

理财故事 | Money Story |

80后IT男的基金投资事

见习记者 姚波

1985年出生的杜家富是广东肇庆人，目前在广州一家IT公司做数据处理分析工作。本科时候学应用数学，研究生学的是计算机，拥有数据处理和计算机背景。平时在办公室工作，有固定时间可以看看大盘，但也并没有太多时间去分析股票，倒是指数基金投资的直观、方便吸引了对数字非常敏感的他。从去年5月开始投资指数基金，杜家富已经感悟出不少投资心得。

80后少有的投资态度

80后给人的印象，要么是高消费无理财，要么投资赌性大，杜家富则不同。他认为，个人投资风险相对来说比较大，一定要拿闲钱来做投资。家境出身平平，全靠自己打拼，生活上节俭的习惯让他对投资比较谨慎。随着收入逐渐增多，对投资一直十分感兴趣的他才开始实战操作。什么时候发工资，什么时候就加2000块，都是当月不用的钱。”不过，除非比较急，他一般也不动用投资的钱。

今年春节前后，是杜家富投资获益最丰的时候，9个月指数基金投资累计净收益20%以上。他选择的指数基金是深圳一家公司去年推出的深100

指基。去年的买入让他刚好赶上了中小盘板块的上涨，成立5个月这只指数基金涨幅近30%。他说，当时对指数基金跟踪的指数并没有太多研究，现在来看，去年的这只撞对了。

投基以来，对指数基金的二次波段操作让他颇为得意。深证100指数去年在11月11日见顶，而在去年国庆之前杜家富介入了一部分，10月8日又进入。当时看到跌了1%，量也比较大，是一个小的盘整，相当于一个机会。”而在11月11日，杜家富买的指基最后跌了1.5%。量放大了，最后半个小时是一个放量下跌，当时来看是一个比较大的风险，当时是满仓，后来就全转换成货币基金。”从结果来看，这两次操作一次是见顶前的加仓，另一次刚好在高位逃出。回过头来看，他认为一半是对数据的敏感，另一半还是运气。

尝到投资甜头后，杜家富就想赚够钱去换台iphone，最好再有钱能够给尼康单反加个镜头。今年春节后，趁着指基下跌，他拿出部分年终奖的钱来补仓，希望也能像去年一样再博点投资收益。不过，春节以后指数急转直下却让他大跌眼镜。3月份还

好，4月份行情一变化，投资开始出现亏损，4月份当月就亏了5%。最惨是9月份，一个月就亏了10%以上”。杜家富当时赶上一个公司的项目，没有及时转成货币基金，最近急着用钱还是被迫割肉。今年行情不好，目前杜家富仍以风险控制为主，现在有些偃旗息鼓，没有投资计划，有钱就放到货币基金”。

两种基金的转换之道

自己时间比较忙，对股市不是很了解，又没有时间系统学习，杜家富觉得选股投资并不适合自己。但凭着对数据的敏感，他认为通过简单跟踪指数来投资相对比较方便，也比较适合自己做出大致的判断。

“大趋势相对个股来说还是好判断一些，至少现在形势不好就谨慎一点。实在不好还可以放到货币基金。”从去年5月开始，杜家富开始买入指数基金。相对谨慎的他同时看好了基金投资的另外一个品种——货币基金。货币基金是一个风险非常小的基金，差不多获得一年定存收益，流动性又很好。两者的结合刚好可以弥补彼此的不足。把两类投资结合起来，看好股市的时候就把钱放到指数基金，风险大的话就转换成货币基金，用他的话说：风险控制

得好的话，收益还是很不错。”

杜家富自己总结，在指数基金跟踪的指数选择上，一般可以选沪深300，相对看好大盘蓝筹类可以选上证50、上证100，看好中小盘的则可以选一些有中小盘特点的指数。不过，指数基金的操作要求对市场趋势有着较高的判断功底。他坦承，趋势转化还是靠感觉为主，每次感觉跌的比较大，如某天下跌1%，或者比之前高点连续下跌2%至3%，一般就会进去。刚开始钱不多，都是满仓，后来才有一些仓位控制，跌的越大加仓就越重。”

不过，他现在觉得仅仅看数字还不够，还是要关注一些宏观经济方面的新闻。今年除了春节前后和6月底有点反弹外，下跌就没停过，之前加仓进去的都被套了。”他说，今年是单边下跌，越下跌补仓越亏，之前如果对宏观有个大致判断，早点转化成货币基金，收益可能就保本了。

学数学的他很看重投资的费用开支。货币基金费用在0.3%左右，指数基金则管理费用相对更高。另外，两种基金之间的转换费用并不低。如果来回转换一次，费用是1.5%左右，只有账面收益达到2或3%，才能抵消费用。因此，在没有判断好趋势之前不要太频繁进出。

心水基金 | Value Fund |

国泰金牛创新成长

代宏坤 李颖

基金中进入前10。

在业绩方面，国泰金牛是少数几只在于2007年市场高点成立、至今取得正收益的股票基金。该基金在各种市场上都表现不错，尤其是在牛市中表现突出，2009年取得93.23%的收益，超越基准和同类近20个百分点。此外，该基金中长期业绩持续超越基准和股票基金平均水平，中长期排名稳定在同类基金前20%。今年以来，股票型基金受市场影响整体走低，国泰金牛在同类基金中排名在前15%。

在最新上海证券三年期基金评级中，该基金风险控制能力、选股能力、择时能力均被评为五星级。其中选股能力指标为0.23，在可评级的股票型基金中排第十五名。

在风险方面，该基金的风险稍高于同类型的基金，其下行贝塔为0.86，高于股票基金均值的0.74，意味着在弱势中该基金遭受损失的可能性稍大；三年期的波动率为28.61%，略高于基准和同类均值。不过，在承担稍高风险的同时，国泰金牛取得了较高的风险调整后收益，夏普比率指标为0.53，在股票

在投资策略方面，国泰金牛重点关注由创新预期推动的、未来高速增长的创新型上市公司。在国家发展规划所指引的产业领域内，基金经理采取自下而上的选股方法，利用“成长因子”筛选出成长性上市公司股票池，通过相对价值评估，形成优化的股票投资组合。

在投资组合方面，该基金不做积极的大类资产配置，保持85%左右的相对稳定的股票仓位，季度间调整较小，一般不会超过5个百分点，最新的股票仓位为88.09%。在行业配置上保持金融保险业的龙头地位，一般在20个百分点左右，其他的行业相对分散，配置的比例都不高，季度间行业调整的幅度也不大。在指数大幅上涨的牛市中，对金融股的重配将会提升该基金的业绩。

与仓位和行业相比，该基金更注重精选个股，配置低估值的大盘蓝筹股，并关注盈利增长能经受时间考验的成长股。个股中金融保险的配置比重较大，也关注其他创新成长产业的股票。

（作者单位：上海证券基金评价研究中心）

基金名称：国泰金牛创新成长 020010 成立时间：2007-05-18 数据截止：2011-10-20																																							
基金经理：范迪钊	基金净值：0.892元	累积收益率：2.75%	基金规模：27.94亿元																																				
基金类型：普通股票基金	基金风格：大盘成长型	管理费用率：1.50%																																					
业绩基准：沪深300指数收益率*80%+上证国债指数收益率*20%	仓位：80%-90%																																						
综合评价★★★★★	选股能力★★★★★	择时能力★★★★★	风控能力★★★★★																																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2011年</th> <th>2010年</th> <th>2009年</th> <th>2008年</th> <th>2007年</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>年化收益率(二年)</td> <td>21.14%</td> <td>-15.19%</td> <td>0.32%</td> <td>93.23%</td> <td>-54.17%</td> </tr> <tr> <td>收益波动率(二年)</td> <td>25.22%</td> <td>+/- 标准</td> <td>-0.07%</td> <td>9.44%</td> <td>19.63%</td> </tr> <tr> <td>风险评价：</td> <td>高</td> <td>+/- 同类</td> <td>5.66%</td> <td>-3.23%</td> <td>22.34%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>-2.70%</td> <td>-</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>											2011年	2010年	2009年	2008年	2007年	年化收益率(二年)	21.14%	-15.19%	0.32%	93.23%	-54.17%	收益波动率(二年)	25.22%	+/- 标准	-0.07%	9.44%	19.63%	风险评价：	高	+/- 同类	5.66%	-3.23%	22.34%				-2.70%	-	
	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年																																		
年化收益率(二年)	21.14%	-15.19%	0.32%	93.23%	-54.17%																																		
收益波动率(二年)	25.22%	+/- 标准	-0.07%	9.44%	19.63%																																		
风险评价：	高	+/- 同类	5.66%	-3.23%	22.34%																																		
			-2.70%	-																																			
数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind资讯 常春/制图																																							

是忍痛离场，还是坚守严冬？市场的春天何时到来？

把握认知三原色 破译熊市投资密码

证券时报记者 杜志鑫

2011年，熊市席卷市场，投资人进退维谷。是忍痛离场，还是坚守严冬？市场的春天何时到来？日前，摩根士丹利华鑫基金联合搜狐基金频道举办了“走出投资迷宫”系列调研。10月22日，摩根士丹利华鑫基金副总经理秦红、大摩深300拟任基金经理赵立松、天相投顾首席基金分析师闻群等在北京与广大投资人共聚“走出投资迷宫”交流会，分享了本次调研的成果，同时针对投资人的疑惑与误区进行了细致的分析指导。

熊市放大消极情绪

本次网络调查显示，高达86.44%的投资人2011年以来的投资收益为负。与此相对应，近70%的投资人表现出“怒”、“哀”、“惧”、“恶”等负面情绪，而对后市机会表现出较长期期待的仅有一成投资人。

对于投资人的悲观，摩根士丹利华鑫基金副总经理秦红这样解释：“虽然大家都知道‘行情总在绝望中诞生’的名言，但在实际的投资中，人们却很容易受情绪的摆布。特别是在熊市的悲观语境下，人们接触到的大部分信息都偏负面，同时，人们对信息的分析也会变得缓慢而警觉。任何细微的刺激信息都

可能触动投资人不安的神经，并促使人们主观放大消极结果的可能性。最终表现出较强的风险规避偏好，错失低点布局的机会。”

本次调查结果也佐证了秦红的这一观点，表明投资人在低点往往比高点更加谨慎。调查显示，在3000点以下入市的投资人占比不到28%，而5000点以上入市的投资人占比近35%。天相投顾首席基金分析师闻群也指出：在2004、2005年市场的相对低点，基金规模扩张并不明显。2006年底，基金行业的规模为八千亿，而2007年最高点时一度超过三万五千亿。一年内300%以上规模扩张除了点位提升的原因，很大程度上是大量投资人的追高涌入。”

理性应对投资七情

在不同的市场环境里，人们要承受喜、怒、哀、惧、爱、恶、欲等七种投资心情的影响。”秦红进一步补充道，投资七情造成人们非理性决策，影响投资收益。例如，初始投资1元的基金涨到1.47元时并不一定能为投资人带来喜悦，因为这只产品曾经创造过1.69元的净值记录，1.47元带给投资人更强烈的感受不是盈利而是亏损。”

如何克服七情对投资的影响呢？秦红认为：参照点、时间、情绪构成的认知“三原色”是产生投资七情的根源。投资人往往把基金的收益和业内最优或过往最好的业绩相比，而无法客观评判基金。此外，基金业绩受市场短期波动、风格转换等因素影响，短期业绩评说的意义不大。”闻群也从基金评价选择的角度分析：非同类型的基金比较，以及过短期内的业绩考量，只会给投资人的基金选择带来误导。”

对于如何控制把握认知“三原色”，秦红建议：择基与择时是基金投资的两大要素，为基金业绩与点位水平选择合理的参照点至至关重要。在中国多宽幅震荡的市场环境下，以年度为考核周期的方式有利于观察基金业绩的持续稳定性。而对于市场点位的认知，市盈率的高低是最为有效的评判标准。”

在严冬里期待春天

在网络调查中，看好未来经济形势的投资人仅占17.35%，而高达82.65%的投资人认为未来经济并不乐观。对于目前的市场点位与A股走势，一半以上的投资人也都表现得非常谨慎。在投资人眼里，目前正是经济与市场最严酷的冬天。

目前的市盈率究竟处于怎样的位置？大摩深300拟任基金经理赵立松

说：“上证综指过去5年静态市盈率的最低点在2008年10月底，达到14倍附近。按此最悲观的静态市盈率极值来测算当前的上证综指，对应的点位是2505点。2011年9月30日，上证综指静态市盈率仅为13.31，已经创下历史新低。”

除了“估值底”，“经济底”的信号也开始显现。”赵立松指出，10月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%，环比出现回升0.3%，连续两个月开始回升，显示出经济在紧缩态势下发展依然强劲。从季调后GDP环比趋势增速看，亦表明经济最差的情形已经过去，我们有理由在经济与市场的严冬里期待春天。”

对于目前的双底格局，赵立松建议投资人不妨以指数基金提早布局未来行情。据赵立松介绍，大摩深证300增强指数基金主要以深证300指数为跟踪标的，该指数是目前深市唯一覆盖主板、中小板和创业板三个板块的宽基成份指数，是全面反映深市主流公司表现的旗舰指数。另据记者了解，2005年以来，深证300指数累计上涨292.7%，高于沪深300指数80个百分点，以夏普比率衡量指数风险调整后的收益率来看，深证300指数发布以来的夏普比率为0.96，高于深证100，显示出较高的收益水平与相对较低的风险特征。



数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind资讯 常春/制图

范迪钊：进可攻 退可守



资料图

市场上可以有常胜将军，但不会有常胜的赌徒，这是范迪钊坚信的投资信条。

业的基金分析师认为“进”可攻，“退”可守。

跟最近几年以创新为风格成立的基金相比，生于大牛市的国泰金牛创新更加注重创新之外的稳定收益和抗跌能力。没有安稳的根基而一味的冒进不是一个成熟的基金经理所为，赌博般的投资或许可以赢得一时风光，却逃不过枯荣参半、辉煌无法长远的结局。市场上可以有常胜将军，但不会有常胜的赌徒，这是范迪钊坚信的投资信条。

从持股风格上来看，国泰金牛创新基金持有的新兴产业的上市公司不少。对于新兴产业和高薪技术，范迪钊自称爱看电影，喜好数码产品，对一切新兴科技都非常感兴趣，同时，能够将自己的兴趣爱好转换成敏锐的嗅觉，投入到工作中。

当然，投资终究是件严肃的事，不是仅凭兴趣爱好做判断的游戏。在新兴产业异军突起的今天，行业内个体的发展良莠不齐，在众多个体中脱颖而出良莠不齐易事，范迪钊源于生活的积累和长达11年的从业经历，以及牛熊风雨中历练的理性心态、新兴产业相关的丰富知识，才是国泰金牛能够胜出的真正秘笈。(张哲)

读寓言学投资之五：遇见贤尊与智能定投

周日，老张闲来无事在公园散步，欣赏着柳荫秋水。

“老张，出来遛弯啊？”对面一位精神矍铄的大爷过来打招呼。

原来是李处长，在晨练啊？”老张回应道。

是啊，子女儿都在外工作，我退休之后挺轻松的。唉，本来准备出国转一圈，活了大半辈子，想好好看看这世界的，可是……”

挺好的啊，怎么叹了口气呢？”老张不解地问。

别提了，2002年我计划出国旅游的钱都在股市里赔了。后来改为基金定投，2008年市场又大跌，定投就断

广发基金 基金定投专家

“我爱我家” 基金定投专栏

送一份定投给最爱的人

客服热线: 95105828 网址: www.gffunds.com.cn

了。现在又不想向子女儿开口要钱，他们肯定不愿意我这老头子出去折腾。自己慢慢攒着退休金呢，可是这银行利息太低了，不知道出国猴年马月才能实现啊！”

您退休工资不是挺高的嘛，2008年不该断定投啊，定投定投，有定力坚持下去肯定可以比存银行收益多啊！”

定投挺麻烦的，还得去银行跑，每个月固定扣那些钱没什么变化，效果不明显啊。”李处长说。

哈哈，老李，你可落伍啦，现在定投早就更新换代成智能定投了！”老张大笑。眼前的李处长让老张想起了《白鲸录》里面《遇见贤尊》中的那只可爱的小老虎。《白鲸录》记载：有一大虫，欲向野中觅食，见一刺猬仰卧，谓是肉禽，欲衔之。忽被猬卷着鼻，惊走，不知休息。直至山中，困乏，不觉，刺猬乃放鼻而走。大虫忽起欢喜，走至橡树下，低头见橡斗，乃侧身语云：且来遭见贤尊，愿鄙君且避道！”

老张把这个故事说给李处长听：有一只老虎，想到野外寻找食物，看到一只刺猬仰面躺在地上，以为是块肉，便想叼走它。忽然刺猬一卷身，刺住了老虎的鼻子，吓得老虎狂奔起来，不敢停息，一直跑到山里。老虎又困又累，不知不觉昏睡过去，刺猬于是放开老虎的鼻子走开了。老虎一觉醒来十分开心。走到橡树下面，看见地上带刺的橡果，赶紧侧身躲在一旁说：今天早上曾碰见过令尊大人，希望公子暂且给我让让路！”这个寓言告诉我们，遇到一时挫折不要气馁，而且要审时度势，根据环境的变化随机应变，不能用固有的思维模式去看不断变化事物。”

老张向李处长介绍道：股市是有风险的，每年市场都有变化，2002年亏钱了，不能简单推断以后投资理财就不赚钱。同样，2007年股市大涨了，不代表着未来就一直赚钱。市场在变化，投资工具也在变化，像定投工具早就更新换代为智能定投了。”

老张接着说：以往的普通定投只能是定期定额，虽然回避了择时的烦恼，但是市场大跌、大涨普通定投一个步调投资，灵活性不强。而智能定投可以在大盘点位较低时增加定投金额，以便吸纳低价筹码；而在市场高涨时减少定投金额，从而实现超额收益。以广发基金赢定投为例，根据赢定投计算器计算，从2008年9月1日大熊市开始定投到今年9月20日，同期上证综指表现为6.76%，假如你采用普通定投广发优选、广发核心两只基金，那么3年的收益率达到19.53%和17.27%，是大盘指数的3倍；如果换成赢定投的话，收益将提升到36.54%和35.82%，是大盘涨幅的6倍。而且随着时间的推移，智能定投的效率将更加显现。”

现在都进步这么快了啊，哈哈，我真是老古董了！”李处长心下坦然，你这么一说，我对这升级版的定投有点兴趣，回去找儿子好好研究下这智能定投的方法。”

(广发基金市场部)