理财故事 Money Story

爱上投资 不悔做“韭菜姑娘”

证券时报记者 姚波

“股市是有点暗，运气是有点惨，股票的账户显得有点绿，操作貌似简单，却入了陷阱……我有点小紧张，叫做‘韭菜姑娘’，也许赚钱对我反而是奢望，被套我不敢谈，可怜赔掉嫁妆……我有点小紧张，叫做‘韭菜姑娘’，也许赚钱对我反而是奢望……”

24 岁的江苏徐州姑娘海星砂（网名），自进股市买中石油被套后，屡战屡败，一首自制歌曲《韭菜姑娘》唱红了网络。自此，缺乏经验的年轻女股民入市后虽遭割肉，执迷不悟屡赔屡战，像韭菜一样长一茬割一茬，被网友冠上“韭菜姑娘”的名号。现实生活中，这样的姑娘却不在少数，深圳某创投公司从事文秘工作的安丹芳就是其中一个。

从瞎折腾到有眉目

之前对股市和基金一窍不通，在公司同事的怂恿下，安丹芳 2010 年入市，买得很是迷茫。不过，她认为总要交学费，不先买着试试看怎么行。第一次买入的股票纯属偶然——当时就在网上瞎看，一只一只看，看到跌得差不多的股票，又有向上的趋势就买。买得迷茫，卖得迷糊，陆续买卖了很多股票，她说现在看来都很是盲目。

慢慢的，经验积累多了，小安也学会了看一些技术指标，知道看 K 线图、分析趋势买卖。用专业的话来说，她开始尝试右侧交易——如果看到某只股票已经跌得比较惨，但最近出现向上趋势，她觉得这样可以买入。从持股来看，安丹芳是个短线的操作者。从出现趋势算起，短的持有两到三天，一般拿半个月到一个月，最多不过三个月。可经验不总是管用的，有时候判断是正确的，上涨的趋势的确能够延伸，但有时一涨却又开始往下跌。

细数买过的股票，浦发银行、葛洲坝、中航精机、东阿阿胶、富安娜、天原集团等不在少数，金融水利、机械化工、消费家纺等各行各业都有，小安承认自己基本是跟着热点走。今年 10 月，安丹芳看见媒体上炒消费股，一看五粮液涨得挺多就买了，不过最近还亏一点。她认为过年喝白酒比较多，应该可以继续持有。

今年买入的富安娜，是她赚得最多的一只。她看到网络上有推荐，再看趋势，发现走得不错，就赶紧买入。虽然赚到一些，但她发现卖早了，没有赶上后续的行情。不过，最让她伤不起的是一只化工股，当时跟着热点炒，但这只化工股由于缺少基本面支撑，进去不久就下跌，当时还抱着可以涨回来的心理，后来只有忍痛割肉。一年多下来，亏多赚少，小安的股票账户亏损逾两成，好在这并没有伤到“韭菜姑娘”的信心。

刚开始，什么蓝筹股、ST、中小盘、创业板，小安都完全不懂，现在她不仅了解了很多术语和基本的分析方法，也开始慢慢理解这个市场的逻辑，还总结出自己的经验。比如，入市前，要好好学习基本面分析和技术分析知识，要有底子；最好能看懂相关的财务指标，尽量买有业绩支撑的股票；趋势上也还要结合市场情绪，如果市场整体转悲观，个股哪怕出现反转趋势也需要谨慎考虑。

基金投资也有学问

除了股票，“韭菜姑娘”也买了不少基金。广发全球农业、大摩基础行业、南方优选价值、宝盈增强收益等，ETF 等上市基金也有一些，金额从几百到数千元。选的有点多，不过她是当时觉得好就买，加上本身投入资金量也不多，所以自己也觉得也无所谓。今年由于大盘不好，除了货币基金，其他基金都暂时亏损，其中，杠杆分级基金买在最高点，亏损比较多。不过，小安账面还有两只正收益的基金。

去年 7 月，小安发现一只混合型基金净值在 0.6 元左右，看着便宜就买入，目前这只基金有将近 1%的收益。另一只是银华货币，今年 5 月买入。她说，当时看到报道货币基金收益不错，就在所有的货币基金中随便挑了一只，至今已经有近 2%的正收益。现在来看，大类选对了，不需要精挑细选也能赚到正收益。她也逐渐发现，基金和股票一样也可以适当做波段，市场下跌趋势形成，可以考虑赎回，跌到底的时候再买入。

缺少研究，盲目入市，跟着市场热点走，小安这个“韭菜姑娘”亏损不少。但她说不买就不了解市场，并不后悔。不过，她建议初入市没经验的姑娘们尽量买少一点，交学费就便宜一点。另外，买什么都要事先做研究，如果没有研究就盲目买，是对自己的钱不负责。她说，做“韭菜姑娘”不怕，刚开始不要太在意得失，就是最大胜利。

心水基金 Value Fund

鹏华行业成长基金长期业绩平稳

风险控制能力出色

代宏坤 李颖

鹏华行业成长基金的特点是风险管理能力较好，在震荡市和下跌市场表现都不错，长期业绩表现相对平稳。该基金最近 4 个自然年度回报均排名同类中上游，2008 年和 2010 年超越同类平均和基准 10 个百分点以上，不过在牛市里表现稍显不足。据上海证券最新基金评价数据显示，该基金最近 3 年年化收益率为 18.30%，大幅超越基准，波动率和下行风险较低，体现出较好的风险控制能力，风险管理能力指标获得五星评级。

鹏华行业成长主要注重行业导向的资产配置和成长性上市公司的选择。把握各行业发展趋势和市场波动特征，进行行业资产配置是该基金投资的核心。在行业的投资权重确立后，该基金将在各行业中重点投资于预期收入或净利润增长率超过行业平均水平的成长性公司，这部分投资比例不低于基金股票资产的 80%。

鹏华行业成长积极把握市场趋势、调整仓位和行业配置，股票投资策略较为灵活。该基金历史上股票持仓水平并不高，在 50%~75%之间灵活变动。偏低的股票仓位利于其在市场下行和震荡市场中减少损失，但在 2007 年和 2009 年的上涨市场中涨幅有限。

在行业配置上，该基金根据市场趋势变化和对行情的预判，积极把握行业的轮动机会，以低估值周期行业搭配阶段成长性较好的行业。该基金在三季度回避了地产、建材、煤炭等强周期行业，大幅增持信息技术行业，幅度达到 17.30%。

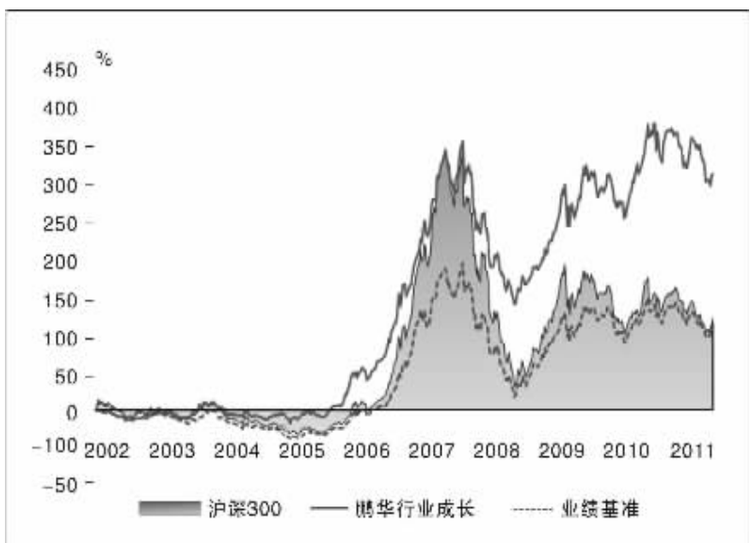
同时，该基金具有较强的选股能力，较小的资金规模有利于其灵活股票策略的发挥，季度间重仓股变动较大。2011 年三季度该基金着重发掘非周期小市值股票，十大重仓股中迪威视讯、益生股份、海能达等个股均为新晋重仓股，在三季度取得 20%左右的涨幅。

（作者系上海证券基金评价研究中心分析师）

基金名称：鹏华行业成长 206001	成立时间 2002-05-24	数据截止：2011-11-10
基金经理：张卓 基金净值：0.9754元 累积收益率：321.56%		基金规模：10.01亿元
基金类型：平衡混合型基金	基金风格：大盘成长型	管理费率：1.50%
业绩基准：中信综合指数收益率*80%+中信标普国债指数收益率*20% 仓位：50%~75%		
综合评级★★★★ 选证能力★★★★ 择时能力★★ 风控能力★★★★★		

		2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
年化收益率（三年）：18.30%	年度收益	-11.15%	10.80%	56.73%	-39.10%	104.26%
收益波动率（三年）：20.20%	+/-基准	-0.37%	12.58%	-23.49%	14.24%	-18.12%
风险评价：高	+/-同类	0.67%	9.19%	8.51%	5.23%	-4.52%

数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制表



数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制图

炒基也须“顺势而为”

蒋占刚

作为职业生涯刚刚起步，收入基础尚不牢固的 80 后，面临着就业、恋爱、结婚以及买房置业等多方面的压力。“第一桶金”往往得来最为不易，“资金的时间价值原理”以及“复利原理”时刻提醒我们，理财的第一步在于养成良好的储蓄习惯，并且越早越好。开放式基金由于其具备进出方便快捷、成本相对低廉、起步门槛低、专业化集成理财的特点，与 80 后年轻人的需求特质不谋而合，成为懒人理财的最佳投资工具。

基金投资应该做到“顺势而为、择‘基’而动”，构建金字塔型的基金投资组合，确保稳定收益。

在市场极度低迷时，往往是愿意承受较大投资风险的进取型投资者入市拣取廉价筹码的最佳时机，此时购买指数型基金最为合适，一旦市场出现复苏迹象，往往最早体现在指数的上涨上。嘉实 300、易方达 50 等都是其中的佼佼者。

当市场进一步得到恢复新一轮行情启动之初，往往伴之以“东边不亮西边亮，你方唱罢我登场”的特征，市场热点在不同行业间轮动切换。这时候投资股票型基金正当时。一些老牌基金公司诸如华夏、博时、易方达等都已形成了非常完备的股票基金产品库。

当市场出现大幅度震荡，行情前进方向不甚明朗时，谋求稳定收益的混合配置型基金就成为我们的投资首选。基金资产中一定数量债券投资在弱市中取得的稳定收益，一定程度上抵消了股市下跌带来的消极影响。

当市场大幅下跌，由牛转熊时，以债券、票据、大额定期存款等低风险投资品种为主要投资方向的债券型、保本型基金是不错的避风港。

此外，进出便捷流动性堪比活期存款，收益稳定赶超银行定期存款，免手续费的货币型基金可以成为帮助我们打理闲散资金的好管家。

根据上述投“基”原则，在近期股市屡创反弹新高之时，笔者选择了华安中国 A 股增强指数、泰达红利成长、华夏成长混合 3 个基金进行基金定投，构建了基金投资组合，3 个基金分别属于指数、股票、混合配置类基金，定投至今虽只有 6 个月却取得了平均 10%左右的收益。

不积跬步，无以致千里；不积小流，无以成江海。太多的人抱着一夜暴富的心态，却少了一份静下心来踏踏实实做事的从容。事实上只要我们能够尽己所能，顺势而为，每月根据市场行情态势审慎地选择某种基金进行一定数量的投资，随着时间的推移，回头看当初貌似遥不可及的目标已经被踏在了脚下。

（作者单位：招商银行湖南省株洲市分行）

读寓言学理财之八

詹何钓鱼以轻御重

詹何以独茧丝为纶，芒针为钩，荆筱为竿，剖粒为饵，引盈车之鱼于百仞之渊、汩流之中，纶不绝，钩不伸，竿不挠。楚王闻而异之，召问其故。

詹何曰：“曾闻先大夫之言，蒲且子之弋也，弱弓纤缴，乘风振之，连双鸽于云际，用心专，动手均也。臣因其事，放而学钓，五年始尽其道。当臣之临河持竿，心无杂虑，惟鱼之念，投纶沈钩，手无轻重，物莫能乱。鱼见臣之钩饵，犹尘埃聚沫，吞之不疑。所以能以弱制强，以轻致重也。大王治国诚能若此，则天下可运于一握，将亦奚事哉?”

这个寓言选自《列子·汤问》，詹何用单根蚕丝做钓线，用尖细如芒的针做鱼钩，用细小的竹子做钓竿，将一粒饭剖为两半来做钓饵。他能在有百仞深渊、流水湍急的河流之中，钓到可以装满一辆车的大鱼，钓丝不会拉断，钓钩没有被扯直，钓竿没有被拉弯。

这时候楚王听说了他的能力之后觉得很惊异，就把詹何招进王宫问他原因。

詹何说：“我听先大夫说过，蒲且子射箭用弱弓细缴，借助风力把箭射出去，一箭可以射中两只黄鹂于高空之中，这是因为他用心专一，用力均匀。”

詹何模仿着蒲且子射箭的方法钓鱼，经过五年的学习，终于掌握住了其中的奥秘。当他在河边持竿钓鱼时，心中没有一丝杂念，一心只想着钓鱼，丢线沉钩，手上用力均匀，思想不受外界干扰。鱼儿看见钓饵，都以为是水里的尘埃或者泡沫，毫不迟疑地吞食，吞食它不会怀疑的。所以，詹何能够用弱小的渔具钓到大鱼，以轻御重。

如果我们按照詹何钓鱼、蒲且子射箭的方法来定投基金，不去想一夜暴富，而是资产保值增值，跑赢通胀，支付未来子女的教育经费或者自己的养老金，那么，利用定投这一简单的理财工具，平均分布投资的时间和投资金额，不受外界市场牛熊转换的干扰，经过多年的积累，足可以达成目标。

以广发“赢定投”为例，从跨越牛熊的最近 3 年表现来看，2008 年 11 月 1 日至 2011 年 11 月 6 日，选择定投扣款日期为每月 1 日，参照中证 500 指数，级差 30%，均线为 250 日，申购费率统一按照 0.6%计算，定投广发优选、广发核心、广发稳健 3 只基金的收益分别为 19.2%、17%、12.09%。

而如果把时间拉长，海通证券以深证成指为例进行测算，假定投资者每月定投一次深证成指指数基金，计算从 2000 年 1 月到 2011 年 5 月任意定投一年、三年和五年的年化收益(按月滚动计算)。不考虑资金投入时间价值，任意一年、三年、五年的简单平均收益率均值在 10%~13%之间，而考虑了资金投入时间价值的内部收益均值高达 20%~28%。

（广发基金市场部）

摩根天下 J.P. Morgan View

希意领导人换马或改善投资者信心

摩根资产管理认为，除了已经陷入衰退的周边国家以外，近期数据显示，欧元区的核心国家可能也正步向衰退。在德国，最近公布的工厂订单、零售销售额、失业率及服务业采购经理指数全都逊于预期。

美联储、英格兰银行和日本央行推行量化宽松，欧洲央行和澳大利亚央行则下调利率。尽管这未必是终止欧洲主权危机的杀手锏，但可营造较有利的增长环境。

作为欧债危机目前的暴风眼所在，希腊和意大利两国领导人的更替备受环球市场关注。投资者都把阻止危机进一步恶化的希望寄托在两国未来的领导人身上。

在希腊执政党和反对派的反复拉锯战之后，由帕帕季莫斯领导的希腊联合政府 11 日宣誓就职，帕帕季莫斯为经济学家、欧洲央行前副总裁，属于典型的技术官僚，他不仅拥有丰富的欧洲货币联盟经验，而且还具有超党派身份和中间政治立场，因此很有机会受到市场欢迎。

与此同时，对欧元区经济而言更加重要的意大利也即将更换总理。意大利总理贝卢斯科尼在议会通过旨在稳定国内财政状况的紧缩法案后，已于 12 日向总统纳波利塔诺递交了辞呈，正式辞职。由于投资者早已对贝卢斯科尼失去信心，认为他所领导的弱势联合政府没有能力处理沉重债务负担，难以执行所需的庞大节流和结构性改革，因此政府更替将为市场带来新的希望。

不过，与政治形势相比，欧洲目前的经济状况更加令人不安。要知道，假如没有经济增长，不论政府如何厉行紧缩，都只会令债务危机恶化。

摩根资产管理认为，除了已经陷入衰退的周边国家以外，近期数据显示，欧元区的核心国家可能也正步向衰退。在德国，最近公布的工厂订单、零售销售额、失业率及服务业采购经理指数全都逊于预期，说明经济阴霾确实会蔓延至核心国家。

面对经济放缓的棘手问题，欧洲央行近日突然减息 25 基点至 1.25 厘。与此同时，澳大利亚央行将现金目标利率下调 25 基点至 4.5 厘。美联储虽以九比一票数通过维持利率不变，但该局同时降低经济预测，亦变相暗示进一步放宽货币政策的机会仍然极高。

简言之，为振兴经济，环球多国央行正联合出手，美联储、英格兰银行和日本央行推行量化宽松，欧洲央行和澳大利亚央行则下调利率。我们认为，尽管这未必是终止欧洲主权危机的杀手锏，但可营造较有利的增长环境。同时，这也可能是减轻金融市场波动的必要条件，对改善投资者信心亦有积极作用。

基金经理素描：

天性成长派张卓

资料图

“投资是一个比较模糊的事情，有时候就是灵感一现，如果能把大方向想明白、看清楚，然后提前布局就可以了。但有时候，想要做到这些的确很难。”在去年底接受证券时报记者专访时，张卓这样总结自己的投资心得。

而在看清大方向的前提下，张卓又比较喜欢对具有独特性的公司进行挖掘和投资，并结合基本面和市场热点，践行自己的投资方法，并取得了优异的业绩。

平时喜欢研究新东西，是张卓的一个特点，这也成就了他对新行业机会的把握。张卓透露，喜欢成长投资风格，这跟自己的性格相关：“我喜欢新鲜事物，去发掘和研究一些新东西是很有趣的。如果你发现得比别人快，或者在研究深度上超过别人，就可能会有更多的超额收益。”

“我们现在喜欢看原始报表。券商报告难免有主观倾向性，有时可能不太客观，而原始报表可以看出公司的财务结构、行业特点等相对客观的东西。”张卓越来越推崇自主性研究和独立研究。从他管理的基金业绩的表现看，这种分析逻辑已经得到了市场的检验，是较为有效的。

风格灵活、倾向于实用性的张卓很欣赏彼得·林奇的投资风格，他说：“林奇的理念简单易懂，又特别实用，包括隐蔽资产等方法。做投资可以简单，也可以复杂一点，我倾向于简单。”

基金经理是著名的“三高”职业，每天面对的是排名的压力，懂得为自己减压、保持旺盛的斗志至关重要。对于身高一米八五、喜欢打篮球的张卓来说，减压的秘诀就是运动，不过，有时候他也会看一看国外的情景喜剧，借此缓解压力。

（朱景锋）