

■ 基金故事

“三心二意”

□张小林

我的妻子是一个“股盲”，在炒股方面一窍不通。七年前我想学炒股，她曾经支持过我，给了我两万元，但由于初入股市我便亏损较重，所以第二年她追回剩余的便投资款，从此坚决反对我再炒股。无奈，我只好开始积攒私房钱，陆陆续续地投入股市。

妻子理财一向是比较谨慎的，前些年投资房地产比较成功。2007年元旦刚过，她经过调查研究后决定买基金，一次性投入10万元买了一只开放式基金。我当时心想：这10万元如果能给我炒股，那该多好啊！

转眼一年过去了，股市经历了暴涨暴跌，在这一年当中，妻子基本上不去理会基金净值的变化，她平均每周查看一下收益情况，活得轻松潇洒。而我呢，工作之余的时间几乎都用在盯盘上了，频繁操作，忙忙碌碌。到了2007年12月底一结帐，呵，妻子的基金收益率为148%，而拥有六年股龄的我，收益率却只有65%。也就是说，我的收益率不抵妻子的一半。都说“天道酬勤”，而我这个股市里的勤快人，居然输给了“懒惰”之人，这实在是没有想到啊。于是我后悔，早知当初，我何不把私房钱都投到基金上呢？

2008年1月份，妻子又追加了30万元的投入，先后买了广发优选、广发小盘、南方绩优等开放式基金，但谁也没有料到，这一年股市竟然跌得惨不忍睹，妻子的基金也悉数被套。但她的心态极好，她说：我敢打赌，三年以后我的基金不但能解套，而且还会赚大钱的。

转眼到了2009年1月，妻子已经是拥有两年股龄的老基民了，由于她对基金的兴趣越来越大，所以每逢周末，她都要拿出大量时间到网上学习基金知识，并且开始实施她的基金定投计划。

有一天，她突然对我说：其实基金投资很简单，只要能做到“三心二意”就可以。听罢此言，我深感莫名其妙，妻子见状，便开始详细地向我解释所谓的“三心二意”，概括起来大致如下：

“三心”，就是“信心、恒心、耐心”。妻子说：虽然我们目前面临金融危机，但危机迟早会结束的，危机过后，中国经济定会迎来新一轮的快速发展，股市肯定也会随着经济的发展不断创出新高，所以要有信心；基金定投，持之以恒定期定额扣款，趁现在股市还没有涨起来，多累积一些份额，只要不中断投资，将来必有厚报，所以要有恒心；现在股市涨跌跌宕，方向不明，但时间是投资者最好的朋友，上升趋势迟早要来临的，所以要有耐心。

“二意”，就是“意图明确，意志坚定”。妻子说：投资理财要有明确的目标和步骤，假如我们计划定期定额投资基金二十年，那么，就没有必要整天担心短期的净值波动，坚持定投，志在长远，意图必须要明确，有只涨不跌的基金，也没有只跌不涨的基金，涨跌跌跌跌跌跌，千万不要因净值的波动而影响自己的情绪，不管风吹浪打，必须坚定执行投资计划，坚持再坚持，一直朝着自己的理财目标迈进，这就需要意志坚定。

买基金莫恐高

□钱炜

从2002年起，我陆陆续续买入几只开放式基金，随着股市回暖，我所购买的几只开放式基金获利颇为丰厚。一些同事纷纷跑来取经，让我为他们推荐好基金。

我发觉，许多同事在买基金时，都患有“恐高症”。他们都喜欢买刚刚发行的新基金或者刚刚拆分或分红后面值为1元的基金。他们认为申购老基金不划算，因为老基金的价格高。其实，这样的观点是错误的。因为老基金价格高，说明其成长性良好，收益高，值得投资。而且，其投资规模和建仓的股票自己能够上网查询，其业绩一目了然。

而刚发行的新基金，其投资的股票和仓位都是未知数，其成长性也是不可知的。至于刚刚净值归一的基金也不能表示其以后的业绩和成长性很好，而且这几年来多只基金拆分后，业绩均不尽如人意。

2007年5月，我以2.65元的价格购买了一只老基金——华安红利股票基金，而我的几位同事则看中了一只刚刚拆分的基金（泰信先行策略基金）。在2008年的一股大水，我所购买的华安红利股票基金跌幅最多达40%，而这只拆分基金却跌了50%。在2008年10月至今的反弹行情中，我的华安红利股票基金已经涨到2.75元，而且在2007年每份还分过0.1元红利，盈利已经超过10%；而同事购买的那只拆分基金净值才涨到0.77元，还差30%才能解套。拆分基金的上涨动能并不强劲，同事们只能是一声叹息了。

当然，也不能说便宜的基金就不能买，上涨的速度就不快，但是通过笔者几年来的实际操作发现，经过大比例分红或拆分的基金大多数的后期业绩大多不是很好，有的甚至未能跑赢大盘。因此，我觉得投资者在购买基金时，不要患上“恐高症”，而应该多关注其过去几年的综合业绩。否则的话，光图便宜说不定就会失大本。

■ 水煮基金

□本报记者 徐国杰

日前，记者在同国泰基金投资总监江聊天时了解到，他们刚刚组织投研人员前往苏格兰考察了多家资产管理公司，一路感悟良多，对中国基金业大有借鉴之处。

苏格兰给人的印象是男人穿着裙子吹着风笛。但事实上，苏格兰在历史上对现代经济学、金融服务业做出过非常多的贡献。在苏格兰活跃着一批有着几十年甚至百年历史的资产管理公司。大家相对熟悉的有安本资产管理公司（Aberdeen）、马丁可利（Martin Currie）等。

江说这次他们一共拜访了8家资产管理公司，每一家都经过历史的洗礼和考验。印象最深刻的是，这些公司都非常坚定地突出自己的特点，投资风格十分鲜明，有着明确的定位，并且始终如一。既有纯价值型投资者，也有一些主题投资风格的都很，每家都有自己的定位都很明晰，这种高度精准和专注于自己特长领域的做法，是他们业绩能够长期表现出色的重要原因。

这其中有些公司是纽约银行旗下的资产管理公

■ 投基有道

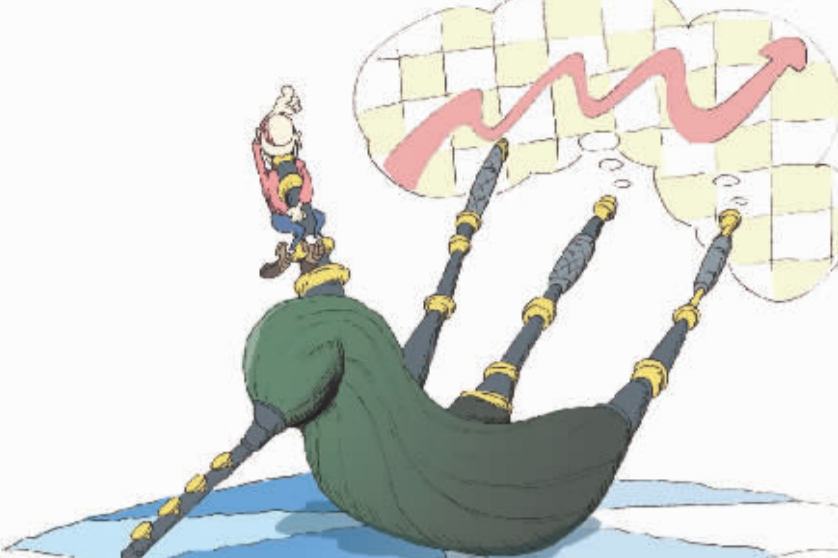
投基谨防“水土不服”

□谢宏章

无论是初出茅庐的新基民，抑或是久经沙场的老基民，在基金投资中，常常会感到难以适应，出现“水土不服”。重仓、满仓时，大盘跌跌不休；轻仓、空仓时，大盘涨了又涨；大盘涨时，手中的基金大涨；看好的基金，持有时缩手缩脚、毫无起色，卖出后好像这些基金故意在跟自己作对似的。

基民在三种情况下，最容易出现“水土不服”。

一是行情剧烈波动时。当大盘运行至相对高位出现巨阴时，不少基民以为行情已到尽头，为回避风险，纷纷在第一时间抛基做空。但刚卖出，大盘



漫画/韩景丰

又开始了绝地反击，这时又以为新一轮行情又要启动，为防止踏空，又急急忙忙地追高买入。一出一进，做了“割差”，损失惨重。当大盘运行至相对低位出现长阳时也一样，容易犯追涨杀跌的错误。有时候，大盘在一天之内多次出现大起大落、巨幅波动，一些基金也跟着大起大落。此时，一些心态浮躁、想赢怕输的基民更容易出现“水土不服”。

二是热点切换时。除了普涨、普跌外，行情在多数情况下会有明显的板块效应。某一点“热点板块”经过一段时间的“表演”后，往往会被新的“热点板块”所取代，投资者在操作时如心态不稳，便会在板块热点切换时频繁进行追涨杀跌，导致只赚指数不赚钱

甚至亏损的情况。具体表现是，当某一板块启动时，许多基民很难辨别这是“起涨日”还是“一日游”，不知道该追不该追。但连涨几日之后，有些基民开始坐不住了，担心热点会一直持续下去，错过难得的赚钱机会，便一头扎了进去，结果原来的热点开始消退，新的热点又冒了出来。此时，追涨的基民有的只好替人站岗，有的则亏着出来再去追新的热点。

三是基金品种“此消彼长”时。再“牛”的基金，再“黑”的马儿，也有停顿歇息的时候。今天这个涨，那个跌，明天这个跌，那个涨，都是再正常不过的事；别人的基金涨，自己的基金跌，也属正常；即使是自己手里拿着的几只基金，也是一会儿这个涨、那个跌，一

会儿这个跌、那个涨。有些基民对自己要求特别“严”，总希望手里的基金能够天天大涨，操作时做到一买就涨、一卖就跌。一旦持有的基金几天没动，就缺乏耐心，一抛了之，殊不知，抛出的基金正是未来的“大黑马”。

“水土不服”的基民，很难在投基中取胜。若长期“水土不服”，有可能输得更惨。基民要想在投资中取得成功，必须首先熟悉“基海”深浅，进行必要的“试水”，一旦发现“水土不服”，及时克服、学会适应。要克服“水土不服”，先要做个与众不同的基民。学做“另类”，要有勇气。投基也一样。无论是在行情剧烈波动时，还是在板块切换时，都需要有与众不同的勇气。有时候，

完全可以选择精品基金公司，专注于某个投资领域，让自己有着鲜明的特征。在竞争越来越激烈的今天，很多中小基金公司无法突围，规模长期难以提升，一个重要原因是基金公司战线铺得太长，什么业务都想争取，业绩没有起色，公司没有一个新基，公司规模却始终不大，白白消耗了巨大的资源。

同时，基金也不用宣称价值投资，各种策略和方法都可以尝试，只要你事前明白无误地告知投资者——做投资不一定就只有华山一条路。

比如，苏格兰就有一家主题投资风格的公司。他们的投资和研究中心价值型公司不一样。他们是半年为单位，每半年确定一个投资主题——也就是股票投资的大方向，然后在这样的基础上去做研究、筛选股票。比如去说，流动性泛滥主题，他们就会安排研究员去做非常深入的研究，关于流动性的各个指标、现状和未来可能的几个情景。他们的目标是公司团队要能提前市

眼看涨得好好的基金品种不买，放任此起彼伏的热点不追，非要去买一些不温不火的基金，在当时看来，显然属于“另类”。

要克服“水土不服”，还要做一个心平气和的基民。既然选择了做一个与众不同的基民，买了与众不同的基金，就不能不切实际地指望立即大涨，而要有长期作战的心理准备，要始终坚信自己的判断和选择。有时，买入基金后，大盘涨势如虹，而买入的基金却毫无起色，甚至出现幅度较大的调整。要是没有心平气和的思想准备，可能早已离去。

很多时候，投基与做人、做事一样，期待的往往落空，担心的常常发生。当一些热衷于追涨的投资者期待买入的基金继续大涨时，不少品种却出现大幅调整，而那些原本不希望会大涨的基金，却给与众不同、心平气和的基民带来了惊喜。

沪深300、广发沪深300、工银沪深300、嘉实300等。投资者在选择同一跟踪标的的指数型基金时，应当综合分析各方面要素，找出其中的投资差异，选择理想的指数型基金。

第六，具有个性化投资偏好可选择个性化指数型基金。投资者可以依照基金跟踪和管理效果的评价。如华安中国A股、融通巨潮、银华道琼斯88、长城久泰等，这些指数型基金具有不同于大众指数的鲜明个性，投资者可望能获得超额收益，但这取决于基金管理人管理和运作基金的能力。

第五，跟踪标的相同的指数型基金应当对比费率跟踪和跟踪误差。尽管是跟踪同一种指数，但采取的跟踪策略不同，设计的费率标准不同，也决定了指数型基金收益的差别，如鹏华300、国泰沪深300、大成

■ 博客坊

定投亦“潜伏”

□张文凯

电视剧《潜伏》热播，让剧中的男主角余则成成了人们茶余饭后谈论的焦点。余则成出身，由于其向往进步，加上受共产党员左蓝的影响，最终走上了革命道路，成为我党一名潜伏在敌人内部的“红色间谍”。在复杂多变的敌后，他沉着冷静、果敢坚毅、凭借自己丰富的斗争经验，屡屡化被动为主动，最终出色地完成了潜伏的任务，为人民解放事业立下了卓越功勋。

在隐蔽战线潜伏，每天都会面临考验。在顺境时也许我们凭借坚强的神经、过硬的心理素质就可以渡过难关。然而在逆境时，光有这些还不够，要想成为最终的胜利者，必须要有坚定的信仰。坚定的信仰可以让我们在面对困难时爆发出巨大的能量，战胜敌人。剧中，当广播中传来延安被敌人占领的消息时，翠平显得有些惊慌失措，而余则成却信心十足地说：有种失败叫占领，有种胜利叫撤退。“余则成坚信只要正确执行党的指示，我们一定能够取得最后的胜利”。

干革命如此，定投也是如此。作为一个参与定投五年的投资者我觉得如果你是一个没有信仰的投资者，定投是很难坚持下去的。在指数上涨的时候，坚持定投并不难，因为无论赚多少，你的收益每个月是在增加的；可遇到指数下跌的时候，要将定投坚持下去就并非易事——“你越理财，财越离你”就是投资者“情”的真实写照。

余则成每天要面对形形色色的敌人：这其中有意“老谋深算”的吴站长，掌握情报的谢若琳，热爱刨根问底的马奎，暗地里下套的陆桥山，还有就是“思想居功过赏”的李涯。作为定投一族我们受到的干扰也不比余则成少。

我们每天接受着各种资讯：如果有种声音看涨，那么就一定有另一种声音说下跌；如果有“专家”说估值合理，那么肯定有“权威”跳出来说已经出现泡沫。指数从1600多点反弹到2900点，各种各样的利空消息就一刻也没有停止过。当指数真的站上了2900点，当别人羡慕我们“荷包”满满的时候，谁又能理解我们在这一过程中的付出和痛苦？当然这还不是最煎熬的阶段，当指数从6100点跌到1600点，我们的收益由账面赢利变成亏损时，巨大的心理落差可以让你痛不欲生。此时如果你没有信仰，中途退出是非常正常的。

很多人会问：对于定投一族来说，信仰到底是什么？说的简单一点就是：坚信我们的国家5年、10年以后会比现在更加强大，更加有竞争力；坚信通过长期、分散投资，可以让我们的生活一天更比一天好。

可是信仰从哪里来？信仰从实践中来！余则成也不是生来就有信仰的。本来他也是党国的精英，然而多年的军统生涯让他彻底看清了党国，他从一个党国的忠诚卫士变成了一个坚定的共产主义者。

作为一个定投的实践者，我也经历了这样的蜕变过程：我参加定投是在2004年，当时还是熊市，因此我的目标就是要保本，可是定投没有达到我的要求。到了2006年，牛市来了，我的目标变成了发财，但定投同样无法满足我的心愿，和那些一次性投入大量资金的投资者相比，我的收益只能属于“工薪阶层”。要不是因为我是懒人，要不是因为我投资用的是闲钱，要不是因为每月投入的资金不多，我说不定会半途而废。

在经历了一轮牛熊之后，定投终于得到了我的认同：因为从结果看，即使经历了这样的起起落落，我的收益依然不错。借用余则成站长的话，今天我要以过来人的身份告诉大家：有种失败叫高抛低吸，有种胜利叫定期定额！

最后我还要提醒那些刚刚参加定投一年半载的朋友们：在目前的市场情况下，不要因为暂时的赢利就匆匆的获利了结，也不要因为一时的亏损而丧失信心。实践证明，只要我们能够持之以恒，定投必有收获。

征稿

本版邮箱已改为
liaow66@gmail.com
这是一个与基民互动的园地，欢迎基民踊跃投稿。
“基金故事”，讲述你与基金结缘的故事，告诉我们你的心得。“博客坊”，欢迎读者就有关基金的话题发表高见，嬉笑怒骂皆成文章。“画说基金”，用漫画来评说基金。
来稿请尽量以电邮的形式。
地址：北京宣武大街甲97号
中国证券报《投资有道》
邮编：100031

■ 画说基金



几家欢乐几家愁



夏明 晕



夏明 小心!



宋学海 逆向思维



宋学海