

■华夏基金投资者教育专栏

## 投资指数基金需防两大误区

◎曾令华

2009年基金大扩容,新发基金138只,偏股型基金超过70%。指数型基金大发行成为其中亮点,全年共有31只指数型基金成立,超过过去历年指数基金的总和,同时种类也大为丰富,出现了分级指数型基金、ETF联接基金等创新品种。跟踪标的指数的范围逐步扩大,除了常见的沪深300、深证100、上证50等指数外,还增加了央企50、银联基本面50等指数型基金。

2010年如何投资指数型基金是时下热点话题。需要指出的是,在投资指数基金之前,应该避免两个误区。

### 误区一: 投资哪个指数都一样

市场变化往往呈现结构性特点,行业分化明显。随着指数型基金的种类的复杂,跟踪标的的细化,指数型基金出现行业化趋势。大盘指数上涨,所持有的指数基金并不一定就赚钱;大盘指数下跌,所持有的指数基金并不必然亏钱。例如2010年1月第二周,沪深300指数微涨,而数只指数基金跌幅超过1.4%,而华夏中小板ETF、南方中证500等却上涨近5%,其主要原因是所跟踪指

数行业配置的不同。在结构性行情中,把握指数型基金所跟踪指数的行业配置是投资指数型基金的关键所在。

### 误区二: 国内主动型投资好于被动型

提到长期投资指数型基金,很多人引用巴菲特在回答“30岁的投资者应该买什么”的问题时的答案,“成本低廉的指数基金是过去35年最能帮投资者赚钱的工具”。外来的经验是否适合中国呢?被动指数型基金设计的核心思想是相信市场的有效性,从而通过复制与市场指数结构相同的投资组合,排除非系统性风险的干扰而获得与所跟踪指数相近,相当于市场平均水平的收益。目前一些研究表明,现阶段我们的市场并不是一个完全有效的市场。因此,在这个相对复杂的市场中,既可以在被动管理中赚取长期平均收益,又有机会通过主动管理,获取超额收益。

短期看,从2008年6月6日至2009年12月31日,上证综指微跌2%,沪深300微涨2%,但113只股票型基金整体收益14%,其中仅12只股票型基金负收益,这意味着绝大部分基金通过主动管理获取了超越市场的收益。

如果把时间拉长一点,我们从2005年1月1日至2009年12月31日的数据来看,其间对市场较有代表意义的沪深300指数上涨257.57%。2005年之前共有69只主动管理型基金,其间没有跑过沪深300指数的基金有25只。在长期看来,主动型基金具有的优势并不向短期那么显著。主动还是被动,这一争论从二十世纪初到现在就一直存在,投资者要做的是找到自己更适合自己的方式。

总而言之,主动管理型基金有可能让持有者获得超额收益——来自于基金经理择时、行业及个股的选择,而被动管理型基金则能在长时间的磨砺下给投资者与市场比肩的回报。

(作者供职于好买基金研究中心研究部,4年从业经验,主要负责开放式基金、封闭式基金、保本基金的研究。)



■国投瑞银行业指数基金投资者教育专栏

## 行业指数基金创新性体现在何处

上期专栏介绍了什么是行业指数基金。作为2010年中国指数基金市场上的创新品种,国投瑞银基金公司即将推出国内首只行业指数基金。事实上,在成熟市场,行业指数基金基本覆盖了各个行业,是投资者进行行业配置的重要工具。从趋势来看,指数基金行业化有望成为指数基金发展的重点方向。本期专栏专门介绍一下,与普通指数基金及普通行业基金相比,行业指数基金的创新性究竟何在?



2009年中国指数基金市场迎来了前所未有的集中扩容,伴随规模和业绩的全面提升,指数基金阵营开始不断涌现创新品种,除传统的市值加权规模指数外,主题指数、策略指数及分级指数基金等门类产品相继出现,但欠缺市场行业指数产品。行业指数基金的诞生,将填补这一空白。

与普通指数基金相比,行业指数基金的最大区别在于细分行业、跟踪局部市场,其所跟踪的指数样本股集中在某类行业,可以作为有效、便利的行业配置工具。如果把传统指数基金比作套餐的话,那么行业指数基金则可称为特色餐。

2010年宏观调控指标如利率、汇率、存款准备金的调整而变化,将带来相应的宏观投资机会和风险。同时,在新的经济政策导向(提高居民消费、提升技术水平)扶持下的产业链兴起,将导致2010年股市出现行业轮动带来的龙头公司与板块机会。在这种背景下,行业指数基金可以成为专业机构投资者进行行业配置的最佳选择,顺应行业趋

势而为,灵活操作把握局部机会和行业投资主题,获取优势行业的相对高收益。

与市场现有的行业基金相比,行业指数基金的最大区别在于,它仍具有指数基金的鲜明特性——实施被动管理、投资仓位透明、费用低廉的优势。目前国内以行业投资作为理念的基金行业实质上是以投资主题为线索的主题概念类基金,如消费品基金、第三产业基金、资源类基金,与其他主动型基金类似,这些行业基金在行业内的个股选择及仓位控制上,更多地体现了基金经理个人的主观判断,并且行业界定也较为模糊,因此在操作过程中投资对象往往相当宽泛,基金风格易形成一定漂移。而行业指数基金在运作过程中,可以完全消除投资管理人的跟风化趋势。



■专栏—巴菲特的故事 031

## 资本的神奇力量



继续摆放我们的游戏机吗?弗兰克高兴坏了:摆,摆,摆!

过了一个星期,星期天晚上,巴菲特和丹利又来到弗兰克的理发店。一路上他俩都想,这一星期能赚到多少钱呢?

弗兰克先生,这周打游戏机的人多吗?

多,多,挺多。巴菲特打开机箱,抱到桌子上——倒,哗啦啦,一大堆硬币。

弗兰克既高兴,又发愁:啊,有这么多硬币!可是我们怎么办呢?要不我们三个人一起数,这样快一点。不用数,太麻烦了,我来分。小巴菲特举起手,从一堆硬币中间一划两半。

弗兰克先生,你先挑一半吧。爽快!好,那我就左边这一半。巴菲特把右边的一半硬币往袋子里一装,和丹利回家,整理了两个小时,竟然有25美元。

一个星期就赚回来一台旧游戏机,太厉害了。

巴菲特和丹利又去旧货市场买了第二台游戏机,又找了一家理发店摆上。这次根本不用费太多口舌,那个理发师一听,弗兰克店里摆一个星期就能赚20多块,马上同意。

过了一周,第二家店又给巴菲特和丹利赚了20多块。他俩赶紧又去买了两台旧弹球游戏机。

有一天巴菲特和丹利拓展业务,来到华盛顿最脏的贫民窟,找到一间有7张理发椅的理发店,看到店里一大堆男人抽烟聊天,人气很

■长盛基金视点

## 忆往思来 不喜不悲

◎长盛基金首席策略师 黄欣

近期市场出现了调整,人们对基本面出现了一些担忧,而基于对2007年下半年以及2008年末期间的对照与总结,我们对当前的滞胀周期对于资本市场的负面影响并不是非常悲观。理由由政府调控更加前瞻,有效地控制了风险溢价水平的大幅波动;当前市场的估值水平并不是非常离谱,资金成本仍然较低,并没有上涨到影响经济增长的程度;企业与居民的资产负债表在此轮经济恢复当中并没有过度杠杆化。

首先将现在和2007年下半年相比较,相同之处是:经济都表现出繁荣的景象,生产恢复,价格上涨;经济的领先指标都出现了高位回升的情况,表现为M1增速回落,汽车、地产销量增速回落。这就意味着经济处于扩张阶段,但存在向滞胀阶段发展的风险。不同之处是:2007年末资本市场已经严重泡沫化,估值水平高到了夸张的程度。货币政策出现了较为严重的滞后调控,使得实际利率水平不断下降,激发市场的风险溢价水平不断降低;而当前市场的估值水平没有明显高估,处于合理估值区间的上限附近。同时,货币政策有前瞻的迹象,这就使得市场的风险溢价有所提高,从而压制了

市场估值水平的上涨。

2007年下半年,市场行业的表现是:上游资源品行业上演最后的疯狂,之后虽然其盈利情况仍在不断好转,但出现持续快速下跌,市场进入全面防御阶段。当时最为典型的是煤炭,煤价自2007年末开始快速上涨之前,煤炭股取得了明显的超额收益。之后,虽然煤价出现攀升,但是其股价却出现明显的负收益。

上一轮周期以及更长期的历史数据给我们的一点启示是:煤炭作为最为典型的晚周期行业,对我们判断未来经济运行趋势具有很重要的意义。一般来讲,当煤炭价格出现持续快速上涨的时候,我们需要对未来经济增长前景的预期更加谨慎一些。

再者,将现在和2008年末末比较,虽然这两个阶段经济状况完全不同,但是将指标反向之后可以发现两者的相似之处。2008年末物价出现快速下跌,经济受到去库存影响而出现短暂休克,但是政府已经开始陆续出台各类刺激经济政策。从市场的表现来看,更多的是呈现出一种预期至上的行情演绎。目前,虽然经济仍然处于繁荣状态,但是各类先行指标逐渐回落的迹象使得市场对于未来经济增长的预期更加理性,因此我们预计未来中短期市场的风险溢价有所提高,从而压制了

■富国基金投资者教育专栏

## “开门红”组合基金经理面授机宜

近来,沪指一度跌至3000点,2010年投资市场何去何从?基金投资又有何新方向?当前行情下如何进行资产配置、如何有效地投资理财?2月1日下午收盘后,富国基金携手“开门红”明星基金组合,该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,以契合投资者的不同理财需求,助力其从容布局2010。

据了解,常称掌管富国天鼎红利,乃国内首只跟踪中证红利指数的指数基金,数据显示,2009年,中证红利指数全年涨幅为108.42%,高于同期上证指数79.98%的涨幅,该产品最近半年间的涨幅,更是位于所有可比指数型基金之首;荣小龙掌管的天瑞强势地区基金为偏股类产品,其股票投资比例范围设置在45%-95%,在结构性行情中攻守相宜,截至2009年末,该基金净值增长率高达99.16%,在同类产品中名列第四;朱少醒掌管

■上投摩根基金投资者教育专栏

## 乐观者胜出

◎上投摩根

上周市场走势低迷,令许多投资者人骤然失去了投资的信心,甚至开始怀疑全年的投资价值。但千万别忘记,投资往往需要逆向思维。

“行情总在绝望中诞生,在半信半疑中成长,在憧憬中成熟,在希望中毁灭。”这是全球投资之父约翰·邓普顿的一句名言。他认为,虽然股市会回落,但不要对股市失去信心,从长远而言,股市始终是会回升的,只有乐观的投资者才能在股市中胜出。

计2010年中国经济将进一步复苏,增长模式面临转变。在经济上升的同时,宏观政策紧缩的预期,也令近期市场承压不少。基于此,富国基金推出“开门红”明星基金组合,该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,以契合投资者的不同理财需求,助力其从容布局2010。

据了解,常称掌管富国天鼎红利,乃国内首只跟踪中证红利指数的指数基金,数据显示,2009年,中证红利指数全年涨幅为108.42%,高于同期上证指数79.98%的涨幅,该产品最近半年间的涨幅,更是位于所有可比指数型基金之首;荣小龙掌管的

天瑞强势地区基金为偏股类产品,其股票投资比例范围设置在45%-95%,在结构性行情中攻守相宜,截至2009年末,该基金净值增长率高达99.16%,在同类产品中名列第四;朱少醒掌管

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



长盛基金管理 创造价值 同盛共赢

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

情,盈利增长稳定性更强的行业将会受到青睐。对经济周期判断,我们认为,未来3-6个月内我国经济将进入广义的滞胀周期,数据表象为经济增速将冲高回落,同期的物价水平还将不断回升。此轮周期轮转明显加速的特征还将延续,即在经历一年时间经济周期完成由衰退向复苏,再向过热的快速轮转之后,我们也将很快迎来滞胀阶段。

从半年以上的中长期角度,我们应当对未来的风险开始逐渐关注,多项具有一定领先性的指标已经出现回落迹象,包括货币增速、以及以地产、汽车为首的早周期行业。我们还没有看到企业与居民出现过度疯狂的情况,还没有看到实体经济的高杠杆率过度提升,而在经济没有出现过泡沫化的时候货币政策进行前瞻性的调控有助于使得经济的中长期发展更加平稳。

总之,和2008年相比,我们对当前的滞胀周期对于资本市场的负面影响并不是非常悲观,我们认为未来一两季度市场虽然难有系统性的上涨机会,但是持续大幅下跌的风险同样较小。

二、邮寄服务。通常情况下,基金公司会在每个季度末、年末给投资者寄送季度、年度对账单,让你一目了然地知道自己所持基金的资产状况。有的基金公司还会附赠寄这公司投资业绩说明、市场回顾及前景分析等相关资料,让投资者能更好地了解所持基金及基金管理公司的运作情况。例如汇添富基金公司除了按季度寄送对账单之外,还会为投资者提供公司自办的季刊资料。

三、网站服务。每个基金公司都有自己的专门网站并设有专人管理,通过网络,基金管理机构可以向客户提供容量更大、范围更广的信息查询,包括公司概况、基金基础知识、投资理财常识、基金综合信息、客户账户信息及股市行情等。除了上网查询信息,投资者还可以学习到有关基金知识,在论坛发帖,与他人交流投资心得,进行投诉和提议,以及下载基金公司提供的免费资料等。例如汇添富基金公司自办的周刊、月刊、季刊都可以在其网站上自行下载查阅。

四、电子信箱与手机短信服务。基金公司客服中心一般都有自己的专用电子信箱,投资者可以通过发送电子邮件获得问题咨询与解答等服务。手机短信服务现在也非常普遍,通常服务项目有基金净值、最新公告信息、交易确认与个人账户信息查询等。

五、媒体资讯服务。这是一种较为特殊的服务,投资者可能一时感觉不是那么明显,但其长期服务效果不可小觑。时下,许多基金管理公司都会通过报纸、杂志、电视、电台等媒体定期或不定期地向客户传导基金专业信息和投资理念。例如汇添富基金除了在许多报纸和周刊上开办了每周一期的理财专栏外,其首席投资理财师还曾走进央视“理财教室”,为投资者开讲国际投资大师长期价值投资理念。

最后要提醒一下的是讲座、见面会 and 座谈会。这些基金公司经常举办的活动,从某种意义上来说其实也是基金理财服务的一部分。它们能为投资者提供一个面对面与基金公司交流沟通的机会,因此投资者可适当关注此类基金的投资机会。

最后要强调的是,做投资的时候,最重要的是知道你的风险在哪里,而不是想说要赚多少,只要能够控制自己的风险,知道你的底线在哪里,你就会变成一棵投资的常青树,就不会在任何一次风暴当中被洗刷出去。所以,只要想清楚,今年的投资也不会太困难。

汇添富基金 投资价值 同盛共赢

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

富国基金 投资价值 同盛共赢

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

富国基金 投资价值 同盛共赢

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

■汇添富之投基有道

## 投资基金可享受哪些客户服务

◎汇添富基金 刘劲文

作为一种大众理财产品,基金已经为广大投资者所熟悉。但很多人可能还不知晓,选择基金的同时还意味着你选择并获得了一系列的投资理财服务。随着基金投资客户数的快速上升,各家基金管理公司都对客户服务中心加强了建设力度,力求为投资者提供更为全面优质的服务。下面就给大家简单介绍一下基金投资者通常可以享受到哪些客户服务。

一、电话服务。这可说是最基本的服务项目。根据个人习惯,投资者可选择人工服务或自动语音系统。选择人工服务,基金公司的客户服务人员会耐心详细地为您解答所关心的问题,以专业的服务水平受理投资者的各种查询、咨询、投诉、建议,并尽可能提供其他个性化服务。通过自动语音系统,投资者也可以很方便地自助查询个人账户持有及交易情况、基金公共信息和最新公告等资讯。

二、邮寄服务。通常情况下,基金公司会在每个季度末、年末给投资者寄送季度、年度对账单,让你一目了然地知道自己所持基金的资产状况。有的基金公司还会附赠寄这公司投资业绩说明、市场回顾及前景分析等相关资料,让投资者能更好地了解所持基金及基金管理公司的运作情况。例如汇添富基金公司除了按季度寄送对账单之外,还会为投资者提供公司自办的季刊资料。

三、网站服务。每个基金公司都有自己的专门网站并设有专人管理,通过网络,基金管理机构可以向客户提供容量更大、范围更广的信息查询,包括公司概况、基金基础知识、投资理财常识、基金综合信息、客户账户信息及股市行情等。除了上网查询信息,投资者还可以学习到有关基金知识,在论坛发帖,与他人交流投资心得,进行投诉和提议,以及下载基金公司提供的免费资料等。例如汇添富基金公司自办的周刊、月刊、季刊都可以在其网站上自行下载查阅。

四、电子信箱与手机短信服务。基金公司客服中心一般都有自己的专用电子信箱,投资者可以通过发送电子邮件获得问题咨询与解答等服务。手机短信服务现在也非常普遍,通常服务项目有基金净值、最新公告信息、交易确认与个人账户信息查询等。

五、媒体资讯服务。这是一种较为特殊的服务,投资者可能一时感觉不是那么明显,但其长期服务效果不可小觑。时下,许多基金管理公司都会通过报纸、杂志、电视、电台等媒体定期或不定期地向客户传导基金专业信息和投资理念。例如汇添富基金除了在许多报纸和周刊上开办了每周一期的理财专栏外,其首席投资理财师还曾走进央视“理财教室”,为投资者开讲国际投资大师长期价值投资理念。

最后要提醒一下的是讲座、见面会 and 座谈会。这些基金公司经常举办的活动,从某种意义上来说其实也是基金理财服务的一部分。它们能为投资者提供一个面对面与基金公司交流沟通的机会,因此投资者可适当关注此类基金的投资机会。

最后要强调的是,做投资的时候,最重要的是知道你的风险在哪里,而不是想说要赚多少,只要能够控制自己的风险,知道你的底线在哪里,你就会变成一棵投资的常青树,就不会在任何一次风暴当中被洗刷出去。所以,只要想清楚,今年的投资也不会太困难。

汇添富基金 投资价值 同盛共赢

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

富国基金 投资价值 同盛共赢

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

富国基金 投资价值 同盛共赢

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

富国基金 投资价值 同盛共赢

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

富国基金 投资价值 同盛共赢

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