

## 主动型基金PK指数型基金

## 选基金还需要“灵活配置”

进入8月各类新基金仍在扎堆发行。记者统计发现,8月发行的主动型偏股基金达到6只,而同期发行的指数基金也高达4只,可谓“平分秋色”。不过经历了7·29的股市大跌后,不少投资者都在担心后市震荡会加剧。到底是选择“灵活配置”的主动型基金还是执著地“跟踪指数”,令众多基金难以抉择。

## 基金



## 市场估值水平

业内人士认为,指数型基金适合单边上扬的市场,震荡市场比较有利于灵活配置型基金的运作。上半年股市反弹迅猛,指数基金也成为最大赢家,新老指基都受到追捧。8月正在发行的有易方达沪深300、国富沪深300、工银央企50ETF、中银中证100等四只指数基金,目前来看募集情况不错。投资者认为新指基入市可为老指基“抬轿”,因此老指基同样出现了净申购。不过目前市场突破3400点大关,估值压力开始显现,因此投资者在配置指数基金时,也要适当。

## 投资期限长短

专家认为,在波动性较大的A股市场,指数型基金更适合选时和波段操作能力较强的投资者,灵活配置的主动型基金更适合长期投资。同时,了解新基金的“建仓期”概念也是一项必要的准备工作,新基金的建仓期至多不超过6个月,即精选股票等各类资产并买入建仓的时间。因此,由于建仓期的原因,新的指数型基金不会立刻跟踪指数获取收益,如果投资者目的是尽快分享股指攀升的收益,则更适宜购买现有的指数型基金。

## 投基有道

## 问题一:定投需要择时吗?

定投到底要不要择时,关键看你对于“时”字怎样理解。如果你把它理解为一种趋势,我觉得定投是必须要择时的。假如我们身处于一个不断下跌的市场,即使定投可以帮我们在低点拿到更多的筹码,但这也无法改变我们亏损的事实。

反之,如果你仅仅是把这个“时”当作一个具体的点位来理解,我觉得择时是没有必要的。我们以一个5年期的定投计划为例,每月投资只占总投资1/60,即使你今天买进的价位比别人高300点,但平摊下来也只不过高5点。一般情况下,这些微小的点差是不会对投资的成败起多大作用的。因此,我觉得对于那些已经“看准趋势”的投资者而言,“尽早

## 风险收益偏好

对于投资者来说,选择适合自身风险承受能力的基金是最重要的。

指数型基金具有高风险、高收益的特点,在市场单边上涨时,其收益往往会比一般的

股票型基金高,但一旦遇到调整,其跌幅也往往比一般股票型基金深。因此,指数型基金适合风格更加激进的投资者。主动型基金具备“攻守兼备”的特点,更适合稳健进取型投资者作为核心资产进行配置。

倪子

## 基金净值前十名

排名	基金名称	最新净值	半年增长%
1	华夏大盘	8.9110	62
2	上投阿尔法	5.3301	47
3	泰达荷银行业精选	5.1201	69
4	易方达策略成长	4.3860	54
5	易方达深证100ETF	4.2060	85
6	嘉实理财增长	4.1640	42
7	景顺长城内需增长	3.9440	73
8	嘉实服务增值	3.9010	65
9	华夏红利	3.5180	66
10	兴业全球视野	3.3890	51

截止日期 2009年8月3日

## 基金定投 三招制胜

开始”才是成功的关键。

## 问题二:定投该挑选什么样的基金呢?

今年以来,指数频频创出反弹新高,因此有人倾向于选择指数基金。但也有人认为应该选择那些由基金经理精选个股的股票型基金做定投比较好。要分出这两类基金的优劣的确很难。从成熟市场的经验来看,大约只有少数的主动型基金可以战胜指数。但在一些新兴市场(包括A股市场),主动型基金战胜指数基金却并非难事。不过鉴于指数基金波动比较大,也许会超出普通投资者的风险承受能力,因此我个人还是倾向于大家投资那些中长期业绩较好的股票基金。

## 问题三:定投的基金突然表现不佳该怎么办?

如果定投的基金以前一直表现较好,只是这个月或者说这个季度表现不好,建议你不要轻易更换。

对于基金产品的选择,在定投前后投资者应采用两种不同的态度:在定投之前,一定要“睁大眼睛”。尽量选择那些经历过熊市二市,历史业绩优良的基金作为定投的对象。在开始定投以后,不妨“眼开眼闭”。只要基金业绩的年终排名能够在前1/2的行列我就觉得合格了。即使在个别年份基金业绩排名较低,也应该理性分析:有些时候可能是基金经理个别月份或季度,没有把握好投资方向,因而造成了全年业绩的落后,对此我们应该宽容一点。

## 基金动态

## 投资指数基金正当其时

据wind资讯统计,截至7月底,上证指数今年以来已经上涨了85.23%。但在气贯长虹的反弹中,并没有明显的调整。后3000点时代,市场是否已经形成了一个位于高处的“堰塞湖”?现在购买指数基金会不会遭遇市场调整,让许多投资者在热闹中感到一丝担忧。对此,业内人士认为,市场环境仍十分乐观,投资指数基金仍是理想时机。

今年以来市场的快速反弹,使指数基金成为最受投资者关注的基金品种之一。据银河证券基金研究中心统计,截至7月底,标准股票型基金今年以来的平均净值增长率为

62.72%,而同期标准指数基金的平均净值增长率为77.58%。指数基金把握市场反弹的能力为投资者称道,指数基金也成为今年以来新基金发行的重头戏。本月初,年内第7只指数基金中银中证100指数开始发行,而后续仍将有10只左右的指数基金场外待命。显然,市场反弹使指数基金获得了难得的发展机遇。

据了解,指数基金作为跟踪指数的被动投资品种,具有高仓位和低投资成本的优势。由于指数基金以跟踪标的指数,力求真实表现市场为目标,因此,指数基金多保持

较高的仓位,因而更有利于把握市场反弹中的获利机会。同时,指数基金日常只对组合进行微调,投入费用较低;指数化投资不主动调整投资组合,换手率低,投资成本较低,低成本的复利效应将对基金长期收益产生巨大影响。

随着市场反弹逐渐深入,指数基金已成为投资者把握市场机会的重要投资品种之一,市场并未在高位形成危险的“堰塞湖”,投资者也无需过分担忧短期市场风险,投资指数基金仍将是理想的选择。

本报记者 倪子

## 基金看市

## 根据经济景气波动寻找机会

上周,市场出现了本轮行情以来最大单日跌幅。在过快上涨之后,市场客观上出现了调整要求。基金业内人士分析,随着股指逐渐攀升,下半年指数上升空间将不如上半年,这使指数化投资面临一定挑战,在宏观经济复苏的大背景下,下半年如果能准确判断优质行业和板块的投资机会将获得超额收益。

大成行业轮动基金拟任基金经理姚璐认为,整体来说,宏观经济基本面向好格局没有发生变化,上半年的宏观经济运行情况良好为下半年的稳定增长奠定了坚实基础,预计在年底之前经济都可能会呈现高增长、低通胀的局面。

不过,单纯从估值水平来看,目前的股票已经并不便宜,所以下半年市场的震荡会大幅加剧。虽然在高速增长、低通胀的良好经济局面下几乎所有的行业和板块都会受益,但是不同行业的景气度差异也是明显存在的,未来个股分化将趋于明显。这种情形下,投资者根据经济周期不同阶段中行业之间的差异以及同一经济周期下产业之间的上下游传递关系等因素,决定股票行业配置比例,把握行业轮动机会的策略是适合下半年的股票市场的。

## 要注意市场中短期的风险

2009年以来,股市的强劲表现超过了所有人的预期,在熊市中郁闷一年的股票型基金纷纷绝地反击,上半年平均收益超过50%。对于时下流行的经济V型反转的观点,大摩资源优选基金经理何滨认为,中国经济的好转主要是由投资拉动的,政府资产负债的表观数据显示中国在一定时期内有实力通过财政投入弥补部分外需的下降,但必须留意各级政府的隐性负债和收入的缩减情况。“未来我们主要关注三个方面:投资增速能否持续,外部需求能否恢复,经济增长模式能否转变。”

对于证券市场,何滨认为其与实体经济的偏离程度、流动性充裕的市场环境是否变化,将是影响下半年市场的重要因素。7月份以来,市场震荡明显加剧,盘中频现百点振幅,对于蕴藏的风险,何滨表示,从中短期看要注意风险,但“把目光放长远看仍旧具有投资价值”。基于这种判断,何滨认为对于普通投资者来说,“长期看,股票市场仍是可以充分分享中国经济增长的投资场所。”

本报记者 倪子

## 基金资讯

## 前7月股基收益超七成

大盘月线“七连阳”令基金赚钱效应再度显现,前7月股票型基金平均收益率超过了七成,同时也有效催热了新基金销售。银河证券基金研究中心数据显示,124只标准股票型基金前7月平均份额净值增长率达到了71.53%,有28只收益率超过了80%。从基金公司整体业绩看,大公司中博时、华夏等业绩相对领先,小公司中华商、中邮等表现不俗。股票基金的赚钱效应使得新基金销售升温,中登公司数据显示,上周新增基金开户已10万,这是时隔一年半后,基金单周新开户数再次站上10万户之上。而随着投资者逐渐成熟,其在购买新基金时的参考因素也在发生微妙变化,其中,基金公司整体业绩已经成为最重要参考指标之一。

## 华夏基金客户数破1300万

近日,从境内最大的基金公司华夏基金传出消息,华夏沪深300指数基金成立后,公司管理资产规模超过2800亿元,而基金份额持有人户数今年以来更是稳步攀升,截至7月29日已经突破1300万,客户遍布全国各省、市、自治区、直辖市。今年以来,证券市场回暖,投资者信心回升是公司持有人户数增加的主要外部因素,而华夏基金长期以来坚持将持有人利益放在首位,稳健经营,整体业绩保持业内领先地位,这些成为众多投资者信赖的基石。根据公司统计,自2009年以来到7月底,公司新增持有人户数为103万,其中55.4%开通并购买了股票基金,其余投资方向为固定收益类产品等,超过半数的基民选择股票基金显示出投资者对市场充满信心。

本报综合