

王群航

选基金

2012

王群航 编著

择时的责任主要在于投资者自己

不要抱怨基金经理、基金公司高管的变动

特色显著的基金公司

基金在年末争排名的说法只是子虚乌有的猜测

不要计较、纠缠于基金公司的管理费收入

建议重点关注的部分基金

两融对分级基金的影响不大



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社



王群航 选基金 2012

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 2012/王群航编著. —武汉:武汉大学出版社,2012.3
ISBN 978-7-307-09644-8

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(2012)第 047055 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:武汉中科兴业印务有限公司

开本:720×1000 1/32 印张:19 字数:244 千字

版次:2012 年 3 月第 1 版 2012 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-09644-8/F·1653 定价:36.00 元

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

序

投资基金起源于英国，盛行于美国，尤其“二战”后成为美国资本市场最重要的发展动力。随着资本市场的发展，基金也逐步成为中国资本市场上重要的投资工具，以所谓的“专家理财，组合投资，风险可控，收益稳定”而受到普通投资者的青睐。1998 年第一只规范的证券投资基金诞生后，十几年来基金公司以及基金产品不断推出，当前中国已经有 69 家基金管理公司，近千只基金产品，五花八门，眼花缭乱，如何选择适合个人风格的基金产品成为一个难题。

截至 2011 年底，各证券公司、基金公司、保险公司以及其他投资机构拥有至少 5000 名证券分析师，2000 年前后就引进了西方资本市场相对成熟的证券分析方法，每天源源不断地向投资者以及投资机构提供海量的股票研究报告。但遗憾的是，基金产品的研究与评价体系并不像股票产品的评价体系那样成熟，大量金融机构不但基金研究人员严重短缺，甚至连基金研究部门都没有建立起来，因此基金研究与评价产品严重不足。普通的基金投资者无法读懂基金产品过于专业化的招募说明书，对基金产品的认知非常有限，无奈中只有接受基金销售人员的宣传，代销机构的目标与基金投资者的目标完全不一致，在销售过程中对客户的适当性关注并不足，投资者在信息不对称的情

况下购买了并不适合自己的产品，从而导致投资失利。

王群航先生很早就开始从事基金研究，是中国基金研究的创始人之一，近十多年来一直坚持在该领域笔耕不断，取得了丰硕的研究成果。除日常大量的研究文章外，2007年起，群航先生每年出版一部“王群航选基金”的专著。该专著在以下三个方面具备独到价值：

第一，关注产品但并不关注购买时机。好的基金产品源于产品自身的设计以及基金经理的管理能力，设计风格适合特定市场环境的产品加上优秀的基金经理是能够穿越市场，源源不断地为客户创造收益的，王先生用浅显的语言、深入浅出地为读者剖析了不同基金产品的特性以及适应的投资群体。王先生并未在书中指导投资者如何选择购买基金时机，实际上，王先生在书中明确地指出，6124点历史高峰后，不少基金产品在指数回落到3000点左右时净值却创出了历史新高，这就是产品与优秀基金管理人的魅力。

第二，关注基金公司而非仅仅关注基金产品。证券投资基金行业是典型的知识型行业，将大量高智商的知识分子团结在一起，创造出和谐的投资文化并在此基础上为投资者创造收益在管理上是一件非常困难的事情，因此，对基金公司的研究某种意义上要大于对具体基金产品的关注。群航先生多年的研究积累，不但非常熟悉基金行业，而且清楚地知道基金公司内部的变化将可能给投资者带来收益还是损失。近年来管理层动荡不安、公司内部治理结构不完善以及绯闻层出不穷的公司大都不在推荐之列。

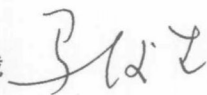
第三，关注趋势，但更关注变化。如前所述，王先生关注基金公司自身而非具体的基金产品，但他实际上更加关注基金公司演变趋势，对于多年来稳健为投资者创造收益的公司不吝笔墨极力推荐，对于趋势发生变化的公司尤其关注。特别是管理风格以及投资风格发生显著变化并已经开始给投资者创造收益的公司及产品，王先生更是花费大量的篇幅为读者分析原因，以期与读者分享他对变

化的判断。

王群航先生现在华泰联合证券负责基金研究与评价工作，希望他的这本专著能够给投资者投资基金带来帮助，更希望他带领华泰联合证券的基金研究团队，开创出基金研究新的领域！

华泰联合证券总裁

2012年2月28日





鱼·渔

这是我年度基金系列书籍中的第六本了。根据今年的编撰原则，在汲取了前五本书之经验和听取了部分投资者意见的基础上，本书把“鱼”和“渔”更加紧密地结合在了一起。

所谓“鱼”，表现在两个章节：第二章“指数和指数基金”、第三章“分级基金”。顺应指数基金的快速发展趋势，本书罗列出了各个指数、各只指基的很多情况，方便大家择基。鉴于创新的多样性、复杂性，以及相关基金的市场表现、内在价值，本书把分级产品做了重新分类，对其中最重要的五个小类给予了详细的说明。

上述两个章节的最主要特色是：工具性。如何选择指基，如何选择分级基金，这本书可以成为大家最全面的参考依据。

在“渔”方面，本书首先在第一章“理清思路”里较为详尽地梳理了投基时应该有的正确理念，其中的有些观点比较前卫，这既是为了调整大家的投基心态，更是为了促进市场能够有一个良好的运作氛围；并且，在这一章的最后，为了满足大家对于场外基金的选择需要，把一些建议大家重点关注的基金的名单给了出来。

在本书第四章“特色显著的基金公司”里，继续对部分有特色的基金公司、有特点的基金进行了较为详尽的点评和分析，从大概率的角度、从公司着手，为大家在 2012 年的投基提供另外一个备选范

围。本书的“实战性”，就表现在第四章里。

总之，汇聚多年的基金研究经验，以及当前基金市场上的具体创新情况，我认为，未来，从成本、效率等多个角度来进行综合考虑，我们投资基金的方式将会逐渐地从以场外为主，转变为以场内为主，这也就是我选基金年度系列丛书里对于后者的篇幅不断加重的根本原因。

投资基金有场内、场外两种方式，相关的标的以及研究方法也有很大的差异。本书目前只是从“鱼”和“渔”的角度做了一些介绍，至于具体的对于场内、场外基金投资方式的研究，之后将会有专门的书籍进行完整的和系统性的介绍。



目 录

鱼·渔	1
第一章 理清思路	1
第一节 需要调整的投基理念	1
基金就是一种工具	1
择时的责任主要在于投资者自己	4
重新审视“长期投资”这个理念	8
对于“踩雷”现象的基本态度	12
基金公司与基民：利益点不一致	15
不要计较、纠缠于基金公司的管理费收入	17
不要抱怨基金经理、基金公司高管的变动	19
帮忙资金的利与弊	25
基金在年末争排名的说法只是子虚乌有的猜测	28
不要指责基金公司追求规模的行为	30
市场上没有同质化的现象	32
不要太多地关注分红	34
第二节 继续保持的基本投基策略	44
第三节 建议重点关注的部分基金	46

第二章 指数和指数基金	48
第一节 市场主要指数表现情况统计	49
第二节 各标的指数及相关指数基金	64
沪深 300 指数	64
沪深 300 金融地产指数	67
沪深 300 价值指数	69
中证 100 指数	71
中证 200 指数	73
中证 500 指数	75
中证红利指数	77
中证等权重 90 指数	79
中证中央企业 100 指数	81
中证南方小康产业指数	83
中证内地消费主题指数	84
中证财富大盘指数	85
中证技术领先指数	87
中证上游资源产业指数	88
中证下游消费与服务产业指数	90
上证 50 指数	91
上证 180 指数	93
上证 380 指数	95
上证超级大盘指数	99
上证中央企业 50 指数	100
上证周期行业 50 指数	102
上证 180 价值指数	103
上证 180 成长指数	105
上证新兴产业指数	106

上证红利指数	108
上证社会责任指数	109
上证 180 公司治理指数	111
上证民营企业 50 指数	112
上证中盘指数	114
上证中小盘指数	116
上证大宗商品股票指数	118
上证龙头企业指数	119
上证消费 80 指数	121
上证非周期行业 100 指数	123
上证 180 金融指数	124
深证 100 指数	126
深证成长 40 指数	128
深证 300 指数	130
深证成分指数	133
深证红利指数	135
深证 300 价值指数	137
深证民营指数	138
深证基本面 60 指数	140
深证基本面 120 指数	142
深证基本面 200 指数	143
深证电子信息传媒产业 50 指数 (TMT 指数)	144
巨潮 100 指数	146
中小企业板指数 (中小板 100 指数)	148
中小板 300 指数	150
创业板指数	152

第三章 分级基金	154
第一节 感悟分级基金	155
对于创新的思辨	155
两融对分级基金的影响不大	157
折算时的风险与机会	160
第二节 杠杆指基	167
国投瑞银瑞和沪深 300 指数分级——瑞和小康	168
国投瑞银瑞和沪深 300 指数分级——瑞和远见	169
国联安双禧中证 100 指数分级——双禧 B	170
银华深证 100 指数分级——银华锐进	171
申万菱信深证成指分级——申万进取	172
信诚中证 500 指数分级——信诚 500B	173
银华中证等权重中证 90 指数分级——银华鑫利	174
泰达宏利中证 500 指数分级——泰达进取	175
银华中证内地资源主题指数分级——银华鑫锐	177
长盛同瑞中证 200 指数分级——同瑞 B	178
第三节 杠杆股基	179
国投瑞银瑞福分级股票型——瑞福进取	179
长盛同庆可分离交易股票型——同庆 B	181
国泰估值优势可分离交易股票型——估值进取	182
建信双利策略主题分级股票型——建信进取	183
银华消费主题分级股票型——银华瑞祥	185
第四节 杠杆债基	186
富国汇利分级债券型——汇利 B	187
大成景丰分级债券型——景丰 B	188
天弘添利分级债券型——添利 B	190
嘉实多利分级债券型——多利进取	191
泰达宏利聚利分级债券型——聚利 B	192

万家添利分级债券型——万家利 B	193
富国天盈分级债券型——天盈 B	194
中欧鼎利分级债券型——鼎利 B	196
长信利鑫分级债券型——利鑫 B	197
博时裕祥分级债券型——裕祥 B	198
海富通稳进增利分级债券型——增利 B	199
鹏华丰泽分级债券型——丰泽 B	200
国泰信用互利债券型——互利 B	201
第五节 约定收益	202
长盛同庆可分离交易股票型——同庆 A	203
国泰估值优势可分离交易股票型——估值优先	204
国联安双禧中证 100 指数分级——双禧 A	205
银华深证 100 指数分级——银华稳进	206
富国汇利分级债券型——汇利 A	208
申万菱信深证成指分级——申万收益	209
大成景丰分级债券型——景丰 A	211
信诚中证 500 指数分级——信诚 500A	212
银华中证等权重中证 90 指数分级——银华金利	213
嘉实多利分级债券型——多利优先	214
泰达宏利聚利分级债券型——聚利 A	216
建信双利策略主题分级股票型——建信稳健	217
中欧鼎利分级债券型——鼎利 A	219
海富通稳进增利分级债券型——增利 A	220
银华消费主题分级股票型——银华瑞吉	221
泰达宏利中证 500 指数分级——泰达稳健	223
银华中证内地资源主题指数分级——银华金瑞	224
长盛同瑞中证 200 指数分级——同瑞 A	225
国泰信用互利债券型——互利 A	227
第六节 封闭债基	228

鹏华丰润债券型	228
易方达岁丰添利债券型	229
国投瑞银双债增利债券型	231
招商信用添利债券型	232
银华信用债券型	233
广发聚利债券型	234
华富强化回报债券型	235
华泰柏瑞信用增利债券型	236
工银瑞信四季收益债券型	237
交银施罗德信用添利债券型	238
建信信用增强债券型	239
信诚增强收益债券型	240

第四章 特色显著的基金公司

上投摩根：准台湾背景的公司	242
银华：领跑分级基金	247
南方：开拓低风险类产品领域	251
新华：再次整体绩效领先	255
兴业全球：是金子总会闪光	260
农银汇理：将在低调中渐渐凸显	264
广发：固定收益类产品大放异彩	268
易方达：高边际效应的被动型管理	273
万家：华币市场基金长期一枝独秀	278
富国：增强指基再添亮色	281
诺安：外面的世界更精彩	285

后 记



第一章 理清思路

20 世纪 60 年代，伟大领袖毛主席曾经教导我们说：“阶级斗争要年年讲，月月讲，天天讲。”在此，我们把这条语录的使用范围、表面含义做一下放大，扩展到投资基金的实际操作中，同样很有现实意义，即对于投基这件事情，其相关的操作理念、逻辑分析等，要随着市场的发展而不断地理清。唯有如此，才可以让我们在一个良好的心态状况下进行投基。

在本章，我重点谈了 12 个需要调整的投基理念。这些内容都是我经常被投资者、记者问到的，具有一定程度的普遍性。

第一节 需要调整的投基理念

基金就是一种工具

早年，在基金出现于我国证券市场之初，对于基金的宣传和推介，用现在视角回望，有很多“过人之处”。最为典型的两种说法是：“专家理财”，“懒人理财”。前者是基金公司从业人员的自嘲，

无论公司里哪个岗位的人，都会由此而显现得十分神秘、高傲；后者是基金公司从业人员对于广大投资者的期待，是建立在前者基础之上的一种俯视和坦然。

现在，严酷的市场已经把众多“理财专家”打回了原型：很多所谓“理财专家”的投资创利能力其实很一般，有些“专家”在有些时候甚至还不如一些普通的投资者。造成这种落差的根源，在于当初十分狂妄、高傲的基金公司自己。因为过度的“专家理财”宣传，过度地拔高了广大善良的投资者对于财富增值的非常态心理预期。

今天，基金这个年轻行当中很多基础素质良好、无知者无畏的年轻人在经历过种种挫折之后，已经开始成长和成熟了。

同时，在此过程中，许许多多本来想做“懒人”的普通投资者，在经历过了多次的惨痛教训之后，盼望天上掉下馅饼的美好愿望终于破灭，浑身是伤地回到了现实之中。其实，无论是做投资，还是做其他任何事情，都不应该有不劳而获的心理。从人的本质来看，绝大多数人其实想做“懒人”。但是，从概率的角度来看，做“懒人”和中大奖一样，都是小概率事件。古人已经对守株待兔的人做过评析，今天的我们千万不应该再在投资领域犯同样性质的错误了。

基金是什么？本书所谈的基金，“是证券投资基金的简称，它是指通过发售基金份额，将众多份额持有人的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方法进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式”。这是官方理论上的对于基金的解释。

基金到底是什么？基金就是一种工具，一种投资工具。这是笔者经过多年的实践之后所给出的通俗化解释。我们广大普通的

投资者都是普通人，这种通俗的解释或许能够更加方便地帮助大家去理解基金。

对于基金的解释，理论上还有这样一段大家都很熟悉，但同时也并不以为然的话：“按照投资标的的不同，不同种类的基金具有不同的风险与收益特征，分别适合不同的投资者。”对此，我们同样可以通俗化地来重新阐释一下：基金这种工具，像其他很多种工具一样，也有很多种具体的种类，例如，有主做股票的、主做债券的、主做货币市场的，等等。每一种工具，由于它所投资的对象不一样，这个工具的特征也就因此大不相同。

基金公司是什么？基金公司就是一种专业化的资产管理机构。按照我国现行法律法规对于基金公司的定性，基金公司的任务有两个：第一，设计和发行，即提供各种各样的专业化资产管理工具，供广大投资者选择、购买，把资金交给基金公司。第二，资产管理，即用投资者给来的资金，按照基金契约所规定的投资方向，去买股票、买债券，等等。所以说，投资者选择基金、购买基金的行为，就是在把自己的资金交由基金公司去管理，让它们去从事证券投资，期望能够借此享受到专业化的资产管理服务，并由此获得良好的收益。

至此，我们可以这样通俗地来认识基金：基金公司就是工具的提供商，它们发行基金，就是在提供各种各样的工具，供广大投资者去选择；投资者的职责之一，就是必须了解这些工具的特征，并且在充分了解这些工具的特征的基础之上，有选择地用好它们。