

■晨星谈基金

## 如何看待指数基金密集获批

◎Morningstar 晨星(中国)  
厉海强

近期的基金业见证了指数基金的大量获批和发行,包括广发、工银瑞信、南方和鹏华在内的四家基金公司先后获批指数基金,如果加上2008年底封转开的富国天鼎,最近三月新问世的指数基金就达到了5只。指数基金这样的获批密度是空前的,历史上,指数基金成立最多的年份是2006年,当年共有5只指数基金成立。

指数基金的密集获批,不排除有监管层的意图所在,但在同一时期,多家基金公司选择发行跟踪同一市场指数的指数基金,可能也在比较大的程度上反映了市场需求。

通常来讲,指数基金的投资目标是复制指数的表现,以最近获批的四只指数基金为例,他们跟踪的都是沪深300指数。在基金组合的构建过程中,单个股票占基金资产的比例将基本参照指数中相应成分股的权重来确定,这样一种组合

构建方式,直接复制指数的构成,其目标便是复制指数的表现。

指数基金的一个主要优势便是成本较低,由于基本不需要对个别股票进行价值分析,其管理费和托管费通常都会低于普通的主动管理基金。除此之外,由于换手率通常较低,指数基金的交易成本一般也会相对较低。在这样的低成本基础上,再结合其复制组合的策略,指数基金就有较大的可能,以达到或者接近指数的回报。

简单地想,如果将整个股票市场平均切成100块,每块都有相同的投资组合。这样的话,如果指数基金单独持有一块,并随市场变化动态调整,就有比较大的可能取得跟市场同样的回报,而剩余的99块则由主动管理基金、保险公司、券商、企业和个人投资者等共同持有。尽管这99块作为整体也将取得平均回报,但由于除指数基金外的这些投资主体都不是完整的持有一块,而是相当于将这99块合并以后进行了重新分割,所以他们

之间还会出现财富再分配的问题,可能有的群体取得远高于平均的回报,而有的群体则收益可怜,甚至亏损。

对于基金投资者而言,如果我们比较容易地找到一只主动管理基金,其表现可以超过市场的平均回报,指数基金的价值就相对较小。不过这样一只主动管理基金的超越市场平均的回报,需要以指数基金以外其他投资者较大幅度地低于平均回报为代价,而这并不容易。如果再考虑主动管理所必需的较高成本,一只超越市场平均回报的主动管理基金,需要以其他投资者大幅度低于平均回报为代价。

在美国市场上,至少超过70%的主动管理基金,其长期回报要落后于标准普尔500指数。要战胜标准普尔500指数异常困难,连续15年战胜标准普尔500指数的基金经理到目前也只有比尔米勒一人。不过在中国市场,如果简单地看最新的晨星评级,所有指数基金的评级都是一星或者两星,表明其

业绩要落后于同类型的主动管理基金。到目前为止,主动管理基金作为整体是明显优于市场平均的,对于这一现象,比较合理的解释是,部分市场参与者的低回报为其作出了贡献。不过随着市场参与者投资能力的提高,以及部分低回报投资者的退出,在未来的市场上,要取得优于平均的回报必将越来越难。对于基金投资者而言,要发现并买到这样的基金还不是很容易。

关于近期频繁获批的指数基金,对长期投资者而言可能还真是一个福音,我们以后可以有更多的选择。不过由于指数基金的股票仓位很高,短期波动几乎跟股票指数一样剧烈,如果投资期限较短的话,风险可能会比较大。对于投资期限较长的投资人而言,则可以采用定期定额投资或者分期分批投入的方式来控制短期波动风险,这样的话就有一定的可能在跨越一个或几个市场周期后取得指数的平均回报。

■华夏基金投资者教育专栏

## 震荡市场中保持冷静

◎华夏基金

市场总是丰富多彩、超乎人们预期的,就在去年下半年,大家还对牛年行情存在颇多疑惑,很多人以观望态度持有现金或低风险货币基金和债券基金为主。元旦以来,股市行情却一路走高,上证指数从1821点节节攀升到2300多点,涨幅甚至超过30%。反应早、反应快的投资者春节前就买入了股票型基金,而有些投资者一路观望下来,仍然难以抉择。投资有句话,现在总是最难决策的时刻,可以反思过去,可以谋划未来,只有现在,始终让投资者把握不定。投资基金,实际上是个长期计划,伴随一生的,不能过分看重当前短期的收益。在投资基金时,面对净值的大幅波动,要以良好的心态把握住以下几点。

第一,基金应当长期持有而盲目赎回。踏空和套牢都是投资者不愿意碰到的,短期净值反弹,有些前期亏损的投资者看到有所获利,就抱着落袋为安的心态急急忙忙赎回基金。这种急切的行为实际上和市场稍有反弹就急忙介入是一样的,都过分看重了短线效应,而没有关注基金净值增长的持续性。树立长期投资信心,既不要被短期收益诱惑,也不要被一时风险吓倒。

第二,投资基金要有目标、有计划。投资者投资基金产品,一定要制定一个长远的目标和计划,例如为了配置自己的资产,还是为了自己养老准备、子女教育。这些长远的目标都要一个详细的投资计划来实现,比如配置多少股票基金、多少债券基金。基金公司都能提供这方面的建议和规划,一旦计划确定了,就不能受短期波动影响,使投资目标和计划中断。

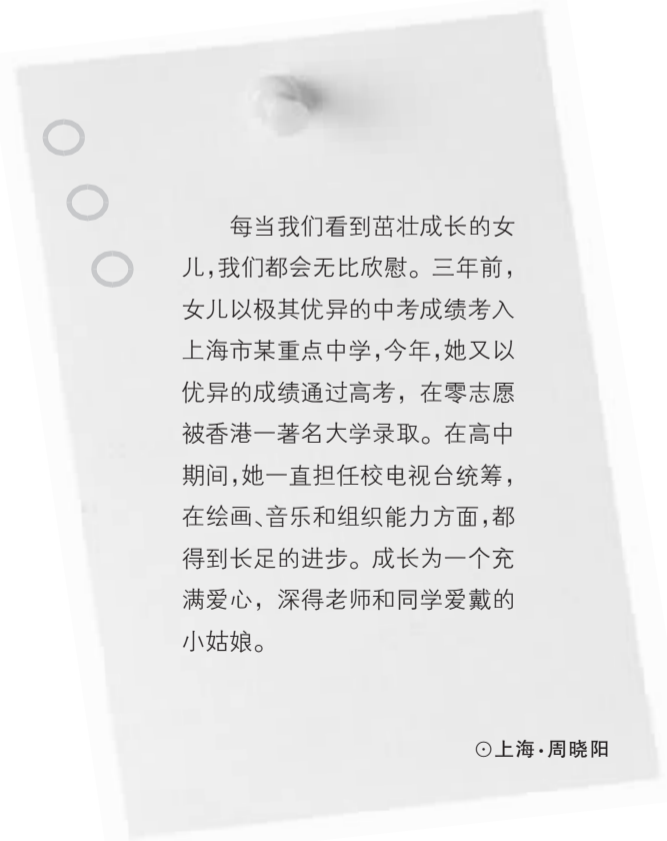
第三,坚持投资纪律。投资基金是伴随一生的理财活动。每个投资者的需求都是不一样的,了解自己的需求并且在专家的帮助下选择基金组合后,应当坚持投资纪律。其他投资者对市场的判断和解读,都和他自身的情况有关系,投资需要自己做功课,在专家的帮助下,坚持自主决定,如果人云亦云,很容易产生投资冲动,甚至由于短期收益少于他人而产生对他人意见依赖,甚至攀比收益。这些行为都是投资中的大忌。

第四,投资基金也要讲究组合投资。不同的基金产品具有不同的风险收益特征,在市场波动中呈现出不同的周期规律,比如股票市场活跃,债券市场相对会走弱,而股票市场下跌,债券市场往往受到追捧。只有很少的投资者才能准确把握这种波动,有智慧的投资者会根据自己的风险、收益需求合理配置自己的股票基金和债券基金,不会为捕捉市场的低点和高点而频繁的调整和转换。

市场不会永远上涨,也不会永远下跌。今年以来,股票市场的回暖,基民的投资热情也随之有所恢复,可就像这多变的天气一样,春节后春意盎然,春天近在眼前,可“倒春寒”为北方大地带来久违的雪花。投资的周期就像这寒暑交替一样,短期都会有所反复,市场长期增长的趋势是不会改变的。

■上投摩根基金——“上投摩根”杯“给孩子最好的礼物”亲子征文大赛获奖作品选登

## 送给女儿的永恒礼物——爱心



◎上海·周晓阳

每当我们看到茁壮成长的女儿,我们都会无比欣慰。三年前,女儿以极其优异的中考成绩考入上海市某重点中学,今年,她又以优异的成绩通过高考,在零志愿被香港一著名大学录取。在高中期间,她一直担任校电视台统筹,在绘画、音乐和组织能力方面,都得到长足的进步。成长为一个充满爱心,深得老师和同学爱戴的小姑娘。

我和孩子妈妈都是外企白领,经济相对富裕,但我们从来不在孩子身上乱花钱,反倒每每刻把心思花在对孩子爱心的培养,引导孩子爱祖国、爱生活、爱文化、爱知识、爱体育、爱周围的人、爱自己。我们把爱心作为永恒的礼物,持续不断的送给成长的女儿。

在竞争日益激烈的今天,说来你可能不信,我们没有在孩子的文化课教育上花太多的精力,因为我

们深信,如果孩子有了如上所说的爱,加上得当的学习方法,好的成绩就会变得水到渠成。在孩子的成长过程中,在她吃穿用和玩具上花的钱,可能和困难家庭的孩子没什么两样,但我们却从她上小学开始,也利用我经常在海外工作之便,带她畅游了十几个国家和地区,有让你不得不感叹大自然造化的美国大峡谷,有汇集世界和欧洲文化瑰宝的法国卢浮宫,有东方之

珠的香港,有近邻的日本,还有让她无比喜爱的梵高博物馆。每一次参观游玩,我们都会把她引入对祖国,对文化艺术的热爱。2004年我因工作关系被公司派往中美洲的哥斯达黎加工作一年,女儿也随我们前往,进入当地的国际学校学习。在我写这篇文章之际,胡主席正前往访问该国,但在当年,该国和中国没有外交关系,该国人民对我国知之甚少,但由于女儿的努力和爱心,“中国”在孩子就读的学校变得尽人皆知。女儿的一幅京剧脸谱的画作,被该校画室永久收藏。

爱生活,哪怕在最困难的时候,也要充满信心积极面对。记得那是2003年冬,我们从美国洛杉矶驾车去拉斯韦加斯和大峡谷游玩,当我们欣赏完让人震撼无比的大峡谷和日落美景,驾车离开,却突遇大暴雪,没过多久车已寸步难行,天也完全黑了下來。在这异国他乡,在这从来没有经历过的困难面前,我们没有被困难吓倒,我小心翼翼地开着车一步一步地往前磨,女儿和太太帮着看路,并用录像机记录下这千载难逢的经历。就这样,经历几个小时有说有笑的奋斗,终于离开了高速公路,找到了可以安身的地方。

爱知识,从孩子一生下来起,我们就不断地给她传授真善美的知识和引导他对知识的热爱。当她只有几个月大,大人们就不厌其烦地给她读童话,讲故事。在她还不识字时,就可拿着故事书,一字不差的讲完。在她的成长过程中,书成了她最喜欢的礼物,书店成了她最喜欢去的地方。

爱他人,伴随着不断传授充满爱心的知识和故事,我们不断用自己的言行为孩子做出表率,爱和考

敬长辈,爱周围所有的人,爱自己的团队和集体。我的孩子记得住所有家庭成员和她的朋友的生日,并用不同的方式庆贺,一束鲜花,一条独特的短信。现在她在千里之遥的香港读书,当她得知在西安的奶奶受伤骨折,马上打去充满爱心的电话。记得孩子在香港上学不久,在学校的一个庆典活动中,她志愿为同学们在脸上画京剧脸谱,她跪在地上画几个小时,她自己快乐着,并快乐地把快乐和中国传统文化传递给来自世界各地的同学们。

爱自己也是我们爱心礼物,爱的传授的一部分,孩子生来身体较差,体育成绩也不太好,在我们的鼓励下,她渐渐地爱上自己本来不擅长的体育和运动。每当我们看到或听到有年轻人遇到困难或打击而轻生,我们都会教育她爱自己,爱上天赐予自己的一切,正确地面对一切打击和困难。

记得有一次孩子的生日,我写了一篇充满爱意的文章做为她的生日礼物,感谢她带给我们的爱和快乐,每当我们提起女儿,想起女儿,都会有一股爱意涌上心头,自豪之感也油然而生。我们不敢肯定她能干多大的事业,我们却敢肯定,她的一生,她的周围一定充满了爱。

(选登文章仅为作者观点,不代表上投摩根立场)

**亲子定投**  
伴孩子一起成长  
投资者风控 入市需谨慎  
400 889 4888  
www.51fund.com 上投摩根

**华夏基金**  
China AMC  
客服热线:400-818-6666  
www.ChinaAMC.com