

■华夏基金投资者教育专栏

## 选优质指基犹如选好长途车

◎众禄基金研究中心  
首席分析师 程峰

刚刚过去的2009年,是名副其实“指数基金年”,全年新成立24只各类指数基金,超过了之前存在的指数基金总和(共19只)。由于指数基金跟踪的指数类型繁多,而同一指数又往往有多只类似产品,对于基民来说,面对指数基金容易苦恼选哪个好。其实,只要把握好业绩基准和跟踪误差这两个关键,选出好的指数基金并不难。

指数基金,通俗来说,就是跟踪某一特定指数的基金,其中包括普通型和增强型两种,普通型力求与跟踪的指数涨跌高度一致,增强型则力求超越跟踪的指数。虽然只有ETF的业绩基准是单一指数,而其他基金的业绩基准都是某一指数与存款利率的组合,但是,标的指数的好坏已具有足够影响力,跟踪一个好的指数,对于长期投资,犹如坐上了一辆好车。

43只现有指数基金(含正在募集)跟踪的指数多达17种,在对这些指数成立以来年化收益率的统计中,沪深300位居中等偏上。从年化波动率和Beta值看出,风险最小的指数为上证综指和中小板综指,沪深300风险较低,中证500和中证红利指数则处于风险的高端。综合收益和风险,我们认为投资价值最大的指数为中小板综指,价值较大的为

沪深300、中证500、深成指、深证100和MSCI中国A股。

坐上了好车,还要有个好司机才行,跟踪误差就相当于司机开车的水平。这里需要分三类:ETF由于特殊买卖机制可以保持接近满仓,跟踪误差较其他基金显著为小,这一点也体现了ETF基金的优势所在;关于普通指数基金,我们与读者分享一个常识,规模越大越有利于缩小跟踪误差,因此找到一家规模相对大、实力雄厚的基金公司对指数投资更有帮助;至于增强型指数基金,一定的跟踪误差是必然的,如果能持续小幅超越业绩基准,同样值得推荐。

综合两个维度,我们可以总结指数基金投资的诀窍——好车又有好司机,对于长途旅行的乘客,如何挑到不出毛病的车和敬业可以信赖的司机都是需要考虑的重点。前者喻指跟踪的指数,后者当然是基金公司。当然,持有期在半年以下的短期投资者,在关注以上两个方面的同时要着重把握标的指数成份股的板块特征以及更加便捷的交易方式,ETF和LOF类型基金是上佳的备选品种。

华夏指数基金家族  
让一切变得简单

■长盛基金观点

## QDII再出海:谨慎为上

◎长盛基金国际业务部总监 吴达

事隔两年,一样的出海投资,不一样的心情。虽然不用提心吊胆于马耳里海盜的袭击,但是在经历了国际市场的大热大冷之后,扬帆出海的QDII基金管理人所铭记在心的也许只有四个字:“谨慎为上”。

2007年国内外市场形势一片大好,数家基金公司先后募集发行了以全球、中国概念、亚太等市场为投资方向的QDII基金,并受到了投资者的追捧。然而,从2006年初即开始调整的美国房地产市场通过资产抵押证券等金融衍生品的形式,已经逐步将拖欠坏账的风险向全世界的金融机构扩散,最终在2007年末引发了至今仍在拖累全球经济的金融危机。中国年轻的QDII投资在出海伊始就遭遇百年一遇的大危机。在遭受巨大损失的同时也使一度发热的头脑迅速得到冷静,并且积累了经验,对今后长期投资而言,这不能不说是大有裨益的。

作为06年回国参与QDII计划的

一名“老兵”,我对“谨慎为上”四个字的理解有几个方面,包括对市场形势分析的全面深入、对产品设计时效性的考虑、海外投资顾问的选择、交易对手方风险管理、对人民币升值风险的考虑、业务运营流程风险小化等。

时至今日,各国政府出手解救金融危机已经一年有余,全球的失业率以及居民可支配收入仍然存在较大的问题,虽然资本市场在09年中完成了超跌反弹,但是依然面临着货币政策所提供的庞大流动性支持何时衰减的追棒。然而,从投资形势来看,2010年仍是充满探索的一年。

由于QDII产品在推出时间上不具备境外市场相同的绝对灵活性,基金管理人在设计产品时势必要考虑某些短打型主题产品是否符合境内基金市场的现状,成熟市场的“常青树”类产品设计可能更加适合国内公募QDII基金。

而且,本次金融危机凸现了管理海外投资顾问及交易对手方风险管理的重要性,选择合适投资顾问并明确权责关系,控制顾问的代理

看基金投资  
从二〇〇九年表现

2009年过去了,2010年来了,牛市不经意间来了,且不经意间已过去了一年,留下一长串的未知。2008年股市刚刚经历了历史上幅度最大、最迅速的市场崩溃,共同基金损失惨重,晨星中国股票型基金指数下跌53.06%,而到2009年,晨星中国股票型基金指数上涨了70.7%,暴跌的阴影还未完全逝去,市场就已经来了个180度的大转身。造化弄人也好,形势逼人快也罢,这些都已是过眼云烟,跟我们有关联的,只有将来,如果能够总结出一些经验教训,对以后的投资有所帮助,也不枉我们这样坐一回过山车了。

Morningstar 晨星(中国)  
研究中心 厉海强

期比较关键,“长期投资”不是空洞的说教,跨越一个以上完整的牛熊周期,投资风险确实会小得多,当然,历史不会简单的重复,将来的不确定性,肯定无法完全消除。

其次,从管理风格的角度,2007年是指数基金的大年,主动管理基金表现落后,2008年相反,2009年又是指数基金的大年,如果回溯更早以前的时间,指数基金和主动管理各自都有风光的时候,所谓各领风骚一段时间吧,一般都是单边上涨时指数表现为好,其余时间经常是主动管理占优,仅仅因为2009年指数基金的大牛就认为2010年指数基金表现同样会好就是过于简单的线性思维,或者反过来认为表现不好也是面临风险的,因为市场风格的轮换不会有固定的时间周期,2010年,两者的机会可能是一半对一半,如果市场单边上涨,指数基金将再次大火,如果盘整或下跌,主动管理的表现更容易好。

另一个轮换是大小盘的风格问题。如今已经为众人熟知,2009年深成指很恐怖,未来是否有轮换,轮换何时发生,也是个不好回答的问题。再者,我们需要考虑一下入市策略问题。入市时机选择是个极其困难的决策,但又对投资收益有决定性影响,是个无法回避的问题。2009年的股票市

2009年过去了,我们的投资之路还是很漫长,面对未知的将来,不断地总结和学习,应该是我们可以采取的最好方式,经年日久,长期积累,我们的投资能力可以不断提高,投资收益自然也会越来越丰厚。

结语

■上投摩根电子杂志《幸福圈》有奖征文获奖作品选登

## 守望的幸福

◎山西 西丽

宝宝,今年是你来到这个世界的第二个年头,看着你一天天茁壮成长,我们满心欢喜,每天家里所有的话题都是围绕着你,你在我们心里有多么重要你知道吗?或许你还不懂得发生在身边的一切,每天除了睡觉吃饭,便是抱着你的玩具在房间里不停地跑啊跑,妈妈不管干什么,总要不时停下来瞅瞅你,生怕你碰着碰着……

啊,宝宝,自从你的到来,让我们懂得了“责任”这个词的分量!我和爸爸大学毕业的第二年的婚,那时对家庭也没有概念,依然习惯于

简单的月光族生活,虽然两个人都挣得不多,但也将就够花。然而你的不期而至,促使我们对生活做了计划:勤俭节约,为你的降生尽全力省下每一毛钱。

日子在迎接你的快乐气氛中飞逝,你降生了。当爸爸第一次抱起你时都哭了,后来我和他谈起这事,他坚决否认,其实啊,宝宝,爸爸确实流泪了,不过那是一种幸福!

接下来的日子,我们完全体会了钱的重要性。从你的婴儿床、婴儿服、尿不湿到你的奶粉,等等,我们都尽量买最好的,生怕你有什么意外。记得那次“毒奶粉”事件后,妈妈为了能有奶水够你吃,每天都要憋着气喝两大锅

■华商基金投资者教育专栏

## 新年选基 首要关注基本面

随着新年钟声敲响,2010年的投资大幕开启,展望新的一年,华商基金投资总监庄涛认为,股市出现箱体震荡的概率较大,但由于某些行业增长具有相对较强的确定性,某些个股可能会有超预期表现,因此应特别注重对个股基本面的研究。

事实上,关注基本面的好坏,不只适用于选择股票,对于选择基金也同样适用,所谓基金的基本面,包括基金的过往业绩、投资风格、基金经理、所属基金公司等。

投资者了解基金以往的业绩是非常必要的,就如同观察考试成绩来判断一个学生的优秀程度一样,基金以往的表现从一定程度上说明了基金的盈利能力。对于基金投资风格的研究,

可以采用组合资产特征分析来进行。从证券组合的变动情况,我们可以看出一只基金在日常运作中的特点,例如仓位的轻重、持股的集中度以及资产的周转率等等,都可以反映出基金的投资策略和风格。

投资者挑选基金时,基金经理在管理组合中的作用也不容忽视。我们认为,关注基金经理可以从两个方面入手,首先应关注基金经理以往管理的业绩表现,以反映其整体实力和投资风格;其次查看基金经理的从业经验,如果基金经理曾经做过深入的基本面研究,从事投资之后又经历过市场的牛熊转变,这样的经历会使基金经理在管理基金时受益匪浅。

最后,基金公司也是选择基金时

■兴业全球基金投资者教育专栏

## 社会责任投资新主题——消除你的“碳足迹”

◎兴业全球基金 潘峰

近来,在英国官方网站和其他组织的网站上出现了一种有趣的碳排放计算器,使用者只要输入每年用电量,消耗车用油量,或者旅游中乘坐飞机、火车或汽车的公里数等一些日常生活数据,就能计算出这一年中直接或间接排放的二氧化碳气体总量。同时,还会给予使用者有关节能和减排的指导建议,还有一些网站甚至为使用者计算需要栽种多少树木才能抵消这些二氧化碳对环境的影响。

这些碳排放计算器简单生动,其本质是采用了数量化的方法来追踪每个使用者的“碳足迹”指标。所谓“碳足迹”,也称为碳概况(Carbon Profile),是指与一个产品或一个人密切相关的二氧化碳和其他温室气体(GHG)的排放总量。对于普通的产品来说,这个计算过程沿着它的供应链,甚至包括产品使用和废物处理环节。而对于个人来说,则包括了其日常生活中通过耗电、出行或其他形式所排放的温室气体总量。“碳足迹”,从字面角度更为形象的理解,即为人们生活或产品生产过程中的碳排放对环境所留下的“足迹”,这些“足迹”需要我们用行动去清除,使其对环境

的影响减到最小。对于“碳足迹”的具体计算方法,至今仍没有形成统一的标准,正在筹备中的ISO14067“碳足迹”标准在2011年即将完成,可能成为全球最权威的、最广泛的指标。目前来说,“碳足迹”指标的计算中,会将碳排放划分为直接排放和间接排放的不同范围,其中,间接排放又可分为电能排放和其他间接排放等,根据不同的范围,其“碳足迹”计算方法有所不同。那么我们能够通过怎样的方式来消除“碳足迹”呢?

首先,最直接的方法是降低自身的碳排放量。企业可以通过科技创新发展从而提高资源利用,而个人则可以通过使用节能产品、乘坐公共交通出行等方式来降低直接碳排放量。

其次,“碳交易”这一形式正在不断发展并被人们所接受和采纳。企业或个人可以通过在交易所进行“碳交易”或向一些组织机构购买碳排放额度而达到消除“碳足迹”的目的,这些交易资金往往被用于减少碳排放或者植树造林事业。另一方面,还可以通过向某些基金捐款以资助其植树造林等活动,这样也能间接抵消捐助者的“碳足迹”。

最后,另一种非常重要的方式是

## 亲子定投

伴孩子一起成长

投资有风险 入市需谨慎

400 889 4888 上投摩根  
www.51fund.com

猪蹄汤。不觉中,你会爬了,能跟着脚走几步了……

偶然看到银行推销的一种孩子储备基金,需要定期定额存钱,数额也不小,但我和你爸爸当下便决定为你购买,虽然当时家里的钱很紧张。有一次,下大雪,路上公交车很少,妈妈为了省钱,没舍得打车,硬是从单位走回来,结果把脚冻伤了。

俗话说:“养儿才知父母恩”。我和你爸爸都很孝顺,希望你长大后能成为一个良孝仁义之人。

以上言论仅代表作者本人观点



诚为本 智慧创造财富

公司网址: www.hsfund.com  
客服电话: 400-700-8880

需要考虑的对象之一。我们主要关心基金公司的整体实力如何,旗下基金是否普遍表现较好。另外,我们还要看这家公司在投资者服务上的水平如何,是不是以客户为中心,是不是为客户创造了尽可能的便利。此外,公司的内部管理是否规范,股东是否能够提供支持,也是非常重要的。

及早进行新年投资规划,需要投资者选择基本面良好且适合自己投资理财需求的基金,才能得到理想的投资回报。

通过投资社会责任基金来间接消除普通公众日常生活中的“碳足迹”,即“低碳”投资。“低碳”投资者不仅能获取收益;同时还能够促进企业的“低碳”行动,推动社会更加关注“低碳”主题,这样便间接地减轻了家庭或个人的碳排放对自然环境的影响。可以说,“低碳”主题投资是以环境为主题的一类社会责任投资。其理念在于投资那些低碳排放或致力于消除“碳足迹”的公司,鼓励这些公司发展成长,并且有利于促进社会尽快进入“低碳”时代。从另一个角度来看,随着社会公众对“低碳”的关注程度日益增加,对于上述“低碳”投资所关注的好公司,它们由于在碳排放方面表现良好,可能会受到政府的大力支持,人们也会更愿意购买或使用它们所生产的产品或服务。因此,这些公司可能具有较好的投资价值或成长潜力。

市场的短期风云变幻莫测,底部在哪里,也许只有上帝知道。“股神”不抄底,巴菲特只追求模糊的正确而拒绝精确的错误,依靠长期持有来赢得胜利。长期投资者完全没有必要在抄底问题上投入过多的时间和精力,只要你控制好好自己的心理情绪,敢于在控制底部买入并坚持长期持有,就有希望在未来获得合理的回报。成功的股票投资如此,基金亦然。



兴业全球基金

兴业全球基金 兴业全球基金

基金e管家 e服务 兴业全球基金

兴业全球基金 兴业全球基金

■汇添富之投资有道

## 股神与抄底

◎汇添富基金 刘劲文

每次市场大跌,就有许多投资者开始热议“抄底”,而且似乎总是大部分投资者孜孜以求的美事。其实许多投资者之所以热衷于“抄底”,往往存在一个想当然的逻辑,即只要在底部买,顶部卖就可以战胜市场,获得最佳投资绩效。

可惜的是,但凡“大底”真正出现的时候,却极少有人能真正猜中并热烈拥抱它。事实上,依靠投资而荣登世界首富的巴菲特,就是一个从不喜欢刻意“猜底”和“抄底”的人。

巴菲特说过这样一句意味深长的话:“模糊的正确胜于精确的错误。”每一次重大危机中,当巴菲特买入时,刻意寻底的市場经常会讥笑他“买高了”或“被套了”。但他从不会为此气馁沮丧而始终坚持自己的判断,因为他知道精确的底部根本无法预测得出,他所选择的是一个“模糊的正确”,而大部分人却自作聪明地选择了“精确的错误”。

从具体操作上讲,巴菲特并不善于“抄底”,甚至常常属于一买入即被“套牢”一族。统计数据显,巴菲特所投资的股票有高达90%以上都是刚买入就被套,即便是被世人公认最成功的对可口可乐公司的投资,巴菲特当初在买入后不久也被套牢了30%。又比如,巴菲特1973年刚开始买进华盛顿邮报这只股票时,美国经济低迷,道指下跌了40%,华尔街的投资家们认为买人的风险太大。事实上,华盛顿邮报的股价两年后才回到巴菲特的成本价。可是这有什么要紧呢,华盛顿邮报后来同样让巴菲特大赚特赚,他一直持有到现在。

综合以上几例,这样耗时或许经常被套的“摸盘”业绩,或许在A股市场某些快速进出的投资者看来可笑之极。但问题是,为何在习惯追求抄底的投资者看来摸盘水平如此之差的一个人,最终却成为全球市场独一無二的“股神”呢?究其根源,巴菲特具有解读和把握市场长期趋势的能力。“低碳”行动,推动社会更加关注“低碳”主题,这样便间接地减轻了家庭或个人的碳排放对自然环境的影响。可以说,“低碳”主题投资是以环境为主题的一类社会责任投资。其理念在于投资那些低碳排放或致力于消除“碳足迹”的公司,鼓励这些公司发展成长,并且有利于促进社会尽快进入“低碳”时代。从另一个角度来看,随着社会公众对“低碳”的关注程度日益增加,对于上述“低碳”投资所关注的好公司,它们由于在碳排放方面表现良好,可能会受到政府的大力支持,人们也会更愿意购买或使用它们所生产的产品或服务。因此,这些公司可能具有较好的投资价值或成长潜力。

市场的短期风云变幻莫测,底部在哪里,也许只有上帝知道。“股神”不抄底,巴菲特只追求模糊的正确而拒绝精确的错误,依靠长期持有来赢得胜利。长期投资者完全没有必要在抄底问题上投入过多的时间和精力,只要你控制好好自己的心理情绪,敢于在控制底部买入并坚持长期持有,就有希望在未来获得合理的回报。成功的股票投资如此,基金亦然。

市场的短期风云变幻莫测,底部在哪里,也许只有上帝知道。“股神”不抄底,巴菲特只追求模糊的正确而拒绝精确的错误,依靠长期持有来赢得胜利。长期投资者完全没有必要在抄底问题上投入过多的时间和精力,只要你控制好好自己的心理情绪,敢于在控制底部买入并坚持长期持有,就有希望在未来获得合理的回报。成功的股票投资如此,基金亦然。



家有儿女 定投添富

基金e管家 e服务 汇添富基金

汇添富基金 汇添富基金

汇添富基金 汇添富基金