

基民更愿意选择低费率指数型基金

◎本报记者徐婧婧

近期,多只指数型基金齐发行,那么,在这多只指数型基金中,基民又会如何选择呢?中国证券网最新调查显示,逾四成基民表示会选择低费率的指数型基金。

上周,中国证券网进行了“指数基金大扩容,您会如何选择”的调查,共有2992名基金投资者参与了投票。结果显示,1218名基民表示会选择低费率的指数型基金,这部分投票者占全部投票人数的40.71%。1095名基金投资者表示会选择服务好的基金公司旗下的指数基金,占全部投票者的36.6%。也有350名投票

者表示会选择运作时间长的指数基金,这部分投资者占投票者总数的11.7%。还有329名投票者表示会选择规模大的指数型基金,占投票者总数的11%。

好买基金研究中心研究员何闰湘认为,首先,投资者选择指数基金,可考虑完全复制型指数基金或对标的指数跟踪误差小的指数基金。此类指数基金即使名为增强型指数基金,实际跟踪误差也很小,投资者投资此类指数基金可避免基金主动管理能力带来的潜在风险,以达到单纯获取市场平均收益的目标。如嘉实沪深300,大成沪深300。其次,从分散非系统性风险的角度讲,投资者还应该

关注指数基金所跟踪的指数是否具备良好的市场覆盖性。如果一个指数具备较好的市场覆盖性,则具备较好的分散非系统性风险能力。这可以从指数行业分布中的行业覆盖比例和行业离散度中略见一斑。

何闰湘同时表示,投资者投资指数基金,也应该考虑其所跟踪指数本身的市场代表性,比如国泰沪深300所跟踪的沪深300指数所代表的是沪深市场上流通市值较大的300个股票,友邦华泰红利ETF所跟踪的上证红利指数所代表的是沪市分红情况最好的上市公司等。从这方面来讲,指数之间并无明显优劣之分,只在于投资者自己的判断。

本次共有2992人参与了投票 指数基金大扩容,您会如何选择?

选择费率低的	1218票	40.71%
选择基金公司服务好的	1095票	36.60%
选运作时间长的	350票	11.70%
选择规模大的	329票	11.00%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四下午14:00-15:30

你有什么话题,欢迎来信告诉我们
E-mail:xj@ssnews.com.cn

■嘉宾观点

中长期机会大于风险



苏民先生,工学硕士,工程师。15年证券从业经历,2000年6月加入南方基金管理有限公司,曾任运作保障部副总监,现任公司电子商务部总监兼市场服务部总监。

苏民先生,工学硕士,工程师。15年证券从业经历,2000年6月加入南方基金管理有限公司,曾任运作保障部副总监,现任公司电子商务部总监兼市场服务部总监。

市场自去年高点单边下跌以来,系统性风险得到了大幅释放,年初的反弹行情是资金推动型的,流动性比较充裕,总体来讲,我们认为在经济回暖和信贷资金扩张以及强有力的救市政策带动下,投资者的信心是逐渐恢复的。整体来讲,市场处于底部区域,中长期来看,机遇大于风险。

市场平均收益是定投回报的合理期望



何闰湘女士,香港理工大学精算与投资专业硕士,长沙理工大学应用数学本科。6年从业经历,曾就职于朝阳永续投资管理公司,对基金风控、指数模块的设计较有丰富经验,现就职于好买基金研究中心研究部,主要负责指数、QDII以及量化方面的研究。

定投具有平均成本的作用,这是由定投自我稳定的性质决定的,在定投过程中同样的金额在上涨时相对少买,在下跌时相对多买,平滑市场波动引起的基金净值波动,从而平均了成本。平均成本的时候,也平均了收益。因此,对于定投回报,期望不应定得太高。市场平均收益是定投回报的合理期望。定投的总收益由低位购买时的相对高收益和高位购买时的相对低收益组成,摊薄的结果是各个时点的平均收益。因此,不择时的定投方式隐藏着获取市场平均收益的机制。

(本报记者徐婧婧整理)

■互动话题

震荡市中如何“巧”投指数基金

时间:2009年3月5日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

苏民 南方基金管理有限公司电子商务部总监兼市场服务部总监

何闰湘 好买基金研究中心研究员

访问人数:14698人
峰值访问人数:568人
发帖数:209帖

■互动实录

指数基金投资价值

游客 19299 问: 指数型基金大扩容,对A股市场有何影响?对基金业的发展又有何意义?

何闰湘: 市场经历08年大幅下跌,当前估值已落入长期投资的合理区间。今年以来监管层批了3只指数基金,也表明监管层的一种态度。具体到对市场的影响,还要看指数基金募集的规模等因素,总体来说偏正面。当前开放式指数基金已经扩展到21只,但还是缺少行业指数基金、债券指数基金等,产品线尚不够完整。另外ETF指数基金目前只有5只,投资者利用ETF指数基金做短线的产品线也不够完整,因此当前指数基金在产品线的完善程度上还需扩容。

游客 20208 问: 您觉得指数型基金的投资价值主要体现在什么地方?

何闰湘: 有以下几点:1. 长期投资配置;2. 不需主动管理,被动分享全市场收益;3. 短期抢反弹,寻求利润最大化;4. 高风险,高收益。

游客 19299 问: 指数基金和一般股票型基金相比有何特点?长期来说,一般股票型基金能跑赢指数基金吗?

何闰湘: 指数基金特点如下:1. 指数基金是长期投资的好工具,同时也是短期抢反弹的好帮手。2. 投资具有不同特征的指数基金,可获取更多的超额收益。3. 投资指数基金,风险与机会并存。根据欧、美的成熟市场统计,5-6年中主动管理能力强的股票型基金,约有10%能持续跑赢指数基金,国内的A股市场中,也有少部分股票型基金可战胜指数基金,大部分还是与指数基金持平或略低。

游客 19238 问: 能介绍下南方沪深300指数基金和其他几只指数基金有什么不同之处吗?买这只指数基金预期能得到怎样的回报?

苏民: 首先,南方沪深300指数基金是我们公司第一只指数化产

品,但早在2005年,我们就跟中证指数公司有合作了,并且推出了中证南方小康产业指数基金,在深交所上市。当时我们其实也是有打算从这个指数基金推出ETF产品,我们也和产品部、以及金融工程部的同事一直在协作,所以其实对沪深300指数基金可以说是筹划已久的。其次,主动式与被动式投资的差别在于跟踪误差的最小化,所以优势的着眼点也在此。指数化投资产品对金融工程的要求是比较高的,我们公司有很强大的金融工程团队,也从华尔街引进了金融工程的人才,严密的工程制度及稳健的投资理念也是南方的特色。最后,指数基金的投资更关注投资管理人的综合实力和整体抗风险能力。南方基金是国内首批获中国证监会批准的基金管理公司之一,是国内管理规模最大、客户数量最多、创新能力最强的基金管理公司之一。强大的综合实力为南方沪深300基金运作提供有利支持!

游客 18555 问: 最近好像一下子发了很多指数型基金,是不是现在的点位投资股基比较安全啊?

何闰湘: 在市场面临反弹时,如果投资者对市场的反弹特征不能有良好的预判的情况下,则可跟长期投资一样,选择行业覆盖面较全,行业离散度较佳的指数基金,充分分散非系统性风险,获取市场平均收益。股票型基金也不能说一定安全。我们认为“震荡”是今年市场的主旋律,在今天的“乱”市中,那些对市场抱有敬畏之心、在操作风格上坚决果断的基金经理也许未必是行情的弄潮儿,但却可能是市场中的从容者和收获者。

目前市况如何投基

游客 19319 问: 目前市况到底应该采取何种基金投资策略?

何闰湘: 震荡市场中应关注操作风格坚决果断的基金。基于对A



徐汇 资料图

股市场的上述判断,好买3月份继续看好股票型基金的系统性投资机会,3月份股票型基金整体仍能取得正收益。在基金选择的策略上,好买继续坚持“选择投研实力较强的基金公司,选择操作风格灵活的基金经理,选择设计灵活的基金产品,关注近期表现上升的基金”这样的四步曲。华夏行业精选、华宝先进成长、兴业社会责任、博时主题行业、富兰克林国海深化价值、易方达积极成长、富天瑞、华安宏利等都是投资者可重点关注的基金。

游客 19319 问: 请谈谈对大盘近期走势的看法?

苏民: 由于前期的连续大涨对政策面利好已有所透支,短线获利盘抛压较为沉重,市场担忧流动性收缩,加上外围市场大幅下跌的拖累,近期市场出现了连续回调,市场成交量也出现一定的萎缩。我们认为,市场需要一定的调整来消化获利筹码,短期会在半年线附近维持箱体震荡,在震荡回调的过程中,或将为南方沪深300指数基金提供良好的建仓时机。

游客 19299 问: 最近我该如何配置基金?股票、债券和混合型的各配多少比较合适?能推荐几只吗?另外,我的风险承受能力属于中等水平。

苏民: 经过08年的单边下跌,市场系统性风险已大幅释放,A股市场长期投资价值显现。因此,如果您

看好中国经济长期向上的话,可适当配置部分南方沪深300指数基金,以分享市场长期向好的投资收益。

游客 20283 问: 定投指数基金和定投股票型基金,这两者谁的收益更大?我是一次性买入指数基金好还是定投?

何闰湘: 指数型基金收益会略高于股票型基金,同时风险也会更高,涨跌幅也较大。如您是短期投资型,可考虑一次性投资指数基金,如您计划长期配置投资,可选择定投指数基金。

游客 20297 问: 我想定投沪深300,请问专家,哪只基金最接近ETF300,费率最低?

何闰湘: 一般完全复制型的费率较低,当前并没有沪深300类的ETF指数基金,如果您要定投沪深300,费率最低的为嘉实沪深300,是个完全复制型指数基金,偏离度在同类沪深300指数型基金中为最小,同时信息比率较高。同时,建仓期的基金由于仓位较低,手中有大量现金,因此较具主动性,如基金管理人不好后市,则可在规定的建仓期内等待时机建仓,建仓后也可保持最低仓位,而老基金在这方面就不一定灵活。但是尽管如此,也是建立在基金管理人的优秀的主动管理能力之上,基金是否处于建仓期中长期来看对该基金业绩影响不是很大。(本报记者徐婧婧整理)