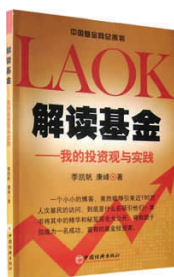


## 参考书目



作者：上投摩根基金管理有限公司 著  
出版社：上海人民出版社  
出版时间：2007年05月



作者：季凯帆，康峰 著  
出版社：中国经济出版社  
出版时间：2007年04月



作者：范辉，吴琳琳 著  
出版社：经济管理出版社  
出版时间：2007年5月1日

## 相关链接

- ◆ <http://www.chinafund.cn/> 中国基金网
- ◆ <http://fund.eastmoney.com/> 天天基金网
- ◆ <http://fund.eastmoney.com/> 华夏基金网

## 保本基金基本知识简介



所谓保本基金，是指在基金产品的一个保本周期内(基金一般设定了一定期限的锁定期，在我国一般是3年，在国外甚至达到了7年至12年)，投资者可以拿回原始投入本金，但若提前赎回，将不享受优待。这类基金对于风险承受能力比较弱的投资者或是在未来股市走势不确定的情形下，是一个很好的投资品种，既可以保障所投资本金的安全，又可以参与股市上涨的获利，具有其特定的优势。

如果不考虑通胀压力的话，保本基金基本是无风险概念。其2005年能有高调业绩表现，功臣当然首推债市的走牛。南方避险基金经理苏彦祝表示，去年10月央行加息，当市场某些经济学家认为是加息周期开始之际，南方

基金却研究判断这是加息的结束，遂放大了债券的久期，投资长债品种，其中国债504品种在不到3个月的时间内最高涨了10%以上。

不过，因为3年保本期限的限制，保本基金主要是投资剩余期限在3年以内的短期债券，而此类券种2005年总体回报也仅在3%左右，所以更高的收益还是来自基金经理对于“风险资产”的主动运作。以南方避险为例，晨星数据显示，其最近股票持仓比重为22.22%，而其他保本基金最高的股票配置比例仅为10.10%，业内人士分析认为，上述差异是造成保本基金业绩差异的原因之一。

资料来源：<http://fund.cnfol.com/>

参  
考  
资  
料



## 对冲基金的起源

对冲基金自90年代初始为香港人所熟识。

大部分投

资者只是从投资奇才索罗斯所管理的“量子基金”隐约认识到对冲基金的概念。而对冲基金的特处是没有一定的投资目标，基金经理有全权弹性处理投资策略，故此基金的动向甚难解摸。对冲与其它传统基金唯一相似处为争取资本增值，亦即是“唯利是图”。

最著名的例子是索罗斯认为英镑加入欧元系统必然受到障碍，故此全力沽售英镑。结果天从人愿，英镑要退出欧元系统，而英镑汇价便一泻如注，索罗斯自此役便奠定在对冲基金的巨擘地位。

从历史角度来看，对冲基金起源在60年代的美国华尔街，最初以投资于股票工具形式成立。

不同于一般投资的策略是，即是基金可以购入某几种股票，而同时时间又放空某几种股票。而这时被放空的股票为基金经理所看淡前景，预计价格会短期下跌，故此基金可以从市场借来股票抛空，当股票价格最终下跌时，基金以较低价格回购股票，偿还给借出股票的机构，从中赚取差额利润。

这个概念看来似乎投机成分居多，但对冲基金成立的原意是减少风险，基金在股票市场下跌时也可赚取利润。图显示对冲基金的基本营运手法，当预计股票市场下跌或会再下跌时，基金会借入股票抛空；当价格已下跌后，便补购回所借股票。

资料来源：<http://www.caijing123.com/>

## 封闭式基金投资组合策略



在大盘处于稳定之时，我们提出3个封闭式基金投资策略。封闭式基金适合那些不愿意冒股票的风险却想获取大盘的收益的投资者。封闭式基金风险收益严重不对称。

**1. 安全方案：**按照到期套利交易计划的剩余期限年平均收益率指标买入一年到期的基金，未来一年稳定的投资收益率是15%—20%，风险几乎没有。具体基金选择：基金金元、基金裕元、基金通宝、基金普华、基金裕华、基金景博。

**2. 稳健方案：**综合到期套利交易计划和结构性套利交易计划两大计划，可以买入基金天华、基金汉鼎、基金裕泽，未来一年有一定风险但具备25%—30%的投资收益率。

**3. 激进方案：**依据结构性套利交易计划的数据可以买入基金同盛、基金普丰、基金裕隆、基金景福、基金兴和，未来一年具备50%左右的投资收益率，在未来5个月承担一定风险，从明年开始承担的风险越来越小。

资料来源：<http://www.zzadmin.com/>