

第 170 期
2007 年 7 月 16 日至 7 月 20 日



领悟投基之道，笑看潮起潮落；
让投资，成为一种生活方式。

目 录

- 封面文章
 人的一生活需要三份定投 1
- 基金兵法
 阅读基金季报应注意六点 3
- 民间高手
 中国足球、米卢和基金经理 4
- 指点迷津 5
- 广发动态 6
- 市场回顾 7



人的一生需要三份定投

广发基金管理有限公司市场拓展部 吴峻

基金定投在家庭理财中究竟占据怎样的地位，普通家庭应当如何理财？这些问题也许您未曾仔细考虑过。现用两个案例来说明，或许可以使您对基金定投获得更清晰的认识。

年轻人定投基金要赶早

案例：两年前，小林大学毕业后进入一家国营企业工作，企业效益连年增长。小林的收入也水涨船高不断增加。目前，他的年收入约为 5 万元，单位的福利保障齐全。在他所在的城市，小林轻而易举跻身“小资”行列。喜欢新生事物的他酷爱户外运动，基本上每月工资没有剩余，单身生活过得不亦乐乎。半年前，小林结识了一位女友，日常开销急速增加，甚至出现了透支现象。

小林的个人状况是目前许多青年的代表。从理财角度分析：小林处在一个事业的起步阶段，每月收入和支出基本相等，没有节余，也没有负债。刚刚进入社会的青年人在消费方向上比较分散，对待消费的态度比较随意，没有意识到未来潜在的财务支出例如购房、结婚生子等。

对于小林这类的月光族，养成良好的资金打理习惯是首要的，应该注意：1、建

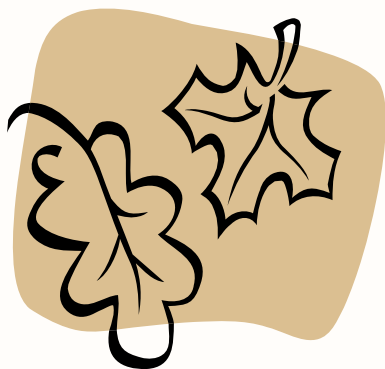
立危机意识；2、有计划地储蓄或投资；3、注意改变以往的生活方式。

在理财方面：首先，由于青年人的抗风险能力较强，目前也没有更多家庭压力，因此投资是首要考虑；其次，目前小林没有较多的存款，但未来有支出需求（例如结婚、买房），因此小林每月应有固定的储蓄或投资金额，我们认为参加基金定投是一种很好的解决方案，例如将其年收入的 20% 左右，即每月约 800 元用于基金定投，从而达到有计划投资并满足未来支出需求的目的。

我们简单的算一笔帐：选择优秀的偏股型基金定投 5 年，每年 9600 元，共投入 4.8 万元，基金定投期满时小林约 30 周岁，本金+收益有可能积累到一笔资金，从而缓解小林在人生的成家立业阶段（25~30 岁期间）的资金需求。

人到中年还需要两份基金定投

案例：王某和张某是夫妻，两人年龄都在 35 岁上下，夫妇俩都有较稳定的工作。丈夫王某在一家私营企业做销售，妻子张某是一名小学教师，夫妻二人均参加了社会保险，家有一女，今年 3 岁。两人的年收入约为 12 万元，银行存款有 9 万元，自有住房一套。



王某的家庭属于典型的中国城镇家庭，从理财角度来看，王某一家目前虽然没有财务压力，属于家庭的上升期。但王某一家仍有两个未来的重大财务需求：一是养老，二是女儿的教育。这两个问题是所有类似家庭未来财务支出的“重头戏”。这个家庭的银行储蓄有9万元，仅供短期内应急，随着生活和教育费用的不断攀升，提前准备已是非常必要的了。

对于王某来讲，有住房且有社会保险，可以有较多的时间来筹备未来。但仅用储蓄方式面临着低利率和高通胀的“剪刀差”，导致实际收益减少，如何进行投资，确保资产的保值增值是这类家庭的共同问题。

对于像王某和张某这样的家庭，购买两份基金定投或许是一种应对将来财务支出的良策。一份定投用于解决未来的养老问题，这部分应当占到一定比重例如年收入的20%，每年约24000元。这份定投期限可以很长，15年至20年为宜。另一份基金定投用于女儿的教育基金，例如年收入的10%，每年约12000元。这一份定投有固定的支出时间，大约为12年至15年。这两份基金定投是保障一个家庭优裕生活的“入门费”，应当列入家庭的日常储备项目。

参加基金定投不能追求短期的高收益。按照上证指数过往十六年的平均涨幅，以定投方式进行投资，年均回报率可以达到8.46%。如果选择一只在较长时期内表现中等偏上的基金进行基金定投，分享到市场的平均收益水平，王某的养老帐户和女儿教育帐户在预计使用时将分别获得约124万元和36万元，完全可以实现老有所养和助女成材的生活目标。

因此，基金定投就是对人生的规划，了解了基金定投知识，也就掌握了规划人生的法则。在进行基金定投时应把握以下几点原则：1、根据自己的经济能力，规划好合适的定投年限；2、基金定投适合较长期限的资金需求，起始时间越长越有效；3、针对不同期限的远期财务需求，可以采用分帐户的方式管理即用两份或更多份基金定投，有利于区分资金的性质和使用时间，做出最妥善的投资安排。



阅读基金季报应注意六点

来源：上海证券报 阮文华

随着 2007 年基金二季报的逐步披露，基金季报日趋成为投资者关注的焦点，并成为投资者进行基金投资的重要参考。由于基金净值的及时公布和基金组合资产品种的定期披露，已使投资者在日常的交易过程中，掌握了一定的基金产品信息。但因基金的经营业绩也是按季度进行计算的，因此，相对于日常的基金信息披露，基金季报揭示的信息将更加全面，更加权威，对基金产品的投资更有参考价值。投资者只要重视基金季报，并掌握了阅读基金季报的科学方法，完全可以找到基金产品中的亮点。

一是关注基金投资策略。投资者可以通过阅读基金季报，及时掌握基金的策略变化，做出自己的投资策略调整，跟上基金的操作步伐。同时，还能通过基金季报中关于未来市场的瞻望，而洞悉基金未来的投资方向，从而坚定投资者对基金未来的投资信心。

二是关注基金投资组合。通过阅读基金季报，投资者将了解哪些投资组合资产品种产生了收益，哪些投资组合资产品种产生了亏损。被调出资产品种和被调入资产品种之间有什么不同点和共同点。通过对基金组合资产品种的分析、对比和了解，有利于投资者预测未来的投资风险。

三是关注基金经理的投资风格。通过阅读基金季报，投资者将从基金的投资策略、持仓品种的变化、资产配置产生的效益等诸多方面，对基金经理的投资风格做出全面评价，以此检测基金经理操作基金的能力和水平。

四是关注基金持有人结构。通过阅读基金季报，了解基金持有人的结构变化，基金申购、赎回、转换的频度，将为投资者提供重要的投资参考。通过阅读基金季报，观察交易频度，了解基金规模，将更多地凸现出基金在经营和运作中的风险之处。

五是关注基金分红策略。基金持续稳定的分红，将有助于基金净值的增长，形成基金净值和分红同方向变化的联动关系。

六是关注基金的内控机制。通过基金经理的投资风格，基金产品投资组合，基金的运作业绩，基金持有人变化，将更多地凸现出基金内控机制的完善性、科学性、规范性、高效性，从而观察和了解基金产品运作的风险控制能力。同样，一个健全的内部控制制度，也有助于基金运作业绩的大幅度提高。。

中国足球、米卢和基金经理

中国足球又输了，不知道能不能被称为站着死，因为最后一秒钟还站着被人捅进一球！

中国足球从沈祥福到阿里汉到朱广沪，连续混到连小组都出不了线的地步，让人特别怀念米卢。米卢是如何成功的呢？其实中国足球环境的先天不足是与生俱来的，而且，这种不足还一直在加速，但为什么只有米卢能成功呢？

不要提龙哥的抽签了，再好的抽签如果小组赛都出不了线都是白搭，其实米卢不同于别人的只在于他忠实地履行好了国家队主教练的职责，而没有去干别的。

国家队主教练是干什么的？国家队主教练的职责其实就是把现有的球员挑选一拨出来，利用好各自的优势，然后让他们把正常水平发挥出来，再厉害一点的，就是能让球员超水平发挥。至于球员本身技术水平的提高、心理素质的长期积累、体能的科学训练，那是俱乐部的事，大了说，是足协的事，而不是主教练的事，主教练就是巧妇，利用足协提供的菜，做一顿盛宴，如此而已。

而从沈祥福到阿里汉到朱广沪，失败就失败在太听足协的话，太想把本来属于俱乐部属于足协的事给做了还要做好，于是就忽略了主教练本身的职责，失败是必然的。

话锋一转，我们来说基金经理。其实基金经理和主教练的位置非常像，甚至所处的环境也非常像。简短地说，基金经理的职责就是在现有的股票里挑一些来投资，获得收益。可是，如同中国足球的环境一样，中国证券市场的环境也远远没有到健康、有序的地步——政策不确定、股市不健康、上市公司不诚信（不是所有的）、优质公司稀缺、投机远多过投资……而基金投资者则进来时如猛兽，跑起来更是比兔子还快！

但是，基金经理能改变这一切吗？不能，基金经理能做的就是这样一个市场里，在这样的菜地里，合法地挑选一些菜，做成盛宴以飨投资者。所以，重要的一点是基金经理做好自己的事，不要回避责任，也不要越权去操心证监会应该操心的事

情。当然，基金经理不能像有些主教练一样参与到球员的帮派中去投资垃圾股啦、去坐庄一只股啦、去搞利益输送啦什么的。虽然不能改变市场，但是也不能因为要适应市场而成为市场不健康的一部分。

所以，作为球迷，作为投资者，我们希望足协管好自己，俱乐部培养好自己的球员，证监会监管好市场，上市公司规范好自己的经营和信息披露，而主教练和基金经理呢，则履行好自己该履行的职责，不用去操不该操的心，给球迷们，给投资者们回报精彩的球赛和丰厚的收益！！

（注：以上观点仅为网友个人看法，不代表我司观点）



1、在目前的振荡市场中,做基金定投是否适合?

答:基金定投最大的优点是“长期投资摊低平均成本和积少成多复利增值”。虽然每月定期购买基金的资金一般不多,但如果选择业绩良好的基金长期坚持下来,累加的本金投入和复利效应就可以造就可观的财富积累。我司已有的定投客户数据分析表明,振荡市场中是比较适合做基金定投的。在市场涨跌振荡的情况下,基金定投这种小额多批次的方式可以比直接单批投资买到更多的基金份额,从而获得相对更低的平均成本。牛市中的振荡不可避免,而想象中的“高抛低吸”更是无法做到的。基金定投这种有纪律的投资方式可以帮助投资人较好地回避投资选时的风险,从而产生出比单批投资相对更好的收益。

2、近期市场变化莫测,导致基金资产严重缩水,请问还可继续持有基金吗?

答:过往经验表明,优秀的基金,尤其是主动型基金对上市公司投资价值和成长性的挖掘能力是很强的。根据晨星数据统计,在2004和2005年连续下跌中,排名靠前的10只基金平均收益率分别达到8%和15%;近期市场出现下跌,到2007年7月6日,中证流通指数在一个月内下跌了5.34%,但同期股票型开放式基金平均份额净值却增长了4.07%,积极配置型基金平均份额净值增长了3.17%。这表明,下跌行情中基金的业绩表现远远强于大盘。近期市场下跌是牛市中的正常回调。在中国经济快速发展和上市公司盈利能力长期向好的大趋势下,业绩稳定优良、成长性好的上市公司的投资价值会重新获得市场的广泛认同,基金所坚持的价值投资理念终归会占据市场主流地位。我们建议投资者稳定心态,看清市场长期趋势,坚持价值投资理念,积极调整持仓结构,坚决持有优质基金。

3、现在市场行情比较动荡,而且贵公司的基金净值普遍都较高,为什么你们公司不选择分红?

答:基金分红并不是以基金净值的高低来决定的,基金经理可能会根据所持有股票的情况、市场环境等因素来决定分红,如果股票价位已经到达一定高度导致股票估值超过合理水平,基金经理可能会卖出这些股票并且持有足够的现金,这时才具备分红的条件。我们认为,基金分红是以持有人的中长期利益为出发点,如果只是为了即时的收益强制卖出一些仍具有成长空间的股票或债券来实现分红,很可能会影响到该基金往后的正常运作从而有损持有人的中长期利益。

4、听说建行也开通了贵公司基金的定投业务,请问有哪些基金可以办理基金定投?

答:自7月20日起建设银行全面开通我司广发聚富、广发聚丰、广发小盘、广发稳健、广发货币、广发优选基金的定投业务。具体办理规则请登录我司网站查阅《广发基金管理有限公司关于增加旗下基金代销机构以及在中国建设银行推出定期定额投资业务的公告》。

5、由于继承原因要办理广发小盘基金的非交易过户应该怎么办?

答:由于广发小盘基金的注册登记机构为中国证券登记结算有限责任公司,所以办理非交易过户手续需按照中国证券登记结算有限责任公司的规定办理,具体如下:

因继承办理非交易过户手续的有关当事人应向中国证券登记结算有限责任公司北京总部柜台亲自提交以下材料:

- ✓ 填妥的《开放式基金非交易过户登记申请表》;
- ✓ 经公证的继承文件;
- ✓ 证明被继承人死亡的有效法律文件及复印件;
- ✓ 继承人有效身份证明文件原件及复印件;
- ✓ 继承双方当事人的基础证券账户卡原件及复印件;
- ✓ 个人投资者委托他人办理的,还应提供经公证的代理委托书和代办人有效身份证明文件原件及复印件;
- ✓ 继承人为未成年人的,非交易过户手续由其监护人办理,监护人应出具监护人身份证明材料及其有效身份证明文件原件及复印件。

➤ **关于我司增加旗下基金代销机构以及在中国建设银行推出定期定额投资业务的公告**

从2007年7月20日起，中国建设银行开始代理销售本公司旗下广发聚富基金、广发稳健增长基金、广发小盘基金(LOF)、广发货币基金、广发聚丰基金及广发优选基金，并于2007年7月20日起在中国建设银行正式推出开放式基金定期定额投资业务。投资人可在中国建设银行的代销网点办理以上六只基金的开户、申购、赎回和定投业务。查询方式：

1、中国建设银行：客服电话：95533，网站：www.ccb.com

2、投资人还可以通过拨打本公司客户服务电话[020-83936999 或 95105828（免长途费）]或登陆本公司网站（www.gffunds.com.cn）了解相关情况。

➤ **关于我司披露旗下基金2007年第二季度报告的公告**

我司披露旗下广发聚富基金、广发稳健增长基金、广发小盘基金(LOF)、广发货币基金、广发聚丰基金及广发优选基金2007年第二季度报告，详情请登陆查询我司网站（www.gffunds.com.cn）查询。



基金	指标	本周总回报率 (%)	今年以来总回报率 (%)	正式运作以来总回报率 (%)
广发聚富基金 股票型基金(121只)		5.28	72.98	394.57
广发稳健增长基金 积极配置型基金(89只)		6.58	78.37	360.69
广发小盘基金 股票型基金(121只)		3.20	78.61	334.77
广发聚丰基金 股票型基金(121只)		6.10	82.35	345.11
广发优选基金 股票型基金(121只)		6.35	84.70	168.97
广发货币基金 货币市场基金(49只)		0.08	1.25	4.17

计算截止日期：2007年7月20日；数据来源：晨星资讯（深圳）有限公司

	广发聚富基金	广发稳健增长基金	广发小盘基金	广发聚丰基金	广发优选基金
基金份额净值	1.9291	1.8453	2.34	3.4942	2.3147
累计份额净值	3.4891	3.1653	3.3	4.0942	2.6447

计算截止日期：2007年7月20日；数据来源：中国银河证券基金研究中心

本周股票型基金周平均净值增长率：4.13%；偏股型基金周平均净值增长率：3.82%；平衡型基金周平均净值增长率：3.86%；偏债型基金周平均净值增长率：3.04%；债券型基金周平均净值增长率：0.76%；指数型基金周平均净值增长率：4.05%；货币市场基金周平均净值增长率：0.0627%。

上证综合指数走势图（2007-01-04至2007-07-20）



本周上证综指收于 4058.85 点，全周涨幅 3.69%；深证成指收于 13417.96 点，全周涨幅 4.69%，中小板指数收于 4657.45 点，全周涨幅 5.62%。

上周沪深股市震荡上行，周五两市呈现单边上扬的格局，成交量放大，各股出现普涨。上周相继推出了 6 月份 CPI 指数和上半年 GDP 增长速度，数据明显表明上半年我国投资增长速度较快，通胀压力加大。但市场似乎对宏观数据的出台已经预期进行消化，周五沪深股市全线上涨。在此背景下，晨星中国股指上扬了 3.82%。其中，权重股的强劲涨势带动了大盘股指突出的表现，上周大盘股指上涨了 4.10%。紧随其后的是中、小盘股指，分别上涨了 3.36%、2.47%。从行业来看，晨星一级行业中仅有能源小幅下跌。上周表现突出的行业是金融服务、传媒、通信行业，分别上涨了 10.18%、5.81% 和 5.49%。同时，能源行业下跌 0.16%。上扬幅度较小的有医疗保健、工业材料行业，分别上涨 0.60%、1.27%。细分行业中，表现靠前的三个行业是航空运输、酒精饮料、食品制造，涨幅分别为 4.79%、3.71% 和 3.37%。表现居后的行业是钢铁、日用电子设备、煤炭行业，分别下跌 1.73%、0.45%、0.24%。周五收市以后，官方宣布基准利率上调 0.27%，同时减低个人存款利息税到 5%。下周，市场将对宏观调控的消息进一步消化。

（资料来源：晨星资讯（深圳）有限公司）

