

■ 理财故事 | Money Story |

一位保安的股票投资经

证券时报记者 陈楚

1974年出生的安环柱是山西忻州人，目前在深圳一家公司做保安工作。前几天，安环柱正在仔细研读菲利普·A·费舍的《怎样选择成长股》，从事股票投资十余年的安环柱坦言从这本书中收获不少。多年以来，安环柱已经形成了自己的一些投资股票的技巧。

在股票投资的初始阶段，安环柱既有因为喜欢股票而产生“一辈子离不开股票”的感慨，也有因为投资失败但矢志不改、发誓在股票投资的道路上“不成功便成仁”的“壮烈”。

股票亏损后曾经想到轻生

安环柱1993年高中毕业后就南下深圳，起初在一家电话机生产厂家做流水线上的工人，后来又到了航空公司，从事机票投递工作。1995年、1996年的时候，股市行情不错，一个偶然的机会，安环柱听朋友说炒股票很赚钱。当时月薪只有一千多元的安环柱，立马兴冲冲地把一万五千元左右的积蓄投入到股市中。安环柱至今还清楚地记得，当时

啥也不懂，买股票是通过柜台填单交易的。听一个老头说甬中元不错，安环柱在五块多买进这只股票，三天后七块多卖出去，短短几天时间，净赚两千多元，这让安环柱兴奋得有点难以相信：股票赚钱太容易了！”

1996年12月，A股市场实行涨跌停制度，安环柱重仓买进的深宝安，连续遭遇跌停，让他把以前赚的钱全部吐了出去。这促使安环柱后来开始了认真学习炒股技巧。KDJ、MACD……安环柱利用一切机会如饥似渴地学习各种技术分析指标。2001年至2004年，安环柱辞掉了工作，专心学习炒股。深圳的各个书城、图书馆、券商营业部，很多地方都留下了安环柱的身影。他广泛阅读各种炒股的书籍，包括财务分析、上市公司基本面等方面的知识。

因为没有工作，也就没有收入来源，最困难的时候，安环柱一天只吃一顿饭，有时候拿着大饼在营业部看股票行情，租住的是在一百多元的农民房，两三年的时间里，他没有给自己添置过一件衣服。

2004年春节，安环柱已经到了

身无分文的地步。大年三十的那天晚上，他在笔架山公园来回走动，饥肠辘辘。他哭着给老父亲打了个电话，然后想到了去结束自己的生命。父亲在电话中吓坏了，一个劲地安慰安环柱：“有什么事情慢慢说，任何困难都会有解决的办法的！”父亲发自内心的安慰，让安环柱打消了轻生的念头。

青睐三类股票

在上一轮熊市中，汽车、钢铁等“五朵金花”逆市上扬，安环柱很早就关注并买入了汽车股，可惜过早地卖出，让安环柱错过了汽车股的行情，这也促使他反思如何从学会“买”到学会“卖”。在多年的股票投资自学和实战中，安环柱慢慢由不懂到技术分析，最后走到价值投资的道路上来，并认为价值投资是炒股的最高境界，技术分析只是辅助”。

安环柱告诉证券时报记者，他现在进行股票投资时，主要是着眼于长线持股，寻找未来几年业绩连连增长的股票，比如寻找未来十年业绩像万科A这样的股票。

在选择个股时，安环柱首先是认真

分析这家公司的基本面。在技术面上，首先是看月K线，如果觉得某只股票的月K线能够回到甚至突破6124点时的高位，他就会重点关注、密切跟踪后期走势。

安环柱还颇为重视上市公司管理层的诚信。“一些上市公司高管在企业经营困难时躲着投资者不說話，而在企业业绩不错、风光的时候却频频出来作秀，这样的上市公司我会保持高度谨慎。”安环柱觉得，买股票和持有股票就像养一个孩子一样，养孩子不容易，但看着孩子慢慢长大，做父母的内心那种愉悦是无法用语言来形容的。而看着股价慢慢涨起来，投资者的心情当然就很high了！

安环柱还总结了三种类型股票的投资机会，即抗跌股、超跌和被套股带来的赚钱机会。当股票抗跌时，说明庄家控盘程度强，这样的股票往往有戏。当股票超跌时，说明股票暂时被市场遗弃了，这种被遗弃的股票一旦跌出投资价值，往往能给投资人带来意想不到的回报。还有一种是主力深度被套的股票，这样的股票主力往往会展开自救，一旦大势向好，股价就会凌厉上涨。

■ 心水基金 | Value Fund |

富国天惠精选成长

代宏坤 李颖

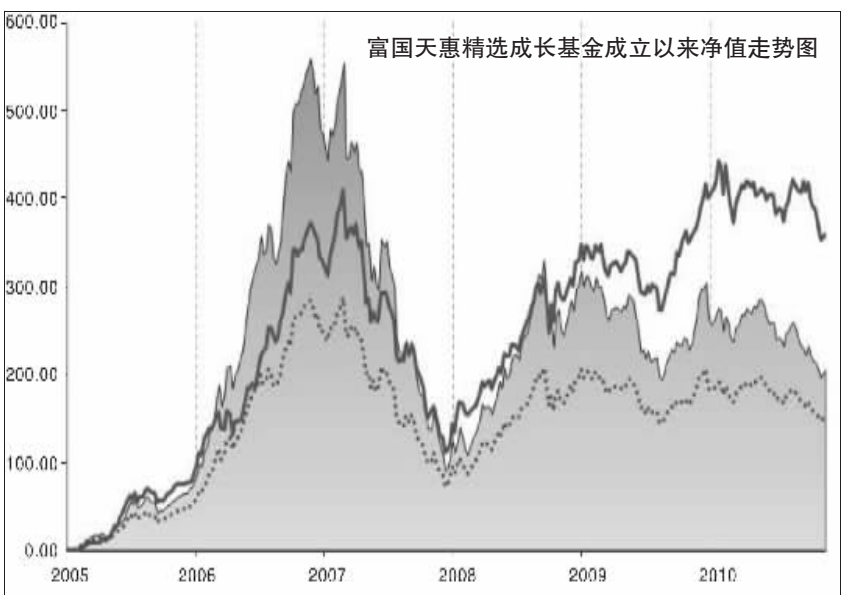
该基金中长期表现良好，业绩表现出了一定的持续性。近五年的年化回报率为21.21%，在大多数的年份都能超越基准和混合基金平均水准，中长期的业绩排名都在混合基金的前10%。经风险调整后的收益突出，在上海证券最新一期三年评级中，综合评级、风险控制能力、选股能力均获评五星，择时能力为四星。

该基金属大盘成长型风格基金，不做大类资产配置，偏好成长类行业。股票仓位调整的幅度和频率要低于同类基金，股票仓位保持在较高水平上，历史平均股票仓位超过90%，长期保持接近股票仓位95%的上限的

仓位，最近一年来的仓位都在94%以上。历来对批发零售、信息技术等偏消费类行业仓位配置较大，这两个行业的仓位历来保持在15%以上，季度间行业的调整幅度很小。

该基金善于精选个股，挑选具有良好成长性且合理定价的上市公司，对重仓股调整历来比较温和，也会根据估值变化进行波段操作。精选个股的特征非常适应在震荡市和熊市的操作。在历史上的牛市中表现稍弱，可能是与基金对金融保险行业的配置程度不大有关。虽然该基金的仓位非常高，而且个股集中度很高，但是业绩波动性在同类型基金中不算高。

(作者单位：上海证券基金评价研究中心)



吴比较/制图

基金名称	富国天惠精选成长(LOF) 161005	成立时间	2005-11-16	数据截至	2011-10-13
基金经理	吴少醒	基金净值	1.42元	累积收益率	359.22%
基金类型	混合型基金	基金风格	大盘成长型	管理费	1.5%
业绩基准	中信标普300指数*70%+中信国债指数*25%+同业存款利率*5%	仓位	80%-95%		
综合评级	★★★★	选股能力	★★★★	择时能力	★★★★
		风险控制	★★★★		
		2011年	2010年	2009年	2008年
年化收益率(五年)	21.21%	年度收益	-13.75%	19.31%	75.80%
收益波动率(五年)	30.23%	+/- 基准	-3.31%	25.94%	14.00%
风险评价	高	+/- 同类	2.09%	13.83%	13.5%
				1.26%	-19.18%

吴比较/制表

朱少醒：不择时 只择股



朱少醒管理富国天惠6年来，他的投资业绩和投资风格即使在富国基金内部，也显得格外突出。如果你第一次采访他，近期证券市场将如何演绎、指数是否还会创新低，此类问题在他这里都问不到答案。因为，他的投资字典里，没有“择时”。

他不择时，只择股，择股只青睐成长股，挖掘那些未被市场发现的隐藏的财富，并坚持持有，应该说，这是一个成长型基金经理在不确定的投资中，必须具备的肯定看法和乐观态度。

熟悉富国天惠的投资者都对天惠

鲜明的投资风格印象深刻。不择时，只择股，几乎一直保持80%以上的高仓位，很少做仓位的大幅变动。朱少醒本人也曾在多个公开场合表明，做成长型基金经理，必须对未来持肯定看法。他对市场是否处于“可投资区域”的判断依据是，目前时点是否能够找出持有一年以上赚钱几率较高的个股。如果能找出不少，往往意味着整个市场的前景相对乐观。

与此同时，具备能够看到未来的长远眼光，也体现了他深厚的选股功底。他追求“基因”良好的公司，喜欢治理较好的公司，追随那些具有企业家精神的高管。

从行业配置来看，富国天惠的投资范围几乎覆盖所有行业，长期超配批发零售、信息技术等高成长行业，低配金融保险、金属非金属等周期性行业。他不拒绝那些具有爆发增长的中小盘成长股，但更多是注重对长期成长性个股的挖掘，例如贵州茅台持股时间长达数年、回报高达9倍多的经典投资，在他的投资经历中不胜枚举。对个股的超前配置，以及适度的行业配置增强，是富国天惠取得超额收益的主要法宝。

(张哲)

读寓言学定投之四：布里丹毛驴效应

新学期伊始，老张、小李都回来上班，午休时对项目股市行情、理财心得拉起了家常。

张老师说，你推荐的定投我们两口子觉得不错，这个月开了户准备定投了。”

小李你还是谨慎点吧。去年9月份我爸定投了一只中证500的指数基金，一年过去了，亏了将近10%；还有一只是从2009年初开始定投的沪深300指数基金，现在也亏了近5%，我



爸现在正犹豫该不该继续定投下去呢。”同事小罗有不同意见。

张老师说，这怎么办呢？要不我还是等等看，到市场好的时候我再进去吧。”

小李你知道什么叫做“布里丹毛驴效应”么？”博学多才的老张解释道，法国哲学家布里丹曾经养了一头小毛驴，每天向附近的农民买一堆草料来喂养。有一天，送草的农民出于对哲学家的景仰，额外多送了一堆草料，放在旁边。这下子，毛驴站在两堆一模一样的草料之间，可是为难坏了。小毛驴实在无法分辨优劣，左看看，右瞅瞅，不知道该选哪一堆好，于是这可怜的小毛驴就这样站在原地，犹犹豫豫，在无所适从中竟然活活饿死了。

其实，在理财中也经常面临着种种抉择，是选择高风险高收益的理财

产品，还是选择低风险低收益的投资工具？人们都希望利益最大化，风险最小化，所以在抉择之前反复权衡利弊，乃至陷入犹豫不决的左右为难之地。

用兵之害，犹豫最大；三军之灾，生于狐疑。理财需要明确你的投资预期、风险承受能力和理财工具的适用性，这样就不会像小毛驴那样无所适从。”老张教导说，基金定投是长期投资，诀窍在于平摊成本、分散风险。它适合那些看好股市长期趋势，但不善于择时的普通投资人，特别是像咱们这样没有专业金融知识、也没有时间去盯盘的，这样就不用天天纠结于买还是卖了。”

老张接着说：小罗你爸觉得定投不赚钱是因为现在他刚刚开始，很多人忍受不了连续一年以上的亏损，一旦市场不好就断供。其实市场低位时，才是最应该买入的时候，不仅要坚持定投，

还要加大投入。你想想，在2007年的6000点买入和在2008年的1800点买，哪个赚钱概率更大？当然是后者了，在市场低位的时候买入，市场涨起来时才能赚到收益。广发基金定投正是基于这一点推出的智能定投，每月自动根据市场点位和均线来调整扣款金额，高点少投、低点多投。以一份1000元的广发聚富定投为例，如果选择积极型参数配置（也就是上证指数、500日均线、30%级差），在2007年的时候每个月才扣100元，但在2008年低点的时候最高可以扣到2800元，我有好几个朋友当时都做反了这个波段。”

老张说的真不错，这样低买高卖要能坚持下去赚钱的概率高多了，回去我也跟我爸讲讲。”小罗也接受了老张的观点。

(广发基金市场部)

债市反转在即 投资分级基金正当时

屈庆

在多方因素推动下，整体债券市场持续回暖的态势可期。若想把握整体债券配置的机会，投资者可重点关注分级债券基金的高杠杆份额的投资价值。

即将发行的天弘丰利分级债基，当前面临很好的投资建仓机会。根据基金披露文件，天弘丰利的基金份额划分为丰利A、丰利B两级份额，A、B的份额配比原则上不超过3:1，即丰利B基金采用4倍的杠杆进行操作，相应的投资收益也放大4倍进行，封闭期为3年；丰利A每6个月开放一次，约定收益为一年期银行定存利率的1.35倍，按当前一年期定存利率3.5%的水平，丰利A收益率为4.73%。天弘丰利基金产品的主要特点有以下三点：

1、稳健的一级债券基金

天弘丰利分级债券基金为风险可控性较强的一级债券基金，即不在二级市场上买卖股票，但可根据新股申购的收益情况，参与首次公开募股(IPO)新股及增发新股的投资。从债券基金的过往业绩表现来看，一级债券基金具有收益稳定的明显特点。根据Wind资讯，2004年以来，一级债券基金3年期的平均年化收益率最低在6%以上，平均超过11%。在丰利B的4倍杠杆效果下，按基金预期年收益率6%保守估计，丰利B经杠杆放大的年收益预期将

接近10%；如果基金收益率达到历史年均收益11%，丰利B经杠杆放大的年收益预期将接近30%。

2、信用债配置良机增强收益

天弘丰利分级债券基金以信用债投资为主，信用债券投资占基金固定收益类资产的比例不低于40%。根据Wind数据，目前信用评级在AA级的3年期企业债收益率超过了7%。对于天弘丰利分级债券基金来说，考虑丰利B为3年的封闭期投资，即使在买入持有策略下，买入3年期高等级信用债构建组合，扣除基金的各项运营费用后，其年收益预期将在6%左右，在此情况下，具有4倍杠杆的丰利B将获得近10%的年收益。

3、固定收益总监担纲，投资能力获多方面验证

天弘丰利分级债券基金将由其固定收益总监陈钢直接负责管理，陈钢先生原为中国人寿固定收益部高级债券投资经理，债券投资经历横跨公募基金、券商资产管理、私募基金、保险资产等不同机构，投资能力值得信赖。

综合来看，在当前债券市场反转机会即将来临的背景下，分级债券基金的高杠杆份额具有较好的投资价值。作为目前市场上唯一一只具有4倍杠杆的高杠杆分级债基，丰利B良好的投资前景值得期待。

(作者系银万国证券首席债券分析师)

指数基金具简单和概率优势

柯晓

宁夏卫视推出了一个选创业家的节目——《谁一起来午餐》，每期有两位选手参赛，某期参赛的两位选手中，一号选手从事创业园区规划，二号选手从事户外活动策划器材销售。一号选手的商业模式比较复杂，为创业园区的业主设计规划，从创业园区获得覆盖其成本的收入，而从入住企业的业务增长中按比例提成获得超额收益。二号选手销售户外活动策划器材和会员制出租专业器材。结果四位裁判以3比1投票给二号选手。二号选手有两种难以逾越的优势：简单、大概率，简单的模式具有可复制性，容易形成规模效应。

简单和概率优势，在实业资本的竞争中是如此重要，在虚拟资本的竞争中也是如此。以公募基金市场为例，指数基金相比于主动管理基金具有简单和概率优势。主动管理基金作为一个整体，其投资收益一定是与市场基准指数相符，但主动管理基金作为一个个体，有赢有输，需要投资者有选择赢家的慧眼。尽管巴菲特是以

主动管理能力见长，但他一直主张普通投资者投资指数基金。今年以来，A股震荡向下，对不能做主动调整仓位的指数基金不利。但指数基金作为一个整体仍然不输于主动管理基金。银河证券基金研究中心发现，截至9月30日，参与排名的224只主动管理的股票基金，今年平均业绩为-18.71%；而参与排名的76只指数基金，今年平均业绩为-15.97%。以南方小康产业交易型开放式指数基金(ETF)为例，今年的业绩为-15.43%，在指数基金中排名前1/2。因此，在具备简单和概率优势下，我们认为投资指数基金是个不错的选择，通过指数基金进行定期定投，更是一种较为省心省力的投资方式。

机构投资者显然认同我们对指数基金的判断。据媒体报道，国庆节前最后一周，沪深两市指数基金继续遇到大额净申购，净申购份额达到了25.6亿份，其中小康ETF净申购份额为5.16亿份。

(作者系南方小康ETF及联接基金经理)

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

欧债危机现曙光

几经折腾之后，欧洲各国政府终于展示出更积极合作的决心，为拯救周边国家危机而策划更大规模的联合行动。随着欧债危机呈现有望解决的曙光，环球股市也在过去数周呈现回暖迹象。

德国及法国领导人于10月9日在柏林会后发表声明，誓言将致力确保欧洲银行业有充足的资本，并将出台解决希腊债务问题的持续方案。有别于之前一再排除希腊可能违约的回避态度，此举代表了德国等核心国家终于开始正视欧债危机的严重性，为解决危机迈出了重要一步。此外，欧洲金融稳定机制(EFSF)扩大规模及权力的议案，也在上周四(13日)获斯洛伐克国会第二轮投票通过，意味着该决议的正式实施已扫清最后障碍。

此次欧债危机扩大，主因是希腊无法明确落实原先计划，即使赤字方向正确，该国政府却未能表现出令人信服的决心和执行力。金融业方面，欧盟现正研讨如何提高银行业资本，避免因欧债损失而令危机扩散至银行业。欧洲央行已采取积极措施避免金融危机扩大，包括美元换汇借贷、延长欧元再融资期间、计划买入担保债券、

购买周边欧洲国债等。近期欧洲3个月银行同业拆息与隔夜指数掉期息差收窄，显示业内流动性已见改善。

希腊债务由于占该国本地生产总值比重过高，最终势将采取大规模减免。问题在于债务重整应如何进行，以及包袱由谁负担。尽管市场已充分反映希腊相关风险，未来若传出更多震荡令投资者避险情绪再度升温，殃及池鱼将不止于欧洲地区，而是整体环球市场。

短期内，欧盟峰会将在10月23日举行，而二十国集团峰会则在11月3日至4日召开，各界将密切留意欧盟是否履行德、法两国所作承诺，提出银行业增资与解决希腊债务问题的完整计划。关于如何扩大欧洲金融稳定机制有效规模、银行增资标准与方式、希腊债务新的减免比重、执行时间等各项细节，将有助评估欧债危机能否真正落下帷幕。

