

## ■华夏基金投资者教育专栏 在震荡市中挑选指数基金

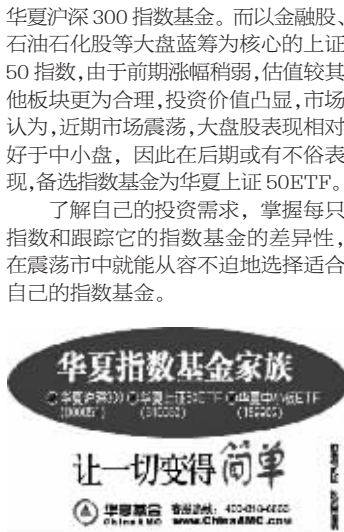
目前市场上指数基金众多,产品不断丰富、完善,对于不同风险收益偏好投资者的可选择空间也在不断扩大。例如,具有市场代表性的跨市场指数沪深300、以大盘蓝筹为核心的上证50指数、成长性强的中小板指数等等。而近期市场震荡,指数也在近百点的区间上下波动,很多投资者都对投资哪只指数、怎么投资非常感兴趣。

我们从中小板指数面世的2005年6月初为基点,比较一下沪深300指数、中小板指数、上证50指数在长达4年多的时间中表现情况。沪深300指数从900点附近上涨到目前3500点,涨幅280%;中小板指数从1000点上涨到5600点附近,涨幅超过450%;上证50指数则从700多点上涨到接近2500,涨幅接近260%。如果单从指数回报率来看,中小板指数以其成长性

名列前茅,其次是沪深300,上证50指数与沪深300指数则走势相近。

不过投资不仅仅要考虑回报,还要考虑风险。投资指数的风险具体体现在指数的波动性。从Wind风险分析来看,最近250周中,中小板指数波动率最大,为35.96%,其次是沪深300指数34.45%,上证50指数在三者中表现最稳定,为34.14%。这意味着投资中小板指数,在希望获得高回报的同时也要承担相应更高的投资风险。选择时点、坚持投资的时间长度都会影响投资者实际获得的回报。

这里给投资者的提示是,如果看重高成长、高回报,同时有一定的风险承受能力,不妨投资中小板指数,备选指数基金为华夏中小板ETF;追求稳定增长且希望投资最具代表性的指数,沪深300则当仁不让,备选指数基金为



华夏指数基金家族  
让一切变得简单  
基金代码: 450104-002  
www.ChinaAMC.com

## ■兴业全球基金投资者教育专栏

# 业绩并不是检验专户的唯一标准

○兴业全球基金 林龙军

一对多推出之初,各大基金公司各显神通,凭着公募基金的良好品牌,以及当前一对多产品的稀缺,把大批高质量的客户纳入麾下。反观一些投资者,怀揣着试试看的新鲜感,以及专户投资业绩更高的预期,几乎是不假思索地将成百上千万的资产交到了各大基金公司。投资者关心得最多的仍然是“能否保本”、“业绩是否跑过公募基金”等业绩方面的问题。其实,从国内外外专户理财的发展轨迹来看,业绩并不是投资者用来检验专户的唯一标准。

近期,市场上的一对多产品开始进入一个“供大于求”的阶段。一天完成初始销售的神话不再,监管层放缓批复节奏的“风声”四起,以及募集期完成不成5000万募集底线的尴尬出现,等等,这些都预示了“一对多”产品的供需反转,而进入了一个买方市场。从证券投资基金的发展历程来看,市场的反转便意味着越来越成熟的客户群体。换句话说,一对多市场良性地、健康地向前迈进。

进而,投资者将面临一个最直接的问题,如何评价并挑选“一对多”专户理财?

证监会日前公布了《证券投资基金评价业务管理暂行办法》,明确规定了基金评价机构不得对特定客户资产管理计划进行评价,这使得专业、独立的第三方评价暂时处于真空阶段,这给本身就难以评判的专户理财带来了更大的“烦恼”。

其实,这并不需要过于烦恼。或许投资者可以根据自身的需要建立适合自己的评价体系,除了业绩,更重要的是服务。这其实是让专户理财“返璞归真”,业绩上无法体现“separate”,但在服务、互动上可以真正体现。富达基金的独立资产管理业务定位于“a personal approach to portfolio management”,他们通过专户网络为投资者顾问提供更多达350个不同的专户投资方案,从中可以挑选各类市值(大、中、小)以及平衡型、价值型、成长型的发展方案。投资者可以通过自己的投资偏好,直接选择

## ■富国基金投资者教育专栏

# 定量PK定性谁更优秀?

○富国基金另类投资部总经理 李芙蓉

从研究广度来看,定量投资覆盖的股票数目往往比传统投资多很多。在有些市场一个定量投资组合持有上千只股票也是不足为奇的。这是由于一旦我们将思想融入模型,电脑处理数据是很容易的,处理100条或1万条信息的成本差不多。而那些被传统投资者忽略的股票中往往存在更多的机会。

其次,从风险控制来讲,一方面定量投资组合中的股票数目较多,自然形成了一定程度的风险分散;另一方面定量投资中使用风险模型精准地控制风险,因此定量投资中的风控把握相对较大。

当然,任何一种投资方式在拥有优越性的同时也必然有它的局限性。从定性投资来看,由于模型经过长期历史验证,投资人在模型的使用上有可能对历史产生依赖,因此需要我们在模型设计和使用上注意根据市场灵活调整。



适合自身的投资经理和风格、合理的税收方案等等。在完成个性化定制的过程中,投资顾问担当了很重要的角色。国外投资者和投资顾问在评价专户理财时一个重要的工具是“Flexibility Measure”,即考察专户的灵活性。

那么,如何考察灵活性更为科学呢?

晨星将专户分为高灵活性、中等灵活性、以及低灵活性。灵活性越高,意味着投资者在专户运作过程中享受更多类别的服务。他们广泛调查基金经理人提供的各项服务,把服务分作18大项。服务包括主动服务和被动服务,同时用两大类指标表征来考察——客户定制化表征和税收效率表征。客户定制化表征指投资经理赋予客户一定券选择权,并提供更多适合的运作信息。例如,赋予投资者将特定股票调出组合的权利;调整行业配比的权利;提供日净值和资产组合明细;提供投资经理/投资管理人名日常沟通的平台,等等。税收效率表征指该专户能站在投资者的角度控制、监测应税事件。例如,提供税收报告;运用专门的税收优化软件;引入税收提示交易策略;提供多样化的红利再投资方案;等等。在调查过程中,分别对这18项服务进行打分,如果某项服务为主动提供的服务,那么该项服务赋予更多

的分值,相反,若是被动提供,则赋予较少分值;如果不提供该项服务,则该项没有分数。以此加总得到每个专户的总分,在剔除专户规模对服务提供的成本影响后,得到了一个最终的评价。进而,以该评分来衡量专户的灵活性。

可以看出,晨星的评价工具其实十分简单,操作性也强。所以,国内的专户投资者可以根据自身的需求自己量身定做做一个评价体系,表征指标可以自我设定,而不是一味地将眼光停留在专户可能的业绩回报上。

对于基金公司而言,专户的业绩不能承诺,也不允许承诺,但专户所能提供的服务却是可以承诺的。

投资者总是乐于将专户与基金进行业绩比较,然而,其实专户真正吸引投资者的原因并不在于它能比公募基金更多赚取多少,而在于该基金多提供多少额外的服务。



## ■上投摩根基金投资者教育专栏——亲子定投系列之健康篇(三)

# 莫让宝贝变成小胖墩

○上投摩根

有关数据统计,我国儿童肥胖率正在赶超美国。美国有30个州的儿童肥胖率超过30%。我国北京市2-18岁儿童青少年肥胖和超重发生率达21%。上海对杨浦、宝山等区5700多名二年级至四年级小学生的调查显示,肥胖和超重发生率达到了36%。

孩子肥胖除了会引起糖尿病、心血管疾病、智力发育迟缓等多种身体和健康问题外,更为重要的是,肥胖还会对孩子产生心理危害,比如小伙伴之间的歧视性取笑、体育课成绩落后等,都会加剧肥胖儿童的自卑心理,敌对情绪,最终影响孩子的人格。

现在很多家长都意识到,其实孩子肥胖除了基因遗传外,很大原因和

日常饮食生活习惯有关。最直接的原因,就是缺乏良好的饮食习惯。比如孩子常常不吃早饭、经常吃快餐、吃零食、偏食、挑食,喜欢吃垃圾食品、高糖软饮料等。

另外,父母过于溺爱孩子,照顾过于周到也是一个原因。家庭条件好的孩子上学放学都有车接送,衣来伸手,饭来张口;长期沉溺于电脑游戏、看电视,孩子营养过剩,又缺乏运动。

专家建议,对孩子体重最合适的干预时机是3-6岁,因为孩子上了幼儿园后,饮食可以集体管理,运动可以统一安排,功课负担不重,对老师依从性高,再加上家长的密切配合,很容易培养孩子健康的饮食习惯。只要这时打好基础,孩子将来发生肥胖的几率就会大大减少。

具体而言,对于超重和肥胖儿童

## ■华商基金投资者教育专栏

# 买基金首选投资团队

近日有一份“基金投资策略调查”显示,基金运作团队的稳定性和选股能力位居投资者购买基金最值得参考因素的第一位,受到61%的投资者关注,而以往基金净值排名情况与专业机构的基金评级的比例却仅为21%。

这一结果表明,在中国基金业发展十余年之后,投资者对基金投资的认识和理解已逐渐成熟起来。

业内人士表示,如果一家公司旗下基金整体表现都相对出色,反映出整个团队实力胜人一筹,而团队实力恰是影响基金长期业绩的决定性因素。例如今年以来华商基金旗下的两只偏股型基金华商盛世成长和华商领先企业,在投资风格不同的基金经理带领下,以差异化的投资获得了齐头并进的业绩,说明该公司的投资团

队在选股、择时及风险控制等各个方面都表现出了较强的能力。

除了过往业绩之外,一个好的投资团队还需要具备什么样的基本要素呢?首先,好的投资团队中不乏精英,不乏明星基金经理,但绝不会过分地依赖个人。任何一个好的基金经理都无法单枪匹马取得战功,必定需要一个好的投资团队全力支持和保障;其次,好的投资团队背后要有良好的投资理念、投资流程和风控机制,充分发挥团队的优势,同时也要让团队成员更长期的眼光和心志致力于资产的长期稳健增长。

当选定优秀的团队之后,投资者就可以在該团队旗下的基金产品中从容选择了。时下,基金公司一般都会搭建比较完善的产品线。产品

## ■华安基金投资者教育专栏——从穷爸爸到富爸爸 华安“3+1”定投 专栏 之八

# 从“1”到“3+1”： 富爸爸定投四部曲

理财投资的技能,是生活得更美好所必须具备的技能;富爸爸的最大秘密,是买入资产,让钱工作。那么,如何像富爸爸一样制定灵活配置却简单可行的基金定投计划贯彻以行呢?很多人简单地根据最新的基金排行榜选择了一只股票基金,立即开始了1份定投计划;富爸爸则不然,他根据投资目标、投资时间以及经济用华安“3+1”基金定投最低定投计划。华安“3+1”定投计划,即3个投资项目+定投3只股票+1只债基,是富爸爸轻松实现教育、养老和置业梦想的入门级定投方案。从“1”到“3+1”,这条道路有多远?从你人生中必须面对的三张账单数字可能超出你的想像。宝宝出生了18年后他的四年大学教育费用就需要大约30万;59岁准时退休?60岁以后三十年的退休费用居然需要300万;那还是先置业吧,按照2008年的房屋单价水平,在北京、上海、成

都、西安、沈阳等城市买套90平方米的房子首付至少10-30万!

第一步,根据3个投资项目,开始3+1定投计划。在股票市场风险释放逐步到位、市场点位不太高的情况下,将投资账户中的现金流每月流入3份股票基金定投:第1份,从宝宝1岁起到入大学的18年,每月500元定投华安中国A股基金作为教育储备金;第2份,从30岁起到退休前的30年,每月1000元定投华安宝利配置基金作为养老储备金;第3份,从26岁起到而立之年,每月2000元华安宏利股票基金作为置业储备金,如按照足够长期的股债收益率测算,截至2008年12月31日开始吧!你有仔细算过账单、置业和养老,这三张必须面对的账单吗?以每年3%的通胀率计算,未来账单的数字可能超出你的想像。宝宝出生了18年后他的四年大学教育费用就需要大约30万;59岁准时退休?60岁以后三十年的退休费用居然需要300万;那还是先置业吧,按照2008年的房屋单价水平,在北京、上海、成

# 亲子定投

伴孩子一起成长  
400 889 4888  
www.51fund.com  
上投摩根

的干预,可从饮食行为的矫正、运动习惯的培养、减少静坐时间的方法三方面着手。比如,有专家建议可采用替代法矫正孩子的不良饮食习惯,“如果孩子说想吃巧克力,家长应该先说可以,但接着说要吃完水果才能吃巧克力。这样一來,孩子不会因为被拒绝而大吵大闹,吃完果后也可能吃不下或者忘记了吃巧克力这回事。时间一长,口味就会逐渐改变过来。”

为了让孩子多运动、少静坐,还应该尽量减少他们看电视、玩电脑的时间,多让他们参加室内和室外的运动,并适当做一些家务事,由此培养勤劳的好习惯。



的类型根据风险收益水平由低到高分成很多品种,不同风险承担能力的投资者可以根据自身情况从中选择适合自己的产品。

风险承受能力也是选择基金产品时主要应考虑的因素。股票型、混合型、债券型和货币型,按风险和收益排序从高到低,一定要根据自己的具体情况和投资偏好选择。比如,处于退休期间的投资者,最好不要太多涉及风险偏高的基金产品,转而以投资预期收益水平与风险较低的基金品种为宜。

当然,从投资理财获取长期收益的角度出发,如何选择股票基金和股债混合基金才是通常构建基金组合的核心。在确定核心组合时,应尽量遵循简单明了的原则,首要注重基金业绩表现的长期稳定性而绝不是短期突出表现。通常而言,那些屡获大奖、口碑很好、费率合理、基金经理连续任职较久、投资策略清晰和易于理解、平均回报率较高的基金,应当成为组合的首选。

在构建基金组合时还有一个重要原则绝不可忽视,那就是非同质基金的分散度远比基金数量更重要。如果投资者持有的基金都是投资大盘蓝筹股的或都是投资中小盘的股,那么即使基金数目再多,也无法实现分散风险的目的。此外,基金组合虽然强调稳定性,但也不应该是一成不变的。面对风云变幻的市场,有时需要及时调整相关组合才有可能满足既定、从预期收益水平与风险程度要求的,从而达到进一步分散风险、提高收益的目的。

党中央依靠分散风险成功实现了解放战争的战略反攻并完成了建国大业,建立分散的基金组合同样可以帮助你分散投资风险,实现理财大业。还等什么,抓紧构建适合自己的基金组合,增强风险防范能力,营造属于你的精彩理财人生吧!

## ■汇添富之投基有道

# 向《建国大业》 学习基金投资

○汇添富基金 刘劲文

作为向祖国六十华诞献礼的主旋律大片,《建国大业》以荟萃数百位明星的超强豪华阵容,在国内掀起了一股观影旋风。电影中有这样一幕:毛泽东在党中央撤离延安战略转移的过程中,决定让刘少奇、朱德前往华北主持中央委托工作,而毛泽东、周恩来、任弼时则率中央机关和中国人民解放军总部留在陕北,主持中央工作和全国的解放战争。毛泽东风趣地解释这一决定的理由:“不要把鸡蛋都放在一个篮子里嘛!分开放,烂了一栏,还有一栏!”

“不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里”,这是《建国大业》中党中央分散战争风险的原则,也是大家早已熟悉的投资理财原则。基金现在已成为都市家庭的重要理财工具,进行基金投资同样应该贯彻“不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里”,这就需要我们在购买基金时要有意地构建自己的基金组合来分散风险。

如果股市行情火爆,购买股票基金是一个不错的选择。但请牢记高收益高风险,没有只涨不跌的股市,尤其是目前市场震荡明显加剧,投资者还是应当把一部分资金分散出来,投资一些风险较低的债券型基金和货币型基金。债券基金波动比股票基金要小得多,而货币基金则可以当成流动性较强的现金管理工具。两者都能有效降低基金组合的风险。

当然,从投资理财获取长期收益的角度出发,如何选择股票基金和股债混合基金才是通常构建基金组合的核心。在确定核心组合时,应尽量遵循简单明了的原则,首要注重基金业绩表现的长期稳定性而绝不是短期突出表现。通常而言,那些屡获大奖、口碑很好、费率合理、基金经理连续任职较久、投资策略清晰和易于理解、平均回报率较高的基金,应当成为组合的首选。

在构建基金组合时还有一个重要原则绝不可忽视,那就是非同质基金的分散度远比基金数量更重要。如果投资者持有的基金都是投资大盘蓝筹股的或都是投资中小盘的股,那么即使基金数目再多,也无法实现分散风险的目的。此外,基金组合虽然强调稳定性,但也不应该是一成不变的。面对风云变幻的市场,有时需要及时调整相关组合才有可能满足既定、从预期收益水平与风险程度要求的,从而达到进一步分散风险、提高收益的目的。

党中央依靠分散风险成功实现了解放战争的战略反攻并完成了建国大业,建立分散的基金组合同样可以帮助你分散投资风险,实现理财大业。还等什么,抓紧构建适合自己的基金组合,增强风险防范能力,营造属于你的精彩理财人生吧!



流动性在今年四季度已经出现了适度收紧的苗头,不过,基于刚刚结束的中央工作会议的决议,我们预计明年一季度信贷投放将有所恢复。同时,在估值方面,沪深300的PE约在17-18倍之

汇添富策略回报股票型基金  
基金代码:470008  
11月18日 12月18日发行  
汇添富基金  
基金销售网  
电话:400-888-8888