

■ 基民故事

养基专业户

□ 韦木子

随着人们对通胀的预期,大家的理财意识逐渐提高,家庭理财,由过去的银行存款,转移到了债券市场、股票市场、黄金市场、期货市场,还有基金等投资主体。除了银行风险小,能赚取利息之外,只要是投资就会存在风险,买股票风险较大,债券市场又萎靡不振。我一贯喜欢走中庸之道,不愿去银行赚那可怜的利息,也不愿意投资股票、债券、期货、黄金,就喜欢上了投资基金,风险可控,做好了,比存到银行里去利润要大。像我这样的战略投资者,在资本市场上号称“养基专业户”。

作为一个养基专业户,我也想 在资本市场上实现利润的最大化。刚开始,这种想法就在基金上面摔了跟头。其实,人性中都会有弱点,在投资这件事上,心里的贪婪、恐惧就像一对孪生兄弟,始终伴随着你的投资思路,左右着你的行动,用得不好,会起到一种极坏的作用。当手中没有基金的时候,对投资充满了恐惧,害怕 买上基金就跌。当基金每天都在 上涨,那种心情狂热而对基金充满了美好的憧憬,心里矛盾极了,此时,恐惧在起作用;而当你买进基金,下跌时 恐惧、基金涨了,贪婪又开始冲昏了 你的头脑,这种贪婪,就想着手中的 基金要卖到最高位,以至于最高位错 过,次高位不卖,而到了成本位,恐惧 和贪婪同时向你袭来,最终像过山 车一样,使账户上的资金得到了一种 上上下下的享受,美梦最终破灭。我 就有过无数次这样的经历。2007年, 基金红火,当时刚入市,看基金每天 都在上涨,发大财的思维一直贯穿 始终,没有恐惧与贪婪这两个敌人, 胆子特别大,然而,一进场,我就把资 金全部投了进去,以1元的价格买进 基金天元50000份。很快,基金天元便 上冲到2.8元,那时,我兴奋得整夜睡 不好觉,都在做着发财的美梦。让人 想不到的是,基金天元到达山顶后, 返身向下,像72变的孙悟空,几个跟 头便跌到了山腰,到了这时候,我才 有了恐惧的心理。可那时候,总觉得 自己买得便宜,总不能再跌到1元吧。 可资本市场上就是产生奇迹的地方, 涨时让你意想不到,跌时也会让你莫 名其妙。到了2008年,基金天元破1元 价,如果当时卖掉的话,也不至于最 后落个黄粱梦,最终,还是赔上千余 元算是交了一次学费,完成了自己第 一次投资经历。这时,我才相信,资 本市场是最容易发生奇迹的地方,不 怕做不到,就怕想不到。会买、会卖 才能在资本市场上站住脚。

我没有被失败打败,还渐渐成长 为一个养基专业户。养基专业户不 容易,首先要有一个好的心理素质, 胜不骄、败不馁是必备的基本要素。 在资本市场的曲折曲折,大风大浪, 我渐渐形成了自己的一套操作方法, 即战略与战术兼备。战略是年底算 总账能赚钱,战术则是每一次出击的 成与败。在养基的过程中,我用5万 元投资,4万元养基,1万元做机动, 高抛低吸。每年给自己定好目标,这 目标一般比银行利息高就行,不贪婪 不恐惧,目标定得低一点没关系,守 住胜利成果才是真,不管股市发生多 么大的变故,涨也好,跌也罢,我就 按照限定的目标建仓,养基,出货。

转眼2010年,我已经能赚5000元 就知足了。1月伊始,我仍然紧紧盯 着基金鸿阳,1月份,看基金鸿阳跳 空上冲,显然,强势已经确立,我于 0.65元追高杀进40000份,没想到, 几天便被套其中。虽说被套,分析 起来,此套非彼套,我转换观念,基 金跌到如此地步,已经跌无可跌,即 使再跌到历史最低点0.4元,我也 能补仓,打短不如抱长线,2月,我 又以0.62元补仓30000份。那段日 子里,我对手里的基金几乎不管不 问,4月,基金鸿阳开始转强,握到 年底,基金鸿阳已经稳稳地站在 0.7元了。

如今,经济转暖,中国经济也不 会二次探底,有政策支持,股市就有 更大的机会。2011年我调高了收益 值,预期20%的收益,这已远远大于 银行利息了,没准明年我会有意外 收获。

■ 水煮基金

□ 本报记者 余茜

在回顾过去几届金牛奖获奖情况时,记者发现了一个有趣的现象。金牛基金,特别是持续优胜金牛基金中,既有一些常年由一位资深基金经理掌管的基金,如王亚伟的华夏大盘,尚志民的基金安顺;但越来越多的涌现出一些基金经理走马换将,但业绩却持续优异的基金。如基金兴华,王亚伟、江晖、石波、郭树强、刘文动等人都曾执掌过该基金,几乎将华夏基金旗下的明星基金经理“一网打尽”,但基金业绩并未受人更迭影响,已经连续多年荣获金牛基金。

这带给记者一个启发,在目前基金经理离职频繁、基金数量骤然增加的环境下,基民要想挑选好基金,应该将更多的精力放在考察基金公司上面。因为俗话说“铁打的营盘流水的兵”,一家投研团队体系健全、人才储备完善的基金公司,受明星基金经理离职的影响相对较小,基金业绩受人员变动的伤害也较小。在现阶段,既然基民对基金经理离职无能为力,随基金经理变化调整基金又要付

寻找牛基生产线



漫画/万永

出成本,那不如挑选那些基金经理梯队建设较好的基金公司,以不变应万变。

什么样的基金公司能把基金经理离职的影响降到最低?通常有这样一些特点。首先,大公司抵御人才流失的能

力相对较强。基金公司的资产管理规模大,资金实力就比较强,人员储备通常也比较多。像华夏这样的基金公司投研团队多达百人,从中挑选优秀的“接班人”余地就更大一些。其次,基金公司投研体系

应比较完善。目前,基金公司内部挖潜时通常着眼于培养研究员成为基金经理,这就需要建立良好的投资与研究衔接机制。一个好的投研平台,可以让研究员迅速掌握正确的研究方法和投资思路,也方

■ 新品分析

国泰上证180金融ETF及联接基金

跟踪标的精纯 投资机会独特

□ 银河证券 王群航

国泰基金管理公司近期正在发行的国泰上证180金融ETF及其联接基金,特点鲜明,值得投资者关注。

填补两项空白

1、公司产品线上空白。作为老10家公司之一,该公司旗下的基金产品数量和种类都比较多,但至今尚未有ETF,这种情况的存在,与其作为一个老公司、大公司的形象很不相称。此次该基金的发行,在填空的同时,也让该公司的投资者能够有了一个投资ETF及联接基金的机会。

2、市场空白。从市场现有的指数型基金来看,大家跟踪的指数主要是全市场类指数,以及在特定的选股方式之下可以覆盖多个行业的指数。2009年,市场上出现了行业指

公司背景良好

国泰是国内第一家同时管理着可以投资国内、国外两方市场之指数型基金的公司。2007年11月11日,国泰开始管理沪深300指数型基金;2010年的4月29日,国泰纳斯达克100指数型基金成立。这种情况表明,国泰基金管理公司具有较为领先的、全面的被动投资管理能 力,可以提高广大投资者对于该基金的投资信心。

跟踪标的精纯

投资单行业的指数型基金,其实就是投资每一个特定

的指数。鉴于各个基金所跟踪的标的指数各不相同,代表了股票市场的不同侧重点,这些基金的期间平均净值增长率就可以被看成为股票市场各个特定股票集合同期平均收益率的代表。该基金给广大投资者带来的就是一个纯粹的、投资金融板块的机会。

投资该基金,本质上就是纯粹地投资在上海证券交易所交易的金融类股票。截至2010年8月10日,上证180金融指数目前有25只成份股,其中,银行股占有第一权重,占比为67.25%,其后依次为保险股、券商股、信托股,占比依次为19.53%、12.35%和0.87%。

金融板块的股票目前共有35只,其中有8只属于深市。以截至2010年10月15日的总市值来看,沪市金融板块的总市值占整个中国股票市场金融板块总市值的比例为

96.3%。由此可见,投资了上证180金融指数,基本上等于投资了中国证券市场的金融板块。截至2010年6月30日,从最近1年股息率排名前100位股票的行业分布来看,金融行业的占比最高,为4.24%,表明了该行业具有良好的长期可投资价值。

目标客户群体宽泛

金融行业类上市公司股票具有股本规模大、流动性好的显著特征,以其指数作为标的的ETF以及联接基金,为广大投资者提供了良好的、差异化的资产配置工具,满足了特定细分市场方面的理财需求,可以适应很多类型的客户进行投资。该基金的推出,细分了市场的风险与收益机会,在不会降低其长期投资价值的同时,还可以满足那些喜好择时、择市交易的投资者进行灵

便他们展现自身能力。虽然投资者在考察这一问题时很难深入了解基金公司内部的投研体系,但可以从事外部着手,着重关注那些在人才培养上有成功经验的基金公司,如果一家公司能持续不断地培养出优秀的年轻基金经理,这样的公司同样值得信赖。

另外,公司文化也不可忽视。虽然企业文化看起来属于比较“虚”的问题,但对于基金业这样以人为本的行业其实非常重要。如果一家基金公司内斗严重,人人只求自利,忽视团队合作,一方面留不住人才,另一方面人才也很难冒尖。相反,如果基金公司内部融洽,重视团队合作,年轻人才就容易得到“伯乐”的点拨或者提拔,成长为基金经理。其实,伯乐的重要性不言而喻。有基金公司的研究员就曾向记者表示,有时候研究总监的一两句点拨,就能让他茅塞顿开,原本纷繁复杂的局面立刻变得条理分明。

循着上面这三条思路,或许能帮助基金投资者找到那些具备“牛基”生产线的基金公司,降低基金经理离职造成的损失。

活性的投资。

就国泰上证180金融ETF本身来看,它既适合机构投资者,也适合个人投资者;既适合资金实力雄厚的投资者,也适合普通的个人投资者;既可以让大家直接买卖其基金份额,也可以进行套利交易,还可以做申购和赎回。当然,这一切的交易全部都是要通过交易所场内市场来完成。

在套利交易方面,该基金的优势也较为显著,即:成份股票数量不多,目前为25只,便于成交,提高了套利成功的概率;最小的申购赎回规模为80万份,目前一个篮子股票的市值大约在300万元左右,门槛不高,可以容纳更多的套利资金,有利于活跃市场。

就上证180金融ETF联接基金来看,它是一个典型的、传统的场外投资工具,适合以银行客户为主体的投资者进行持有,且无论投资者的资金实力如何,都可以进行适当的投资,从而满足了银行客户也可以较为灵活地投资单行业指数型基金的需求。

等,都超过了0.9%。

博时特许价值、诺安股票两只基金也持有5%左右的双汇发展,这两只基金具有杰出的选股能力,是近期重点推荐的品种,投资者不必一时惊慌错杀“基”。(执业证书编号:S0570510120053)

■ 基金看市

银华基金:通胀依然是高挂利剑

通胀略超预期,抬高了3月至6月及此后的翘尾因素,通胀将成为悬而未落的靴子之一。总体来看,除去一季报业绩和银行间流动性略显宽松,短期看不到更多继续上行的动力,而来自外国的风险时间点正在临近。乐观看,一季度“经济见底、通胀高位可控”的预期可能会上升,市场将震荡上行,低估值周期性板块估值部分修复。如果年中发生通胀失控,加上高送配结束,市场很可能遭遇系统性估值收缩。

泰达宏利:市场下行空间有限

在下跌的行业中,银行、保险、证券、石化等行业跌幅较大,交通仓储、农业、建材、有色等行业跌幅较小。由于CPI小幅超市场预期,同时海外市场的扰动,导致市场震荡下跌。首先,央行在公开市场操作中,将3个月央票利率从2.63上调至2.8,单次上调幅度较大,同时结合近期CPI数据,政策紧缩预期再一次强化;其次,自近期底部2661点反弹幅度较大,也需要通过震荡整理来消化前期获利盘。考虑到市场存量资金仍较充裕,且权重板块估值仍处底部区域,因此,市场下行空间有限。

南方基金:日本强震带来热点转换

日本发生140年以来最大的一次地震,根据受灾面积和死亡人数,其严重程度明显超过了1995年的神户大地震。短期内日本经济必然受到负面影响,而且由于核电站出现泄漏事故,这场震后重建的启动可能被严重滞后。对全球经济而言,日本的震后重建将使进口大幅上升,总体看利大于弊。对于A股来说,大地震将带动热点转换,未来热点将围绕受益于灾后重建的水泥、建材、电子、医药等板块展开,而由于福岛核电站爆炸,核电板块的表现将受到较大负面影响。新的热点有望带动大盘再次向3000点整数关口展开进攻。

汇添富:产业格局变化带来投资机会

行业集中度的提高带来的投资机会在最近几年比比皆是,最为有名的当数家电连锁领域的苏宁和国美,在十多年的时间里迅速成为中国零售业规模的前两位。最近几年的案例则有工程机械里的三一重工,家电领域的美的电器。这些公司以超越行业更高的速度在成长,最终也为投资者带来了丰厚的回报,业绩和市值均增长了数倍到几十倍。总之,充分竞争的行业从分散走向集中将会给投资者带来丰厚回报。通过整合将带来的行业投资机会太阳能产业和物流行业比较值得关注。

富国基金:目前市场适合投资

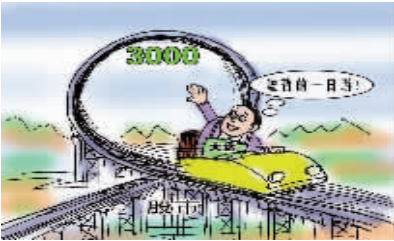
从历史上看,突发事件过程中的投资者情绪往往会被过度放大。从短期看,日本大地震后可能会产生紧缩性影响,而从长期看,出于重建等原因,该事件将对日本经济产生扩张性影响,因此,目前市场比较适合投资。未来5年内,成长股会面临较大投资机会。通过选择优秀上市公司,获取超额收益的机会正在加大。中国经济正面临转型,伴随着城镇化的推进、内需的发展,会有比较高的概率在中国市场上诞生一批优秀的上市公司。而个股之间的差异亦将会加大,依靠选择上市公司盈利增长获取超额收益的概率将会增加。

大成基金:负面因素为市场蒙上阴影

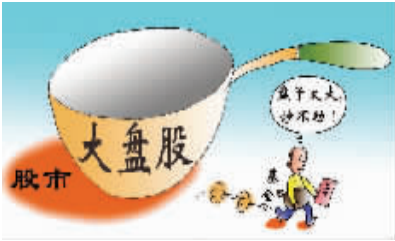
最新公布的数据显示,2月末M2、M1、信贷余额月环比、季环比均处于非常低水平,大成基金认为,这表明近期央行收紧信贷的力度可能过紧,但相信央行对信贷的调控是很有弹性的,必要时会因应实际情况有所调整。此外,最新公布的1-2月房地产成交及汽车销售等国内一些领先经济指标有所下滑,也预示经济增长或放缓,因此,会否有进一步的紧缩政策出台仍有待观察。相对而言,日本强震及海啸所引发的核泄漏危机,将给全球第三大经济体的经济复苏蒙上阴影,对于投资者的心理影响更大。大成基金认为,未来影响市场情绪和投资者行为的一个重要变量是日本核泄漏的控制情况,如果核电站面临的危机情况得到控制,投资者的恐慌情绪将得到缓解,并重新做投资决定。

征 稿

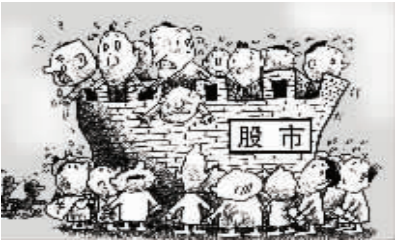
本版邮箱 wwwwei@tom.com
这是一个与基民互动的园地,欢迎基民踊跃投稿。
“基民故事”,讲述你与基金结缘的故事,告诉我们你的心得。“投基有道”,欢迎读者就有关基金的话题发表高见,搞笑怒骂皆成文章。“画说基金”,用漫画来评说基金。
来稿请尽量以电邮的形式。
地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》
邮编:100031



一日游



唐志顺



陈英远



张华

稍纵即逝

黄夏伟