金	166
股票——股票型基金	
64. 东吴双动力	167
65. 东吴行业轮动	170
66. 工银瑞信核心价值	172
67. 国投瑞银成长	175
68. 交银施罗德精选	177
69. 金鹰中小盘	180

70. 兴业社会责任	183
股票——指数型基金	
71. 嘉实 300	186
混合——偏股型基金	
72. 博时价值增长	188
73. 东吴嘉禾优势	191
74. 海富通精选二号	193
75. 诺安平衡	195
76. 易方达策略成长二号	198
混合——平衡型基金	
77. 博时平衡配置	200
78. 招商平衡	203
79. 中信经典	206
债券——债券型基金	
80. 博时稳定价值	209
81. 长城稳健增利	211
82. 工银瑞信添利	214
83. 国泰金龙债券	218
84. 华夏希望	221
85. 建信稳定增利	224
86. 交银施罗德增利	227
87. 银河添利	229
88. 中海稳健收益	232
后记	235

Investment *easy*

第 1 章

五选五中 基金

1. 富国天益

基金全名	富国天益价值证券投资基金		年几何平均收益率	35.55%
基金管理人	富国基金管理有限公司		公司所在地	上海市
基金代码	100020 (前端申购方式)	成立时间	2004 年 6 月 15 日	
2008 年末基金规模(亿份)	117.53	2008 年末资产总值(亿元)	133.85	
咨询电话	95105686	公司网址	www.fullgoal.com.cn	

投资目标：本基金属价值型基金，主要投资于内在价值被低估的上市公司的股票，或与同类型上市公司相比具有更高相对价值的上市公司的股票，通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险，在注重基金资产安全的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：采取积极的投资策略。在大类资产配置和行业配置层面，遵循自上而下的积极策略；在个股选择层面，遵循自下而上的积极策略。根据基金经理对股票市场变动趋势的判断，决定基金资产在股票、债券、现金等金融资产上的分布，并进行动态配比以规避系统性风险的影响，最大限度地确保基金资产的安全。股票选择主要采取价值型选股策略。以公司行业研究员的基本分析为基础，同时结合数量化的系统选股方法，精选价值被低估的投资品种，并确保基金的股票组合满足以下条件：(1) 市净率 P/B 低于市场平均水平；(2) 组合中 70% 以上个股的动态市盈率低于市场平均水平。

基金经理：陈戈先生，硕士，9 年证券从业经历。曾在君安证券研究所任研究员。2000 年 10 月加入富国基金管理有限公司，曾任研究策划部研究员，现兼任总经理助理、研究策划部经理。