


AN "OVERTURE"

FOR THE OPEN-END FUND MARKET

为投资基金 奏一段序曲

策划_张丽 责任编辑_张丽



从2009年上半年各只基金涨幅数据看,高股票仓位基金明显好于较低仓位基金,高股票配置比重的指数型基金领涨,受宽松货币政策释放的流动性支撑和政府投资拉动、十大产业振兴计划相继出台以及宏观数据提升经济转暖预期等因素的影响,2009年上半年A股市场展开反弹。但市场反弹力度有多大?哪些基金会伴随着投资市场而持续升温?不妨让我们就基金市场的不同侧面,划出一条明晰的投资线路。

助跑基金市场

文_张健红

转持的后效应

2002年6月,《减持国有股筹集社会保障基金管理暂行办法》在实施后,因对股市的冲击,被迫暂停。七年之后,同样是在6月份,财政部、国资委、证监会、全国社保基金理事会联合发文,启动部分国有股划拨充实社保基金的改革。转股的具体内容为,对2006年6月股权分置改革新老划断后,凡在境内证券市场首次公开发行业股票并上市的含国有股的股份有限公司,除国务院另有规定的,均须按首次公开发行时实际发行股份数量的10%,将股份有限公司部分国有股转由社保基金会持有,这项规定将涉及131家公司,826家国有股东,应转持股份约83.94亿股,发行市值约639.33亿元。这一举措不仅可以充实社保资金,同时也有助于减轻国有股减持对市场所产生的压力,对稳定证券市场将产生一定的作用。

减持和转持是两个概念,减持是在二级市场上卖,这会给市场造成压力。从减持到转持,虽然只有一字之差,却体现了很大的差别。减持是把股票卖了,所得到的钱没有明确的去向,而转持则是把钱转向社保基金,一字之差,使钱有了很明确的去向。而对于资本市场而言,该举措也将减轻国有股减持对市场的压力。10%国有股由社保持有,将缓解减持时资金流入市场的投放压力。投资者在关注一个公司的同时,更应该关注企

业的发展,关注公司的基本面。这次的国有股划转和之前的国有股减持完全不同。本次的国有股转持,在短期内对市场资金的实际供求不产生负面影响,因为实际的供给量并没有增加;相反的,社保基金转持的这部分国有股还延长了三年的禁售期,从中短期来看,它还是一个利好。

转持所带来的后续效应是连续的,股市的期望走好必定会带动股票型基金的走强。随着A股市场的逐步成熟,其潜在的“相对价值”也逐步被市场认同,受到中国基金投资者关注也无可厚非。所谓“相对价值”理念,其核心是强调股票内在价值与股票价格的差异,强调可比公司之间的相对估值,而非绝对估值,并以发展的眼光进行动态估值。美国市场上,相对价值基金有着和绝对价值基金完全不同的投资策略和风险收益特征,相对于绝对价值基金,相对价值基金在大部分时间内都能够超越比较基准,获得良好的投资收益。价值型股票的长期表现优于成长型股票,价值型基金往往能够成为基金投资中的“长跑冠军”。在趋势行情中,股票的估值优势与安全边际难能可贵。目前,A股市场消费类等一些具有相对估值优势的板块已经开始具有突出表现,从这个意义上来说,强调“相对价值”的基金应该拥有较大的投资空间。

ETF联接基金候场

证监会于6月2日向各大基金公司下发了《交易型开放式指数证券投资基金联接基金审核指引》,标志着管理层在鼓励基金产品创新方面又有新举措。

所谓ETF联接基金也称交易型开放式指数证券投资基金联接基金,是指将绝大部分(不低于90%)基金资产投资于跟踪同一标的指数ETF(即目标ETF),紧密跟踪标的指数表现,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化,另外,ETF联接基金是采用开放式运作方式的基金。因此,ETF联接基金可以说更像是一只与目标ETF投资同一标的指数的普通开放式指数基金。在交易方式和程序上,ETF联接基金和其他开放式基金一样,可在银行等基金销售渠道认购、申购和赎回,且认购、申购和赎回均采用现金方式,最低认购或申购份额为1000份。在投资范围上,ETF联接基金限定了90%的基金资产投资于单一的指数ETF。在管理费率上,《指引》规定基金管理人不得对ETF联接基金资产中ETF的部分计提管理费。根据《指引》对ETF联接基金的投资范围和管理费率的规定,预计已有ETF的基金公司将率先推出ETF联接基金。

管理层推出ETF联接基金产品的目的其实非常简单,就是拓宽ETF投资者来源,扩大ETF规模,增强ETF流动性。目前银行或券商渠道申购ETF份额下限都在50万份以上,而

ETF联接基金最低申购份额只要1000份,此举大大拓宽了ETF投资者的来源。目前,基金市场上已有近500只产品,但自2005年2月推出首只ETF——上证50ETF以来,ETF的发展已远远落后于其他类别基金。截至2009年一季度末,市场上只有5只ETF基金,这5只ETF上市交易总份额只有155亿份,仅相当于全部基金份额的0.6%,这一现状同海外发达市场的ETF发展水平差距较大。ETF联接基金的推出推动了ETF产品的创新。目前有多只跟踪A股的ETF分别在美国、日本、新加坡等境外市场上市,却没有1只在A股市场上市投资境外ETF。随着ETF产品市场规模和投资者的增加,ETF的创新也会提速,如前期已有基金公司在积极准备跟踪境外指数的ETF产品,可能就会迎来一个发展的良好契机,因为A股市场的各类指数毕竟还不够丰富。

AN "OVERTURE" OPENING FUND MARKET

基金的前情回顾

下面是银河证券基金研究中心,就2009年上半年基金分类体系进行的数据统计:

1. 股票基金——股票型基金——标准股票型基金。截至2009年6月1日共有145只标准股票型基金,其中纳入统计口径的123只基金平均业绩是54.84%。

2. 股票基金——股票型基金——普通股票型基金。截至2009年6月1日共有7只普通股票型基金,其中纳入统计口径的7只基金平均业绩是42.54%。

3. 股票基金——指数型基金——标准指数型基金。截至2009年6月1日共有15只标准指数型基金,其中纳入统计口径的11只基金平均业绩是71.77%。

4. 股票基金——指数型基金——增强指数型基金。截至2009年6月1日共有7只增强指数型基金,其中纳入统计口径的6只基金平均业绩是70.80%。

5. 混合基金——偏股型基金——偏股型基金。截至2009年6月1日共有72只偏股型

基金,其中纳入统计口径的72只基金平均业绩是52.19%。

6. 混合基金——灵活配置型基金——灵活配置型基金。截至2009年6月1日共有45只灵活配置型基金,其中纳入统计口径的32只基金平均业绩是43.84%。

7. 混合基金——股债平衡型基金——股债平衡型基金。截至2009年6月1日共有13只股债平衡型基金,其中纳入统计口径的12只基金平均业绩是38.14%。

8. 混合基金——偏债型基金——偏债型基金。截至2009年6月1日共有7只偏债型基金,其中纳入统计口径的7只基金平均业绩是18.78%。

9. 混合基金——保本型基金——保本型基金。截至2009年6月1日共有6只保本型基金,其中纳入统计口径的5只基金平均业绩是2.90%。

10. 债券基金——标准债券型基金——长期标准债券型基金。截至2009年6月1日共有4只长期标准债券型基金,其中纳入统计口

径的4只基金平均业绩是2.22%。

11. 债券基金——普通债券型基金——普通债券型基金(一级)。截至2009年6月1日共有54只普通债券型基金(一级),其中纳入统计口径的35只基金平均业绩是4.74%。

12. 债券基金——普通债券型基金——普通债券型基金(二级)。截至2009年6月1日共有40只普通债券型基金(二级),其中纳入统计口径的23只基金平均业绩是3.97%。

13. QDII基金。截至2009年6月1日共有9只QDII基金,其中纳入统计口径的9只QDII基金平均业绩是30.31%。

14. 其他:

(1) 特殊策略型基金: 根据特殊策略型基金的设计思路,该类基金不参与评价。

(2) 货币市场A级: 截至2009年6月1日共有41只货币市场A级基金,纳入统计口径的40只基金平均业绩是1.35%。

(3) 货币市场B级: 截至2009年6月1日共有13只货币市场B级基金,11只基金平均业绩是1.13%。MCE

机会在波动中萌生

文_阳成虎

2009年以来,市场行情经历了一轮较大幅度上涨,但基金表现弱于主要股指,反映此轮上涨行情中基金的态度呈现分歧和调整的态势:一是流动性支撑下市场反弹,高股票仓位基金胜出,从上半年各只基金涨幅数据看,高股票仓位基金明显好于较低仓位基金,高股票配置比重的指数型基金领涨,受宽松货币政策释放的流动性支撑和政府投资拉动、十大产业振兴计划相继出台以及宏观数据提升经济转暖预期等因素的影响,2009年上半年A股市场展开反弹,权益类基金中指数型基金整体表现最好,20只指数型基金加权平均上涨56.84%,股票型和混合型分别上涨40.69%和36.64%,受海外主要股指反弹带动,2009年上半年QDII加权平均上涨31.78%,落后于投资A股的权益类基金;二是资产配置能力是基金业绩分化的主要原因,在市场整体上扬的情况下,行业配置和个股选择贡献的超额收益占比较小,资产配置上的择时能力是影响权益类基金业绩的直接因素,特别是对于资产净值规模较大的基金尤其如此,而对于资产净值规模相对较小的基金,可能操作的灵活性就大了很多;三是偏债型基金随股市上涨,而纯债型基金大部

分亏损,持有股票和可转债较多的偏债型基金受益于股票市场的上涨取得了较好的收益,而纯债型基金大部分出现了亏损;四是权益类新基金发行回暖,创新不断,上半年A股市场回暖,新基金发行规模有所回升,新发行基金50只,其中股票型和混合型34只,权益类新基金平均发行规模和2008年相比有所回暖,创新型产品和银行系基金旗下产品在发行上占有明显优势,创新型产品长盛同庆创出了单日募集150亿的发行记录,银行系的工银瑞银沪深300募集份额为45亿元。

下半年笔者对市场的总体判断是:股指可能在振荡中延续回暖态势,市场存在主要的结构性机会,影响或者推动市场的诸多因素将发生局部变化,市场的流动性过剩仍然存在,国家继续执行宽松货币政策与积极的财政政策将为市场创造一个较好的外部环境,但下半年完全靠资金推动市场的可能性不大,市场的主要驱动因素将回归到经济复苏和业绩提升。基于这样的判断,投资者在谨慎乐观的同时,在选择投资基金时应注意两点:一是必须调整投资基金的收益与风险预期,逐步恢复对基金收益预期的同时,提高基金投资的风险意识;二是基金在平衡

和下跌的市场有其固有的优势,包括资金优势、选股优势等等,这些优势保证了基金战胜市场的可能性更大,投资者不要受当前基金表现普遍差于主要股指的表象影响,完全颠覆对基金的看法。基金下半年面临的系统性机会将不会很大,但结构性机会将被进一步强化,投资者要加强投资的风险意识,适当控制基金和股票的投资比例,在基金和股票的品种选择上可适当加大基金投资占比。

权益类基金

2009年上半年,在全球经济衰退触底预期不断增强的情况下,中国经济率先复苏,表现出良好的增长潜力。对于长期投资者来说,通过长期持有优质基金分享中国经济长期增长是较好的选择。笔者建议长期投资者应持有历经市场考验、具有长期稳定盈利能力、由优秀基金公司管理的优质基金。首先,选择治理结构完善、业绩稳定增长、管理经验丰富、投研能力和风险控制能力等投资管理能力强、基金公司规模较大、产品线完善、资产流动性强的优秀基金公司。在按照上述原则选出优质基金公司的基础上,偏重选股选时能力强、成立两年以上、历经牛熊、基

AN "OVERTURE" OPEN-END FUND MARKET

基金经理稳定性较好、剔除风险(用BATE和标准差作为主要参考)后具有较好的持续盈利能力(用夏普指数和特雷诺指数作为主要参考)的股票型和混合型基金,并对于明星基金经理予以适当倾斜。同时参考国内外主要基金评级机构,如晨星、理柏、银河等机构对基金的评级,对长期评级在4星—5星级的基金予以重点关注。

在权益类基金构建投资组合时,核心资产和卫星资产宜均衡配置。在组合品种的选择中,首先依据前面所述基金挑选原则选择优质基金,构建基金池,再结合股票市场运行状况、市场热点,与基金资产配置、行业配置寻找交叉点,努力挑选出既优质又符合市场热点的基金,纳入我们不同类型、不同时期的投资组合。大多数经济学家预测2009年下半年A股市场将振荡攀升,但面临不确定因素,部分滞涨的低估值行业和防御性行业可能有较好的市场表现,同时受经济结构调整与产业升级的带动,具有内生增长能力的成长股和资产重组等主题投资也有一定的市场机会。而前期涨幅较大的资源类行业会受到流动性增速减弱的抑制。权益类基金组合中建议在核心资产和卫星资产中均衡配置,

基金选择偏重中小规模的、选股选时能力强的基金。考虑到2009年下半年A股市场的运行特性,建议超额配置选股、选时能力强的中小规模的混合型基金,低配100亿以上规模的股票型基金。与大规模基金相比,中小规模基金在阶段性行情中调整资产配置和行业配置方面具有灵活性,更适合2009年下半年A股市场的运行特点,具有持续盈利能力、历经牛熊、基金经理稳定的老基金,对于振荡市场中投资机会的把握能力更强。

固定收益类基金

债券型基金: 2009年以来,无论是中国经济还是世界经济都出现复苏迹象,预计下半年经济复苏的趋势不会改变,但由于产能过剩,短期内中国难以形成通胀。上半年的信贷大量投放对经济复苏产生巨大的推动作用,下半年信贷增速可能放缓,但总量仍会保持增长。在经济出现明显拐点之前,宏观经济政策仍然会保持宽松的基调,预计下半年市场资金面仍然充裕。降息周期结束,债市牛市难以持续,但受到资金充裕的支撑也难以大幅回调,高位宽幅振荡的格局仍将延续。纯债型基金享受来自于债券市场的收

益预期应降低。IPO发行重启,如果发行规则不发生大的变化,申购新股的收益将为纯债型基金的收益作出贡献。预计纯债型基金2009年下半年整体收益率会好于上半年,对于追求中低风险固定收益的长期投资者,纯债基金在2009年仍是较好的可选投资品种。偏债基金2009年以来受股票市场上涨的带动,收益率好于2008年,预计下半年在股票市场涨幅有限的情况下,其业绩难以再度大幅提升。选时能力强的债券型基金在股票市场见到中期顶部将适时减仓,参与新股申购可保持较好的收益水平。

货币市场型基金: 从2009年一季度货币市场基金的收益看,整体上处于较低水平。鉴于经济回暖尚需观察,保增长的宏观经济政策在2009年下半年还将延续,货币市场资金面仍将宽裕,货币市场型基金的收益率难有大的提升。IPO重启可能会再度造成短期收益率突增的情况,但下半年对整体收益率的影响幅度难与2007年相比。收益率大幅下降之后,仍明显高于活期存款利率0.36%,同时考虑其流动性好、无交易成本等特点,在股票市场出现振荡时,仍然是活期存款的理想替代品和较为理想的短期避险工具。■

洞悉基金经理的投资秘籍

文_尹格

不知不觉，A股市场已经延续了7个多月的反弹，而随着净值回升与赚钱效应的涌现，股票型基金产品也吸引了越来越多投资者的注意。根据银河证券统计数据，截至2009年6月30日，富国天瑞在2009年的净值增长率为60.41%，列偏股型基金第6位。凭借着良好的业绩表现，该产品在2009年一季度吸引了高达18.5亿的净申购资金，成为第一季度所有基金中申购数量最大的一只。

快速增长的秘诀是什么？下半年的市场又该何去何从？富国天瑞基金经理宋小龙表示，作为一个乐观主义者，他对中国经济增长怀有长期的信心，而经历了此番上涨后，那些持续稳定增长的行业是值得关注的。

乐观主义者

宋小龙称自己是一名乐观主义者，准确地讲是长期乐观主义者，他以美国著名基金经理彼得·林奇为例，彼得·林奇之所以很成功，重要的因素是乐观，不悲观地看待任何事物。同时，宋小龙坚持了富国基金一贯的投资理念，着力于挖掘一些未来三、四年有快速成长潜力的公司作为股票组合里比较重仓的品种，长期分享它的收益。

尽管2008年市场一度陷入恐慌，但从长期来看，中国经济的两大核心推动力其实并没有变化：一个是城市化，一个是消费升级。与国外的情况相比，中国的城市化进程还没

有结束。同时，中国人在经济实力不断上升的大背景下，不断提升消费数量级的能力依然很充足。

信心回升带来投资机遇

宋小龙对市场的理解非常鲜明。回顾6000点以上一路下跌到1700点以下的调整过程，他表示可以分成三个阶段：第一个阶段从6000点以上跌到4000点附近，这阶段的下跌是因为股票估值太高，当时很多的股票市盈率为80倍、100倍，这一阶段体现了估值水平的正常回归；第二阶段是4000点调整到2500点，这段时间的下跌主要反映了中国宏观经济受外围因素影响，是市场对基本面的预期不断下调的过程，这阶段的市场走势反映了经济面的基本趋势；第三阶段是从2500点跌到1700点以下的第三轮暴跌，在宋小龙看来，更多的原因是投资者对于中国长期经济发展信心的动摇，导致了A股市场估值水平快速下移带来股票价格的暴跌。

伴随着国家财政政策与经济激励计划的逐步推出，包括货币政策的快速调整，财税政策方面的调整，投资者的信心有望逐步恢复正常，而这或许将带给市场估值水平的提升。宋小龙表示，“我觉得在整个宏观面要转向时，即预期向好时，有必要增加对强周期性行业的投资力度，于是2008年年底之际，富国天瑞增持了包括有色、煤炭、航空和

金融等行业。”这一策略显然对富国天瑞的净值表现贡献良多。

谨慎把握结构性机遇

接下来的市场又该何去何从？宋小龙表示，如果说从1664点反弹到2500点，更多的是市场对经济复苏预期的反映，以及投资者的心理预期从极度悲观到略偏乐观这样一个趋势的转变，那么2500点之后的持续反弹，则更多地反映了流动性充裕。

从目前来看，经历了前期上涨后，A股市场的估值水平已较2008年低谷时显著提升，但整体还不能算贵。而受益于宽松的货币环境，市场流动性仍相当充裕。宋小龙表示，“我们应该清楚地认识，尽管宏观经济未来趋势向上，但整个过程恐怕难以一蹴而就。在微观企业盈利没有明显改善的情况下，需要通过调整结构，谨慎把握下半年的结构性机会。”

基于行业和景气程度的判断，富国天瑞已对持仓结构进行了调整，加强了对金融、医药、食品、消费等防御性行业的关注。其中，受益于经济逐步复苏，市场对银行不良贷款的担忧缓解，银行板块值得关注。而食品饮料、零售板块的业绩稳定，可能迎来表现机会。而在通胀预期日益增强的前提下，房地产等行业也值得投资者关注。· 本文由富国基金管理有限公司供稿 MCE

行业主题的导航者

文_朱小峰

伴随着国际原油价格大幅上升,以及似乎并不明朗的宏观经济走势,全球投资者都在面临抉择,是跟随资源品上涨而起舞,还是谨慎应对可能再度面临变局的全球经济环境。在未来经济复苏的前提下,哪类行业更受青睐呢?友邦华泰基金公司投资部总监梁丰认为,在资源品中,那些由中国需求主导,但中国本土无法保障供应的行业表现会更好,比如原油。而以国外需求为主的资源品,他们的复苏就会比较慢,比如铝。虽然它们都有资源属性,但景气先后就有差别。另外在消费行业,房地产、汽车这些都会有比较好的预期。而房地产复苏后,也会拉动一部分制造业,汽车行业又会制造另一部分需求。因此,制造业的复苏会更滞后一些。金融行业中,银行是4万亿贷款的主要发放者,从流动性充裕的角度来考虑的话,金融业是应该被看好的,银行最终是通胀的受益方。保险业也是如此,而且它分享通胀收益的能力更强。商业零售企业也会受益,这其中的投资机会可能有两类:一类是自有房产,在通胀中房产价值提升,分享了价值上升的收益;另一类是零售价格会随着通胀上涨,若以相对固定的成本经营,也可以分享其中的收益。但零售业在上涨的力度和时间上可能会比较靠后,因为一般在经济复苏的预期相对稳定后,再加上通胀预期,消费才会有较为明显的增长。

据统计,自2000年以来,A股市场表现最好的行业与表现最差的行业投资收益率之差平均高达91.51%,行业间明显的收益率差已成为获取超额收益率的关键之一,而注重行业配置的友邦华泰行业领先基金,将有望在行业轮动中抓住较好的市场投资机会。梁丰表示,随着中国经济的见底回升,A股市场过去半年迎来了趋势性反转。政府的货币信贷政策短期难以发生实质性转变,资产价格上升的趋势不会发生本质性变化,在现有市场估值水平下,A股市场还有投资机会。

本刊记者从友邦华泰基金公司获悉,友邦华泰行业领先股票型证券投资基金已经获得中国证监会批准,并于7月1日——7月29日起正式发行。据悉,该基金是友邦华泰旗下第七只基金产品,也是该公司首次在中国工商银行托管和主销售的基金产品。友邦华泰行业领先基金是一只注重宏观经济,以及行业景气周期性变化的股票型基金产品,其股票投资比例为60%—95%,现金及债券等固定收益品种投资比例为5%—40%,属于风险较高、收益较高的基金产品,适合风险承受能力较强,对收益期待较高的投资者。

据友邦华泰基金公司介绍,友邦华泰行业领先基金对三种类型的企业将重点关注:

- ◆ 把握行业发展周期脉搏,投资行业景气领头羊。
- ◆ 发现新兴行业诞生端倪,受益转型经济增长动力。
- ◆ 紧随政府投资导向,抓住复苏行业投资机会。

由于技术创新、投资需求、利率及货币供给、资产价格、大众情绪等诸多因素波动的影响,经济增长也呈现萧条——景气——繁荣——衰退的周期性波动状态。在经济周期的不同阶段,各行业有着不同的基本面趋势,行业估值也呈现不同变化。友邦华泰行业领先基金的投资理念是基于股票估值向长期均值回归的理论,以行业估值为基础,以行业基本面趋势的变化为契机,结合国家产业政策导向,重点投资于估值低于长期均值且基本面趋势呈良性变化的领先行业,力争通过主动的投资组合管理,获取中长期的超额收益。

根据天相投资2009年6月份的基金报告,2009年5月友邦华泰旗下股票型基金业绩表现突出,友邦价值、友邦盛世分列股票型基金净值增长率的第二、第三位,在月平均净值增长率(以旗下股票及混合基金的净值增长率和基金规模加权计算)的前五位基金公司中,友邦华泰基金公司名列月度第一。银河证券研究所分析人士认为,在十大产业振兴规划这样的背景下,对于像友邦华泰这样结合国家产业政策导向、注重行业资产配置的行业配置型基金来说,有望能够把握优势行业发展机遇,取得超额回报,其投资前景值得期待。MCB

坚持纯指数化运作

文_杨宗峰

进入2009年,指数基金密集发行,发展势头迅猛,截至2009年3月31日,国内共有25只指数型基金的资产净值达1359亿元,指数基金总份额1669亿份,份额同比增加22%,作为目前份额规模最大的基金,嘉实沪深300指数基金自2005年成立以来份额增长近45倍,就嘉实沪深300指数基金成功的原因,本刊记者采访了嘉实沪深300指数的基金经理杨宇。

充分发挥指数基金优势

EL: 经历牛熊市洗礼,嘉实沪深300指数基金却能“滚雪球”似的壮大?您认为受市场追捧的原因是什么?

杨宇: 嘉实沪深300标的指数代表性强是得到市场普遍认可的重要原因之一,沪深300指数成分股包含两大交易所的代表性股票,可以反映中国整体证券市场股票的价格变动概貌和运行状况,具有剪性强、流动性强及投资性好的特性。坚持做纯正的指数化投资,投资者选择指数基金大多是对工具性产品的需求,嘉实沪深300指数基金严格跟踪指数、管理透明,坚持产品的“纯正”。指数基金具有成本优势,以嘉实沪深300指数基金为例,管理费率及托管费率只有0.6%,是市场上所有指数基金中费率最低的产品之一,同主动型基金相比具有非常明显的成本优势。指数基金都是跟踪指数,所以业绩差别不会太大,在这种情况下,投资者更需要关心基金费用对业绩的影响。

指数基金越大越美

EL: 通常投资者都会担心基金“船大掉头难”,嘉实沪深300指数基金是否有这方面的担忧?

杨宇: 对于嘉实沪深300指数基金非但不担心规模大,反而呈现出“越大越美”的良性发展态势。我们知道,申购、赎回是影响指数基金跟踪误差的因素之一,比如每天净申购2亿元,对于一个10亿元规模的指数基金来

说,规模增加了20%,但对200亿元的基金,规模只增加了1%。因此,规模越大的指数基金抗拒市场流动性风浪的能力自然会比规模小的基金强,对指数的追踪性及基金本身稳定性都相对较高,这也是嘉实沪深300指数基金份额稳定增长的原因。

指数基金是资产配置的理想工具

EL: 个人投资者应如何管理自己的指数基金?

杨宇: 2009年初,很多人认为今年市场将是结构性行情,主动型的股票基金会跑赢指数基金,但从一季度的排名来看,净值增长率前二十名中大部分是指数基金。在上涨行情中,主动型股票基金因为仓位等其他因素的限制,很难跟上指数的涨幅。指数基金也是投资者资产配置的理想工具,机构投资者较早使用“核心——卫星资产配置”,将主动投资策略与被动投资策略有效结合起来,兼备指数化投资低成本、低风险、长期收益稳定可预见和主动投资获取超额收益可能等优势,在有效控制相对投资风险的前提下,获取超额投资收益的机会。另外,指数基金由于成本低非常适合定期定投。MCE

“2009我与嘉实同行”工行客户经理征文活动 如果您是工行的客户经理,欢迎您参与本期有奖征文活动!

本期话题	我来支招——如何向客户推介嘉实沪深300基金?	
参与形式	请结合您的实际工作经验,将您的独到见解写成500字左右的文章,内容健康,文体不限,请登陆嘉实网站客户经理专区上传文章。 网址: www.jsfund.cn/qd	
本期互动奖项	将评选出50名优胜者,获赠经典书籍组合(全部参与者均可参加更多年度奖项评定)	
本期互动时间	2009年7月15日—2009年9月31日	
下期话题讨论预告	我来支招——嘉实基金如何在银行销售渠道中脱颖而出?敬请期待	

嘉实基金网址: 400-600-8800 嘉实网址: www.jsfund.cn