

■华夏基金投资者教育专栏

投资指数基金的两个策略

◎展恒理财基金研究组

去年市场上涨强劲,上证指数从2009年初1821点收于12月31日的3277点,全年涨幅达到79.98%,沪深300指数上涨96.71%。大盘的上涨给指数基金提供了充分的舞台,使指数基金的“牛市”特性在市场上涨阶段表现得淋漓尽致。在良好业绩的支持下,指数型基金无疑是09年最大的亮点和热点,无论从发行规模和数量上来说都有一个大幅度的飞跃。

现在市场上有这么多指数基金,投资者该如何去选择?指数基金的投资策略又有哪些呢?主要有两种,一是长期配置策略,二是阶段配置策略。

一、长期配置策略

首先,大盘在非泡沫期间进行长期配置,并作为投资组合配置的一部分长期持有;其次,定期定额投资法长期配置,即采用定投指数的方式长期持有。

长期配置的策略一般投资期限要在8到10年左右,适合精力和时间有限的投资者,是一些对金融知识比较缺乏又不太愿意花时间关注市场的投资者。

二、阶段配置策略

- 1、在指数基金跟踪股指的市盈率相对低位介入,高位退出。
- 2、转换策略:低位配置指数基金,逢高转换成股票基金、混合基金或债券基金。
- 3、针对指数基金跟踪标的指数的

交易策略。比如紧跟跟踪上证50的上证50ETF,或者跟踪沪深300指数的华夏沪深300指数基金。

指数基金存在的理论基础是市场有效假说,根据当前中国证券市场的特点,对于中短期投资者来说,指数基金投资可根据市场的变化及时进行品种的转换。

目前,中国的投资市场并不是一个完全有效的市场,有很多的超额收益的投资机会存在,所以中国股市的波动频率和幅度都很大。与美国股市相比,中国股市波动的频率、振幅甚至超过了美国股市有史以来的范围。同时,中国股市相对封闭和独立,从指数变化上看,A股市场自成一体。由于目前A股市场仅限于国内投资者,且以人民币参与投资。而人民币与国际货币之间目前尚不可自由兑换,所以A股市场与国际股市间联动性不高。所以投资者在实际的投资过程中应根据大盘的周期调整指数基金或及时进行转换。

随着指数品种多元化已经成为一种趋势,对于投资者来讲,合理配置不同标的指数基金对于应对震荡市风险,显然具有更为重要的意义。

华夏指数基金家族

中证500 沪深300 上证50 上证180 上证380 上证500

让一切变得简单

华夏基金 上证50 沪深300 中证500

www.huaxiafund.com

■国投瑞银行业指数基金投资者教育专栏

什么是行业指数基金?

日前,以创新闻名的国投瑞银基金公司宣布将推出国内首只行业指数基金,再度引起市场关注,也将指数基金投资引入全新的细分领域。在此,专门辟出专栏,介绍行业指数与行业指数基金的基础知识,希望能对投资人有所帮助。

2009年,总体规模增长2.6倍,平均业绩超过88%,国内指数基金实现了业绩的双丰收,也让投资人对指数基金投资有了全新的认识。不过,投资人在投资中也会发现这样一个现象,就是指数基金高度同质化,仅是跟踪沪深300指数的指数基金就多达15只,除个别还有分级、增强特色外,大多数同类指数基金产品在设计上并无太大差别。而事实上,在国内发行的指数基金产品中,存在两个集中现象:一是跟踪同一指数的产品较为集中,二是不同类型的指数也主要集中在规模指数跟踪,不管是沪深300,还是中证100、中证500,都是属于按规模进行分类的指数。而在国外,指数基金门类品种就显得丰富些,不仅包括规模指数、主题指数、风格指数,还会形成行业指数和策略指数等产品,这些不同类型的产品,也满足了投资领域细化的市场需求。

行业指数基金,顾名思义,首先是指数基金,是跟踪某一行业指数作为标的,实施被动投资管理的基金产品;其次,因所跟踪的行业指数样本股东会集中在某一行业,也体现了行业基金的特性,但与普通行业基金的最大不同在于,仍是实施被动管理。

据了解,在成熟市场,行业指数基金

基本覆盖了各个行业,成为投资者主要的行业配置工具。截至2009年3月底,美国共有114只ETF行业基金,基金数量占美国市场全部ETF的16%,管理的基金资产总规模为4421.4亿美元。其中,跟踪标普500金融指数的Financial Select Sector SPDR Fund和跟踪标普500能源指数的Energy Select Sector SPDR Fund分别以118.99亿美元、66.18亿美元的资产规模分列2008年全球ETF资产规模的第8名、第22名。

但是,目前国内市场上尚缺乏行业指数基金,国投瑞银推出国内首只行业指数基金,将填补这一空白。而且通过近几年的快速发展,国内证券市场形成了金融、地产、能源、原材料等多个具有相规模指数,主题指数、风格指数,还会形成行业指数和策略指数等产品,这些不同类型的产品,也满足了投资领域细化的市场需求。

安心投资·健康生活

主题活动全国展开

国投瑞银基金管理有限公司

www.utbsdc.com 电话:400-880-8888

■专栏—巴菲特的故事 030

巴菲特如何玩转鸡生蛋,蛋生鸡

巴菲特一遍又一遍重读他的发致富宝典《赚到1000美元的1000招》,尽管他早已能够倒背如流。

最吸引他的一招是体重器。比如,你可以用100块钱买1台体重器,摆在大街上,1块钱总1次。成百上千路过的人中,每天总会有三四个停下称称体重,至少能赚三四块,这样一个月就能赚100块,足够再买第2台体重器。第2个月,你就可以再买2台体重器。第3个月你就可以有4台体重器。这样一个月机器台数翻一番,到了年底,你的体重器总数就能增加到2048台。

这一招,中国古人早就研究过了,鸡生蛋,蛋生鸡,循环增长,越来越多,就能赚成大富翁。

说起来容易,但做起来有困难。养鸡得花费人力物力,鸡还会生病。摆体重器比养鸡容易一些,但即使用投币,也得有一个人看着,要不人家偷走,你也不知道。摆体重器一天收三四块钱,还不够雇一个人的工钱。而且称重没啥意思,没有人会一天称好多多次。

小巴菲特想:摆什么,路过的人 would 会主动来玩,而且会一玩再玩呢?

想啊想啊,巴菲特想了两个月也没有想出来。他的高中同学丹利来找

他。丹利说:“巴菲特,我刚买了一台弹球游戏机,走,到我家玩去。”

1947年,那时还没有现在这么多先进的游戏机,最流行的是弹球游戏机。

两个小家伙正玩的热火朝天,突然,咯噔一声,游戏机坏了。

没关系,这台旧游戏机,经常坏,我一修就好了。

玩了一会,突然又坏了。丹利又修了半天,又给修好了。

巴菲特天天来和丹利一起玩,这台老弹球游戏机经常坏,但丹利总是能修好。

丹利,你真是太厉害了,什么东西都能修好。

你这台游戏机多少钱买来的?我听说一台新游戏机要300多块呢。

你肯定猜不到我买的有多便宜,25块。

啊,这么便宜?

巴菲特突然脑子电光石火一闪,有了,我终于想到了!丹利,咱俩合伙做生意,好不好?什么生意?

做弹球游戏机生意,赚了钱咱哥俩对半分。我们摆一台游戏机,然后再用赚的钱买新的游戏机,再用赚到的更多的钱买更多的游戏机,然后……哈哈,我终于找到发大财的办法了。



行!可是,咱把游戏机摆在哪里啊?

我都想好了。跟我走。两人来到巴菲特天天送报的威斯康星大街上,走进一家理发店。巴菲特对理发师也是店老板弗兰克说:“弗兰克先生,我现是在威尔逊游戏机公司的销售代表,专门负责华盛顿地区的业务。现在你的好机会来了。我们公司可以免费提供一台投币弹球游戏机,摆到你的店里,你的客人等着理发的时候就可以玩,赚的钱公司和你

对半分成,而你一分钱也不用投,什么也不用管。不知你有没有兴趣?”真的我一分钱也不用投?万一机器坏了呢?你给我们打电话,我们马上派人修理。这位就是我们的工程师。万一没人玩呢?白白占地方。我们先摆上一天试试看,没人玩,我们就拉走。好,那就先摆一台试试。好,我们下午就把机器送过来。回去的路上,丹利不停地问巴菲特:兄弟,我们真能赚到钱吗?

摩根资产管理(J.P. Morgan Asset Management)隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产13,000亿美元。

摩根 资产管理

已从2009年高峰时的逾80亿美元降至当年12月份的约60亿美元。

其次,去年12月逾30天的平均拖欠率较上个月减少14个基点至5.50%。虽然这主要和季节性因素相关,但与以往不同的是,12月贷款的损失金额也同步下降,坏账率由9.71%降至9.35%,说明整体情况已从去年8月10.5%的高位逐步回落。坏账回收率也由去年上半年的低点显著回升,有助于减少坏账的形成。

再者,此前三个月信用卡贷款的坏账回收率虽然维持负值,但12月

份却转负为正。尽管这可能与年底圣诞节的购物季有关,但却是过去一年以来首次录得的正数增长。

我们根据上述观察认为,美国信用卡贷款市场应已开始趋向稳定,再进一步恶化的机率逐渐降低,显示美国的消费市场也正走出寒冬。不过,这些复苏迹象未来能否持续,能否进一步稳固且深化,还要受到一系列因素的综合影响,亦即未来美国的就业市场、劳工薪资和房地产价格等的变动,都有可能对美国人的消费意愿构成鼓励或压力。

华商基金 HUASHANG FUND

诚为本 智慧创造财富

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

为模拟的定投基金产品,假设1997年12月31日为基期,当日基金净值为1.00元,每月首个工作日为基金定投扣款日,定投基准金额都为1000元,那么比较“定时不定额”和普通基金定投的投资情况(不考虑手续费),在1998-2008的10年间,“定时不定额”定投申购的平均成本为1.28元,低于普通定投的1.32元的平均申购成本。由此可见,定期不定额的投资方式,能够更有效降低长期投资成本。

近日,华商基金旗下的两只偏股

■长盛基金视点

全球复苏蕴藏行业轮动机会

◎长盛基金国际业务部总监 吴达

许多人都相信,2010年的全球复苏将进入一个新的阶段。

2008年全球经历了全球金融危机,世界各国采取包括宽松的货币政策以及扩张性的财政政策,使得2009年经济有一个危机后的反弹,这对市场信心的恢复至关重要。就经济周期而言,在金融风暴之后的反弹比较猛烈,但这是非常时期的表现,真正的复苏要两三年的过程。

展望2010年,我们依然持相对谨慎乐观的态度。谨慎在于,经济的复苏将是一个缓慢的过程:因为经历过大幅经济危机以后,失业率的情况、各国消费的情况以及银行的信贷,还没有恢复到危机前的水平;而各国在金融危机中受到的损害程度不同,一致的刺激政策可能会催化部分国家结构性过热和通胀的问题,这将给全球复苏前景带来变数。

在美国,失业率虽然从历史高点10.2%回落,但至今还保持在10%左右的水平,且税率居高不下,导致了居民的消费比较疲弱。同时,经济危机还导致了全世界各国的银行资产负债表的漏洞增多,修补这些漏洞也需要时间。

■富国基金投资者教育专栏

拥抱复苏 布局2010

富国推出“开门红”明星基金投资组合

春节将近,又到一年投资布局时。

富国基金精选出旗下富国天鼎红利指数、富国天瑞强势地区、富国天惠成长三款明星基金产品,推出了“开门红”明星基金投资组合。

富国基金表示,在经历2009年调整后,中国经济已基本步入正轨,预计2010年中国经济将进一步复苏,增长模式面临转变。在经济向上的同时,宏观政策紧缩的预期,也令近期市场承压不少。2010基金投资该如何配置?富国基金推出“开门红”明星基金组合,助力投资者从容布局2010。

作为一个典型的复苏组合,富国天鼎红利指数、富国天瑞强势地区、富国天惠成长三只基金的投资标的虽然不同,但是都将参与复苏作为重要主题。这一组合中既有进攻型的指数基金,也有仓位较为灵活的混合型基金,以契合不同的理财需求。

■上投摩根基金投资者教育专栏

在复杂的市场中生存

◎上投摩根

上周值得关注的是最新的宏观经济数据。国家统计局21日公布了2009年宏观经济数据,正如市场预期,经济基本面整体向好,中国经济在2009年全年实现V型反转,GDP增速逐季提升,经济增长的动力也逐步趋向平衡。但上周的市场却呈现了震荡向下的走势,全周跌幅达到2.96%。很肯定投。华商基金表示,由于今年经济形势较为复杂,出现箱体震荡行情的概率较大,智能化的定投方式,可能帮助投资者提高投资效率。

仔细分析上周公布的经济数据会发现,其中2009年12月CPI同比增

同时,银行的信贷也达不到预想的水平,银行的信贷和居民的消费需要时间来复苏。

而乐观的一面是:整个金融海啸的源头,美国房地产市场有稳定下来的迹象;占美国GDP超过70%的消费,虽然疲软却正在趋于稳定;同时美国的失业率似乎已经见顶;另外不可忽视的是,经济复苏在其他新兴市场,比如中国等带动下,已经有了比较明显的回暖,这为全球复苏奠定了基础。

单从金融市场来看,全球金融市场2008年在金融危机中一致下跌,2009年获得一路反弹,如果把所有成熟市场的市场指数,比如美国、日本、德国,以及中国香港都加总起来看,所有的市场在两年间都是一个明显的V型。

但是,2010年这将会出现比较清晰的分化。今年市场的投资机会,将更侧重于α的投资收益,而不是趋同性的市场系统性机会。

在各种不同的市场里,投资者更需要观察市场复苏的结构,部分市场的复苏可能更快一些,货币政策执行力度更为有效,所以它通胀预期以及市场的繁荣度兴会来得更快一点,这必然导致不同市场、不同行业里面的机会会有结构性的差异,因此这种差

■富国基金投资者教育专栏

拥抱复苏 布局2010

富国推出“开门红”明星基金投资组合

春节将近,又到一年投资布局时。

富国基金精选出旗下富国天鼎红利指数、富国天瑞强势地区、富国天惠成长三款明星基金产品,推出了“开门红”明星基金投资组合。

富国基金表示,在经历2009年调整后,中国经济已基本步入正轨,预计2010年中国经济将进一步复苏,增长模式面临转变。在经济向上的同时,宏观政策紧缩的预期,也令近期市场承压不少。2010基金投资该如何配置?富国基金推出“开门红”明星基金组合,助力投资者从容布局2010。

作为一个典型的复苏组合,富国天鼎红利指数、富国天瑞强势地区、富国天惠成长三只基金的投资标的虽然不同,但是都将参与复苏作为重要主题。这一组合中既有进攻型的指数基金,也有仓位较为灵活的混合型基金,以契合不同的理财需求。

■上投摩根基金投资者教育专栏

在复杂的市场中生存

◎上投摩根

上周值得关注的是最新的宏观经济数据。国家统计局21日公布了2009年宏观经济数据,正如市场预期,经济基本面整体向好,中国经济在2009年全年实现V型反转,GDP增速逐季提升,经济增长的动力也逐步趋向平衡。但上周的市场却呈现了震荡向下的走势,全周跌幅达到2.96%。很肯定投。华商基金表示,由于今年经济形势较为复杂,出现箱体震荡行情的概率较大,智能化的定投方式,可能帮助投资者提高投资效率。

仔细分析上周公布的经济数据会发现,其中2009年12月CPI同比增

长盛基金管理有限公司
CHANGSHENG FUND MANAGEMENT CO., LTD.

创造价值 同盛共赢

400-888-2666 www.csfunds.com.cn

◎汇添富基金 刘劲文

“自信是命运的主宰”,“信心比天才重要”,没有自信,缺乏对自己的信心,人往往会没有前进的动力,遇事畏首畏尾,自然很难有什么成就可言。

不过,正如古人有云“过犹不及”,什么好事一旦过了头就会变质。对于投资理财来说,很多投资者的问题其实是并非没有自信,而恰恰是过分自信了。

学过西方经济学的人想必没有不知道大经济学家凯恩斯的。1920年,凯恩斯预见德国即将出现通货膨胀而大肆卖空马克,结果市场反而大幅反弹,最后搞得凯恩斯不得不以承认破产收场。后来凯恩斯东山再起涉足股票投资,尽管在最初几年依靠保证金的大胆交易获得了相当不错的收益,但由于再次过度自信,结果这位堪称20世纪最负盛名的经济学家,最终也没能逃脱1929年美国大股灾的噩运侵袭,又一次几近破产。

作为理性而睿智的投资者代表,凯恩斯的每一次投资相信都是经过深思熟虑的,但也许是囿于自己理论的深厚沉淀,他对自己的判断过分自信,孰料残酷的现实围绕理论依偎的波动如此巨大,让大经济学家不得不吃够了苦头。拥有深厚经济理论功底凯恩斯尚且因为过分自信而屡遭惨败,那普通投资者呢?在现实活里,我们同样可以看到很多投资者也是因为过分自信,把以保值增值为目的的投资理财,搞成了不断折腾的赔钱交易。

很多投资者在进入市场以前,对自己的赚钱能力充满了信心,总以为自己能轻易战胜市场获得很好的投资收益。投资者的过分自信会导致盲目乐观,总是一厢情愿的倾向于相信市场会继续向上。想当初在2007年8.9月份市场高歌猛进之时,不断有泡沫,估值过高警示性的语言出现,可惜又有多少投资者理会在意了呢?投资者过分自信的的另一大表现就是轻视资产配置而过于激进地重仓下注。当投资者被自己的过分自信蒙蔽了双眼,在某只股票上投入了全部的资金企图孤注一掷,遭到市场无情打击的时候,实际上不该只归咎于自己的运气不佳。

投资基金的本意是依靠“专家理财”从而安心持有,但过分自信的投资者仍然摆脱不了市场波动的影响而陷入波段操作的困局。由于过分自信,投资者会紧盯市场,倾向于认为自己比基金经理更高明而不断地买卖基金,最后却往往发现劳力费来多付出一堆手续费不说,几年下来的收益反而远不如一开始就坚定地拿着基金始终不动的好。

富国基金管理有限公司
RICH GUO FUND MANAGEMENT CO., LTD.

投资 新起点 在

电话:400-888-2666 网址:www.rgfund.com.cn

新起点新高度

上投摩根2010

投资不可无自信,但过分自信却是投资者需要刻意忌讳的。保持对市场的信心,不必过分自信地一心想着如何战胜市场,其实我们投资理财只要获得市场的平均收益率就已经很好了,而最为轻松简单的办法,就是长期投资较低成本的指数基金,因为指数基金的收益率通常就是整个市场的平均收益率。

家有儿女 定投添富

e基金 99分e服务 汇聚商基金
电话:400-888-9918 基金定投理财

■汇添富之投基有道

投资需忌讳 过分自信

◎汇添富基金 刘劲文

“自信是命运的主宰”,“信心比天才重要”,没有自信,缺乏对自己的信心,人往往会没有前进的动力,遇事畏首畏尾,自然很难有什么成就可言。

不过,正如古人有云“过犹不及”,什么好事一旦过了头就会变质。对于投资理财来说,很多投资者的问题其实是并非没有自信,而恰恰是过分自信了。

学过西方经济学的人想必没有不知道大经济学家凯恩斯的。1920年,凯恩斯预见德国即将出现通货膨胀而大肆卖空马克,结果市场反而大幅反弹,最后搞得凯恩斯不得不以承认破产收场。后来凯恩斯东山再起涉足股票投资,尽管在最初几年依靠保证金的大胆交易获得了相当不错的收益,但由于再次过度自信,结果这位堪称20世纪最负盛名的经济学家,最终也没能逃脱1929年美国大股灾的噩运侵袭,又一次几近破产。

作为理性而睿智的投资者代表,凯恩斯的每一次投资相信都是经过深思熟虑的,但也许是囿于自己理论的深厚沉淀,他对自己的判断过分自信,孰料残酷的现实围绕理论依偎的波动如此巨大,让大经济学家不得不吃够了苦头。拥有深厚经济理论功底凯恩斯尚且因为过分自信而屡遭惨败,那普通投资者呢?在现实活里,我们同样可以看到很多投资者也是因为过分自信,把以保值增值为目的的投资理财,搞成了不断折腾的赔钱交易。

很多投资者在进入市场以前,对自己的赚钱能力充满了信心,总以为自己能轻易战胜市场获得很好的投资收益。投资者的过分自信会导致盲目乐观,总是一厢情愿的倾向于相信市场会继续向上。想当初在2007年8.9月份市场高歌猛进之时,不断有泡沫,估值过高警示性的语言出现,可惜又有多少投资者理会在意了呢?投资者过分自信的的另一大表现就是轻视资产配置而过于激进地重仓下注。当投资者被自己的过分自信蒙蔽了双眼,在某只股票上投入了全部的资金企图孤注一掷,遭到市场无情打击的时候,实际上不该只归咎于自己的运气不佳。

投资基金的本意是依靠“专家理财”从而安心持有,但过分自信的投资者仍然摆脱不了市场波动的影响而陷入波段操作的困局。由于过分自信,投资者会紧盯市场,倾向于认为自己比基金经理更高明而不断地买卖基金,最后却往往发现劳力费来多付出一堆手续费不说,几年下来的收益反而远不如一开始就坚定地拿着基金始终不动的好。

投资不可无自信,但过分自信却是投资者需要刻意忌讳的。保持对市场的信心,不必过分自信地一心想着如何战胜市场,其实我们投资理财只要获得市场的平均收益率就已经很好了,而最为轻松简单的办法,就是长期投资较低成本的指数基金,因为指数基金的收益率通常就是整个市场的平均收益率。

新起点新高度

上投摩根2010

投资不可无自信,但过分自信却是投资者需要刻意忌讳的。保持对市场的信心,不必过分自信地一心想着如何战胜市场,其实我们投资理财只要获得市场的平均收益率就已经很好了,而最为轻松简单的办法,就是长期投资较低成本的指数基金,因为指数基金的收益率通常就是整个市场的平均收益率。

家有儿女 定投添富

e基金 99分e服务 汇聚商基金
电话:400-888-9918 基金定投理财