

■每周一得

分散持基须定期评估

□ 兰波

“买几只基金，放在那儿就不管了？”发现融嫂开立账户后，再也没提起过基金，宫伯有种不祥的预感。

“基金是专家理财产品，不让随便折腾，有啥好担心的？”融嫂找理由辩解。

“不频繁调整有道理，总得观察基金成本变化吧？”宫伯着重强调。

“基金管理人每个交易日公布前一天基金净值，又不是连续竞价交易！”融嫂认为分散持基变动的空间不大。

“你对基金成本概念了解不全面，不细致，不深入啊！”宫伯纠正融嫂在分散投资上的狭隘思想。

真的？”融嫂有点惊讶。

基金净值中资金是怎么运用的，品种构成、持仓情况怎样，要学会判断资金成本。基金管理人内控制度建立和完善机制如

何，是不是经常出现“老鼠仓”、“地雷股”。发生操作上的差错，持仓品种之间频繁换手，都是内部控制制度不完善的主要检验标志。基金净值与证券市场环境密不可分，不能不考虑证券市场环境。

牛市行情下基金净值的成本

“水分”较大，震荡市行情下，由于资产价格下跌，“水分”相对小一些。这些基金基本面成本，净值增长稳定性成本，内控风险成本，均是基金成本的构成要素。怎么不需要成本管理呢？”宫伯道出了影响净值波动的原委。

成本中哪些能控制，哪些不能控制呢？”融嫂好奇地问。

“货币市场基金投资一年期货币市场工具，不存在交易成本问题，投资者可以随时参与，还能拥有充足的现金流，给分散投资基金提供帮助。在认购期购买保本型基金，持满三年避险期，可达到保本目的，讲究持有的时间成本。股票型基金与经济周期变化密不可分，债券型基金与货

币政策调整息息相关。ETF、LOF及分级基金，更是离不开二级市场环境。投资者应利用其价格与净值差异套利操作。”宫伯讲出了具体基金品种的成本思路。

“真没考虑这么详细。”融嫂有点愧疚。

“你只顾考虑分散投资基金产品的盈利情况，却忽略了资产分布情况。投资者分散资产的过程，也是调整基金利润的过程。”宫伯抓住分散投资基金主题。

“分散投资评估内容挺广泛啊。”融嫂若有所思。

不仅仅是成本评估，更是基金利润评估，持有基金风险评估，基金操作模式评估。投资者完全没必要产生持基过程中的烦恼，尤其是遇到系统性风险，导致基金亏损时。不能将分散投资基金当作是散漫投资、随意投资、盲目投资，不应演变成频繁操作，利用基金净值波动进行追涨杀跌式获利。”宫伯觉得评估不是一件简单事。

“分散投资与集中投资不矛盾？”融嫂单刀直入。

“分散投资是通过持有基金品种分散，起到分散风险的目的，最终为集中获得投资收益，完成投资目标服务的。投资者选择分散投资与集中投资是相辅相成，相互促进的。投资者应把握该分散的基金投资要素尽可能分散，该集中的要素尽可能集中，才是把握了分散投资的精髓。在基金投资思路、理念和决策目标上应当集中。在资金运用、品种选择、资产配置、操作习惯上应运用分散策略，避免分散的不成体系，没有秩序，造成投资上的混乱，想起什么投资什么，认为哪只基金产品好，就选择哪只基金，该怎么操作就怎么操作，不讲基金产品投资的章法、规则和套路。这需要投资者在基金产品分散投资上，要做到目标的专一性、基金基本面变化的专注性、操作模式和方法上的专业性，不是眉毛胡子一把抓。”宫伯进一步解释。

■ 投基技巧

两招抑制过度交易

□ 陆向东

许多基民在经历了2008年大熊市和随后的宽幅震荡市后，已经明白买基金后不闻不问，采取听之任之的态度并不可取。遗憾的是，他们又走向了另一个极端：不是中长期持有，而是频繁买卖，过度交易。应该看到，这样做的结果绝不仅仅是大大增加了交易成本，还会使你在市场处于单边上涨状态时错过获利机会，更可怕的是可能由于判断错误或

“黑天鹅”的不期而至，导致在买入后遭遇暴跌，陷入深度套牢。因而，由于外界诱惑和投资者自身情绪变化所导致的过度交易行为必须进行有效抑制。

首先，每当产生交易冲动后，应要求自己对前一次操作的理由、结果进行分析。如果是由于在升势行情中过早进行了卖出或在下跌行情中过早进行了买入，自然应该尽早实施纠正操作。如果没有客观事实来证明自己对市场趋势的判断和前一次操作存在错误，仅仅是由于听到了某些议论或看到了市场暂时未出现预期中的走势而引发的内心冲动，则需要根据市场当时呈现的状态来分别对待。当市场处于横盘状态时，你可以要求自己暂时离开市场，等待市场告诉你下一步怎样做才是正确的；当市场在历经持久大幅度单边上扬后，理智曾经告诉你，市场将要向对自己不利的方向逆转，而只是由于后来听到了某些专家的观点，内心才出现了相反想法时，则必须将资金悉数转投债券基金或货币基金，以防止因一时情绪失控而铸成大错。

其次，通过规定每年的交易次数以及根据交易成败调整次数来培养自己的良好投资习惯。要知道，市场年复一年总是在单边上涨、横盘震荡和单边下跌这三种形态中转换，每年可能出现的宽幅震荡次数是有限的。而你只有在每一种形态转换之初进行相应操作才有实际价值。因而，可以参照历史上的市场表现，并在对影响市场趋势的相关政策进行研究后，规定每年允许自己实施的交易次数。在此基础上还应规定，每当前一次操作经事实验证成功后，可允许给自己增加一次交易次数。

责编：殷鹏 美编：苏振
来稿请寄：yin74@263.net

■夫妻养“基”——《选择主题投资基金》



中国银河证券·基金业绩评价报告

净值数据截止日期：2012年4月13日

数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	份额累计净值(元)	添加值(元)	过去一周(26个月)	过去一年(52周)	今年以来(过去一年)(104周)	过去两年(156周)	过去三年(208周)	成立以来净值增长率	
1	0260001	华泰柏瑞量化增利基金	0.795	3.799	-	1.92%	-6.47%	4.19%	-20.58%	-17.07%	17.03%	29.358/74%
2	240005	华泰兴业行业成长股票	0.4929	0.7659	3.878	1.40%	-6.88%	3.88%	19.71%	-29.27%	11.31	32.67/6%
3	260104	景顺长城内需增长股票	3.275	4.411	-	2.22%	-3.11%	0.55%	18.67%	-14.28%	25.07%	111.384/42%
4	260104	景顺长城内需增长股票	0.7814	0.9414	2.682	2.37%	-2.81%	7.90%	-20.36%	-15.00%	43.43%	116.588/58%
5	169015	南方积极配置股票(LOF)	0.9389	2.4309	-	1.28%	-5.37%	1.37%	19.20%	14.84%	3.89%	77.184/01%
6	169015	南方积极配置股票(LOF)	1.8009	3.1109	-	1.02%	-10.68%	2.61%	-21.63%	-11.04%	47.284	72.72%
7	169015	南方积极配置股票(LOF)	0.826	1.926	1.106	1.07%	-1.25%	2.94%	12.39%	11.23%	2.27	29.29%
8	169001	华商添富货币市场基金	0.8115	0.8975	2.433	1.57%	-2.49%	2.70%	10.46%	-13.15%	11.04%	47.284/72%
9	162703	广发小盘成长股票(LOF)	1.8009	3.1109	-	1.28%	-5.37%	1.37%	19.20%	14.84%	3.89%	77.184/01%
10	162703	广发小盘成长股票(LOF)	0.826	1.926	1.106	1.07%	-1.25%	2.94%	12.39%	11.23%	2.27	29.29%
11	162605	景顺长城平衡宝货币(LOF)	0.6044	0.6304	1.848	1.94%	-4.86%	4.97%	21.60%	29.24%	12.64%	191.98/21%
12	162605	景顺长城平衡宝货币(LOF)	0.567	0.6156	1.723	2.30%	-6.14%	2.72%	25.49%	23.58%	1.90%	191.98/21%
13	161905	海富通精选混合型基金	1.166	1.166	3.989	0.58%	-6.99%	3.29%	26.40%	24.55%	1.91%	41.348/55%
14	161905	海富通精选混合型基金	2.2897	4.2097	-	1.94%	-28.71%	30.03%	10.86%	120.281	78.78%	138.32%
15	162006	长盛消费升级股票	0.7688	2.088	-	0.77%	-3.73%	1.36%	10.11%	23.9%	5.93%	54.137/15%
16	162006	长盛消费升级股票	0.6653	0.8083	2.02	1.29%	-6.67%	6.56%	12.70%	9.46%	100.03%	131.300/06%
17	162006	长盛消费升级股票	1.3418	2.9018	-	1.32%	-6.33%	2.10%	19.68%	-19.40%	11.97%	42.180/18%
18	162006	长盛消费升级股票	0.7867	1.3495	2.462	1.24%	-3.81%	4.50%	18.34%	-12.04%	36.176/20%	144.290/06%
19	162006	长盛消费升级股票	1.1828	2.4482	-	1.86%	-8.82%	4.50%	20.54%	11.23%	21.47%	146.210/25%
20	162006	长盛消费升级股票	0.748	1.7667	2.398	2.72%	-9.77%	2.97%	28.06%	23.90%	1.97%	148.200/15%
21	162006	长盛消费升级股票	0.6181	1.7681	2.185	1.41%	-7.44%	4.78%	16.81%	17.75%	11.47%	139.460/06%
22	162006	长盛消费升级股票	0.7742	2.2342	-	1.69%	-9.17%	2.02%	25.66%	-23.81%	4.05%	107.76/20%
23	162006	长盛消费升级股票	0.6162	1.5126	2.153	1.89%	-6.20%	3.16%	21.99%	23.33%	1.50%	161.090/06%
24	162006	长盛消费升级股票	0.7366	1.7405	2.097	2.55%	-6.12%	2.50%	20.83%	22.57%	1.50%	140.000/06%
25	162006	长盛消费升级股票	0.7975	1.9988	-	1.57%	-3.73%	1.36%	10.23%	23.95%	5.31%	54.137/15%
26	162006	长盛消费升级股票	0.8875	2.088	-	2.05%	-3.51%	0.26%	19.40%	4.12%	180.180/18%	
27	162006	长盛消费升级股票	0.9242	2.667	-	1.11%	-6.08%	1.25%	6.60%	13.99%	14.165/10%	156.210/06%
28	162006	长盛消费升级股票	0.6148	1.8538	-	1.58%	-8.07%	3.33%	26.33%	29.24%	3.31%	147.200/18%
29	162006	长盛消费升级股票	0.7742	2.2342	-	1.69%	-9.17%	2.02%	25.66%	-23.81%	4.05%	107.76/20%
30	162006	长盛消费升级股票	0.6557	1.5126	2.335	1.19%	-0.25%	4.56%	15.65%	14.85%	9.745/22%	172.620/12%
31	162006	长盛消费升级股票	0.6964	1.509	-	2.88%	-4.65%	5.13%	23.37%	29.47%	18.65%	128.178/20%
32	162006	长盛消费升级股票	0.7366	1.7405	-	2.55%	-6.12%	2.50%	20.83%	22.57%	1.50%	140.000/06%
33	162006	长盛消费升级股票	0.7975	1.9988	-	1.57%	-3.73%	1.36%	10.23%	23.95%	5.31%	54.137/15%
34	162006	长盛消费升级股票	0.8875	2.088	-	2.05%	-3.51%	0.26%	19.40%	4.12%	180.180/18%	
35	162006	长盛消费升级股票	0.9242	2.667	-	1.11%	-6.08%	1.25%	6.60%	13.99%	14.165/10%	156.210/06%
36	162006	长盛消费升级股票	0.6148	1.8538	-	1.58%	-8.07%	3.33%	26.33%	29.24%	3.31%	147.200/18%
37	162006	长盛消费升级股票	0.7742	2.2342	-	1.69%	-9.17%	2.02%	25.66%	-23.81%	4.05%	107.76/20%
38	162006	长盛消费升级股票	0.6557	1.5126	2.335	1.19%	-0.25%	4.56%	15.65%	14.85%	9.745/22%	172.620/12%
39	162006	长盛消费升级股票	0.6964	1.509	-	2.88%	-4.65%	5.13%	23.37%	29.47%	18.65%	128.178/20%
40	162006	长盛消费升级股票	0.7366	1.7405	-	2.55%	-6.12%	2.50%	20.83%	22.57%	1.50%	140.000/06%
41	162006	长盛消费升级股票	0.7975	1.9988	-	1.57%	-3.73%	1.36%	10.23%	23.95%	5.31%	54.137/15%
42	162006	长盛消费升级股票	0.8875	2.088	-	2.05%	-3.51%	0.26%	19.40%	4.12%	180.180/18%	
43	162006	长盛消费升级股票	0.9242	2.667	-	1.11%	-6.08%	1.25%	6.60%	13.99%	14.165/10%	156.210/06%
44	162006	长盛消费升级股票	0.6148	1.8538	-	1.58%	-8.07%	3.33%	26.33%	29.24%	3.31%	147.200/18%
45	162006	长盛消费升级股票	0.7742	2.2342	-	1.69%	-9.17%	2.02%	25.66%	-23.81%	4.05%	107.76/20%
46	162006	长盛消费升级股票	0.6557	1.5126	2.335	1.19%	-0.25%	4.56%	15.65%	14.85%	9.745/22%	172.620/12%
47	162006	长盛消费升级股票	0.6964	1.509	-	2.88%	-4.65%	5.13%	23.37%	29.47%	18.65%	128.178/20%
48	162006	长盛消费升级股票	0.7366	1.7405	-	2.55%	-6.12%	2.50%	20.83%	22.57%	1.50%	140.000/06%
49	162006	长盛消费升级股票	0.7975	1.9988	-	1.57%	-3.73%	1.36%	10.23%	23.95%	5.31%	54.137/15%
50												