

八基金公司
半年集体赎“家基”

B2

林羿
非卖空基金不做择时投资

B4

基金一季度
投资路线图

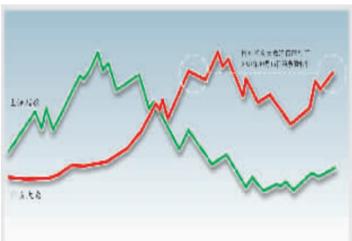
B5

解密ETF指数
基金投资

B7

伞型基金欲借行业ETF重出江湖

证券时报记者 木鱼



“牛基”净值重返 牛市巅峰水平

证券时报记者 杜志鑫

如果你是华夏大盘、金鹰中小盘基金的持有人，你会发现你持有的基金净值已经和2007年10月16日牛市巅峰时期的净值相差无几；如果你是沪深300指数基金的持有人，你会发现你持有的基金净值与2007年10月16日的净值仍然相差54%。“牛基”已远远的把指数甩在后面。

根据记者统计，截至4月16日，华夏大盘累计净值为7.0590元，2007年10月16日上证指数创下6124点的高点时，华夏大盘累计净值为7.190元，两个日期相比，目前华夏大盘仅下跌1.4%；截至4月16日，与2007年10月16日相比，金鹰中小盘下跌12.64%。

这些牛基为何能远远跑赢指数，简单的说是“熊市跌得比别人少，牛市涨的比别人快”。数据显示，2008年沪深300指数下跌65.95%，但是同期华夏大盘仅下跌34.88%，在2008年银河股票型基金排名中，华夏大盘位列124只股票型基金第二名，2008年金鹰中小盘下跌35%，在24只股票型基金中位列第三名，这两只基金是2008年的股票型基金净值增长排名的亚军和季军。难能可贵的是，在2009年基金净值增长排名中，这两只基金依然出色，截至4月16日，在银河混合偏股型基金排名中，华夏大盘净值增长44.76%，位列第二名，金鹰中小盘净值增长48.41%，位列第一名。

国信证券基金分析师杨涛认为，华夏大盘和金鹰中小盘净值回到了2007年10月份牛市的巅峰水平，说明这两只基金的基金经理王亚伟、龙苏云深谙中国股市的特点，具有超强的选时能力，对减仓、加仓时机的把握恰到好处，并与市场的节奏相吻合。

有深圳基金经理表示，基金经理要选时确实很难，王亚伟的传奇就在于他的选时能力，华夏大盘每年都领先一点，那么用复利计算，4.5年下来就是可观的收益。

华夏大盘成立于2004年8月11日，截至4月16日，华夏大盘累计净值7.0590元，较1元的面值翻了7倍，在此期间，沪深300指数仅仅上涨144.6%。在近4年半的净值排名中，华夏大盘也以678%的复权净值增长率位列第一名，同期第二名的兴业趋势投资的复权净值增长率为411%，第一名的华夏大盘要高出第二名兴业趋势投资200%。

金融危机后，行业ETF特别受欢迎。因为许多机构投资者希望透过行业ETF分散风险，在市场大幅波动之际捕捉时机。而大部分金融产品都难以与ETF的灵活性、流通性、成本效益及买卖方便相提并论。

中国基金业5年多没有推出新品的伞型基金，年内有望借助行业ETF重出江湖。记者近日获悉，某大型基金公司旗下跟踪上证行业指数的伞型基金ETF产品已经成型，准备上报监管层审批，这也印证了上交所今年年初所提出的2009年争取推出金融指数、消费指数等行业ETF的计划。

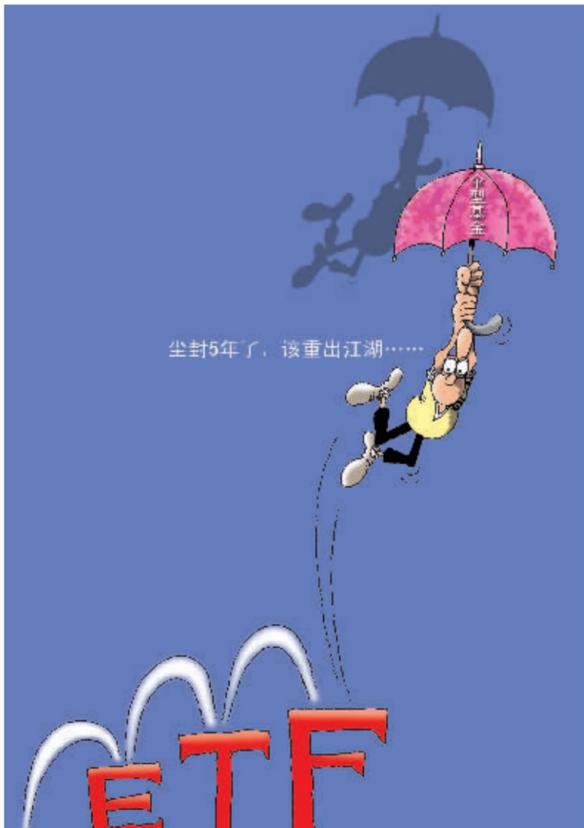
跟踪上证行业指数

记者获悉，计划首批推出的行业ETF将跟踪上证行业指数。该指数今年1月正式推出，分成上证能源、材料、工业、可选消费、消费、医药、金融地产、信息、电信和公用10大行业，每个行业指数都有20到50个成份股。业内人士预计，基金公司将从这些行业指数中挑选两到三个行业推出伞型基金ETF基金。

在各大行业中，上证金融地产行业指数被认为是首选的行业ETF跟踪指数。该指数包含在上交所上市的银行、保险、券商、地产行业的30只股票，总流通市值超过1.3万亿元，占到了沪市总流通市值的1/4以上，是十大行业中流通市值最高的一个行业。

根据相关报道，今年年初上证所一位高层人士在工作会议上透露，2009年除了争取推出沪深300ETF以外，还要争取推出金融股指数、消费类指数等行业ETF。

去年金融危机以来国际和国内市场的突发事件也让业界认识到行业ETF的重要性。海外市场一个又一个



伞型基金尘封5年

从2003年12月国泰基金公司旗下的国泰债券和国泰精选伞型基金成立至今，没有一组伞型基金在国内推出。2003年全年先后有9家基金公司推出9组伞型基金，旗下共计24只开放式基金。

为何伞型基金5年来都没有新品推出？基金转换、投资风格漂移和规避审批被认为是主要原因。

在2003年一家基金公司旗下不同开放式基金之间还不能自由转换，伞型基金当时的一大卖点就是基金转换，而在2005年之后，基金转换已普遍推出，有时转换费率甚至比伞型基金之间的转换还要便宜，伞型基金便失去了这一卖点。

事实上，以往的伞型基金中也

有行业基金，后来还有很多单只基金冠以消费、服务、能源、资源、基础等行业性质的名称，但后来普遍受到投资风格漂移的指责，在原行业表现较弱时，这些基金会投资不少其他行业股票。此外，伞型基金一次获得两到三只基金，被认为是在规避基金审批的制度。

兴业证券基金研究员徐幸福表示，行业ETF作为被动投资的基金，基金投资范围被严格限定，不存在以往行业基金或伞型行业中行业基金的风格漂移问题。在行业轮动非常明显的中国股市，单一行业基金可能持续表现较弱，基金公司推出伞型行业ETF，不同时期必定有一类行业ETF跑赢市场，从而规避了基金公司的产品风险。

大银行大券商的利空事件，国内平安再融资和投资富通巨亏、浦发再融资、毒牛奶等事件都让个股蒙受远高于行业指数跌幅的损失。

法兴证券(香港)亚洲区ETF主管何文略表示，金融危机后行业ETF特别受欢迎，因为许多机构投资者希望透过行业ETF分散风险，如以金融行业ETF取代个别银行股份。更重要的是，在波动市况下捕捉时机是成功的关键，而大部分金融产品都难以与ETF的灵活性、流通性、成本效益及买卖方便等相提并论。

行业对冲套利

据悉，经过4年多的发展，国内证券和基金业界对ETF的熟悉和研究程度已经有了质的飞跃。不少券商研究所和一些重要营业部培养了一批精通ETF套利和交易的人员，每次ETF重大套利机会都有他们的参与，例如去年下半年与长期停牌股相关的套利长江电力、盐湖钾肥和云天化等股票的事件。

业内人士分析，基金业原有的上证50ETF、深证100ETF等5只产品越来越不能满足需要，投资者需要更多有特色的ETF产品。国内ETF产品细分化趋势也越来越明显，除了沪深300ETF、央企50ETF等重点投资大盘股的ETF之外，行业ETF推出的环境也越来越成熟。

银河证券基金研究部研究总监马永涛认为，行业ETF不仅可以满足投资者的投资需求，将来还可以跟股指期货组合，进行行业对冲套利。这种套利在于，如果一个投资者预期未来一段时间某个行业比其他行业相对表现好，可以买入该行业ETF，然后做空沪深300期货，通过行业对冲套利获取投资收益。

动态

建信收益增强 本周二正式募集

建信基金发布公告称，旗下第八只基金建信收益增强债券型基金将于4月21日正式募集，该基金也是建信基金旗下的第二只债券型基金。

公开资料显示，建信收益增强投资于债券类资产的比例不低于基金资产的80%，投资于股票等权益类资产的比例为基金资产的0-20%。建信基金表示：这样的产品设计是出于以下考虑：立足债券市场，通过债券投资获取相对稳定的收益。同时，通过少量参与股票市场投资，增加基金的收益。我们希望通过这样的配置使该基金兼顾安全性和收益性，以实现基金资产的长期稳健增值。

债券市场在经过年初大幅调整之后，中长期债券回调幅度较大债市在估值上的吸引力有所提高；与此同时，在政策面利好频出以及流动性紧张局面逐渐改善的情况下，股票市场的信心也开始恢复。这都将有望给建信收益增强带来投资机会。

根据银河证券基金研究中心的数据，截至2009年3月27日，建信稳定增利过去6个月的业绩位于同类型债券型基金的第1位，良好的业绩表现使得该基金荣获了《证券时报》机构评选的2008年度新基金明星奖，而建信货币市场基金连续两年均被评为货币市场金牛基金奖。

据悉，投资者可以到中国建设银行、中国工商银行、中国银行、中国农业银行、中信银行、交通银行、邮政储蓄银行、招商银行、中国民生银行、北京银行、各大券商及建信基金直销中心认购该基金。(鑫水)

本周新发基金一览表

基金简称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期限
建信强债	债券型	农业银行	400-81-95533	4月21日到5月27日
友邦货币	货币型	中国银行	400-888-0001	4月21日到4月30日
国泰区位优势	股票型	中国银行	400-888-8688	4月20日到5月22日
万家精选	股票型	建设银行	400-888-0800	4月13日到5月12日
银华和谐主题	混合型	工商银行	400-678-3333	3月26日到4月22日
海富领先	股票型	建设银行	40088-40099	3月30日到4月24日
东吴进取	混合型	农业银行	021-50509666	3月30日到4月30日

(数据统计:杨磊)

投资应该是一件快乐的事情

博时基金总裁 肖风

投资像空气一样包围着你

进入二十一世纪，随着中国经济市场化程度的不断提高，投资”已经像空气一样包围着你，而你也像生命中需要空气一样需要投资。进入二十一世纪，投资将逐渐成为每个人的日常生活方式。

其实投资的真谛，说起来也简单。只要规避一些不常理、不符常识的东西，您已经可以立于不败之地了。想投资股票吗？也许您可以看看您的夫人是否忠诚地只穿一个牌子的袜子，再了解她的女朋友是否跟她一样；然后，您再去商场看看那个品牌的袜子是否真的那么讨人喜欢；接下来，您就可以考虑买入这家袜子的股票了，最后您一定会收益不菲。这可是一个真实的故事，是投资大

师彼得·林奇的经典投资案例。这样去投资，大家都不难做到！

投资，其实是有规则的，首先：投资必须要讲纪律，试图左右逢源的投资行为往往左右挨巴掌，这是有统计数据证明的；其次：每月的定期定额投资行为如果长期坚持，你的投资成本是市场的平均水平，就会处于一个较稳妥的地位。

像善待生活那样善待投资

如果像善待您的生活那样，善待您的投资，投资也一定会善待您。生活中不少人常常为买一件时装而花上半天的时间，逛上好几家商场，反复比较布料、款式、花色、价钱；而在股票投资时，许多人却往往只是听信了一条小道消息甚至是市场传言，其决策过程轻率得有点像在超市买菜。如果

在投资一只股票前，花上与添置时装时那么多的时间和精力去调查研究，您就已经有了更大的胜算。要知道，买一只股票的成本，可比买一件时装昂贵得多！

股市的涨涨落落就好像钟摆：有左就必有右。曾经听说过这样一句话，大意是：左派们一味的左转，最终就会走到右边，和右派们碰个满怀。投资有风险，其实不投资也有风险。漫漫人生路，你要面对住房、子女教育、健康保障、退休生活等等长长的、大笔的开支清单。不投资，无以胜。而任何投资收益都是与风险相伴而生的。你又如何让人去选择一个无法选择的事物呢？

风险最可怕在于我们不认识它

风险的最可怕之处在于往往我们不能清楚地认识它。就像深夜行走在小道，

突如其来的打劫是可怕的，但如果你事先知道前面有歹徒蹲守，即使你没有见义勇为的英雄气概，也可以或报警，或绕道，或原路折返，或结伴而行。三、五个歹徒总不至于打劫二、三十人的队伍吧，那样风险太大。我们有许多办法来化解我们认识到的风险的。

防范风险的方法有许多：有算木级的，有数学级的，甚至有火箭科学级的。华尔街的“火箭科学家”们整天忙碌的就是这些劳什子。防范风险之道也不过如此：我们所冒的风险，一定要得到足够的回报，没有回报或回报较少的风险，那才是真正的风险。

要防范风险，关键问题不在于要不要投资，而在于如何进行投资。或者说，如何进行家庭资产配置，进行正确的基金投资。

投资多少到股票基金？

诚然，基金配置是一门需要相当功力的学问，但仍然有一些经过验证的法则，可以帮助我们把这个重大的问题简单化：如果您的年龄是30岁，那么您可以把自己金融资产的30%投资到债券基金上，70%投到股票基金上；依此类推，如果您的年龄是60岁，则可以投60%的债券基金，40%的股票基金。这就是资产配置中所谓的“100法则”，即您的投资理财组合中的高风险资产（即股票资产）比例=（100-年龄）x100%，据此可以得到自己在每个年龄阶段应该投资于高风险资产的比例。这个法则背后的依据是：您的股票基金与债券基金配置比例，是基于您在不同年龄阶段，未来财务收支状况、风险承

受能力高低情况来决定的。

不管您正处于什么年龄阶段，都不适合仅选择一类基金资产做配置，而应该在股票基金和债券基金之间进行平衡配置，依据年龄的不同，股票与债券的比例也应该进行相应调整。如果您现在是30岁，那么您未来还有几十年的工作收入，股票资产所带来的风险虽然大一点，但您抗风险的能力也强一点；如果您60岁，已年届退休，没有了工资收入，您的抗风险能力也就比您30岁时下降了许多，自然低风险债券资产比例也要相应配置高一点。这是全球的家庭理财中都在使用的简单却有效的资产配置方法。

当我们在追求幸福及一切美好事物时，实际上都是在追求某种平衡：工作和生活平衡了，就是幸福；团体和个体平衡了，就是快乐……我们决定去投资，最终目的也是为了使我们的生活更加美好。而平衡的投资才能带来平衡的生活，平衡的生活才能给我们带来幸福和快乐。

无论如何，投资都应该是一件快乐的事情。这种快乐不仅仅存在于投资有所斩获的那一刻，也应该贯穿于寻寻觅觅的过程中。