

### 新龟兔赛跑

——混合基金PK股票基金

您一定对龟兔赛跑的故事不陌生吧?这个故事给我们的启示是:稳定且持续的人会赢得比赛。那么您对混合型基金和股票型基金长期业绩的赛跑结果了解吗?答案是:稳健的混合型基金在长期投资中战胜了进取的股票型基金。

A股市场相较于成熟市场的最大特点是,波动性极高。从长期来看,混合型基金灵活的资产配置策略更能适应这种市场环境,业绩表现也要优于股票型基金。根据天相的统计,2003年到2005年的震荡市场中,混合型基金的复权单位净值增长率平均为29.37%,而同一时间内股票型基金的复权单位净值增长率平均为18.80%;2006年到2009年,A股市场更可谓跌宕起伏,在此期间混合型基金还是以293.67%的增长率略高于股票型基金292.50%的增长率。

在成立已经超过5年的22只混合型基金中,设立以来截至2009年9月30日,这些混合型基金的平均年化回报率高达14.55%,其中年化回报率最高的一只——华安宝利配置混合基金5年来年化回报率高达25.70%。

总之,在一个波动性极高的市场,既要把握长线机会,又要应对随时出现的剧烈波动,如果投资者不具备主动择时投资的技巧,那么,选择一只由具备出色资产配置和个股精选能力的基金经理管理的混合型基金产品至为重要。11月23日开始发行的华安动态灵活配置混合型基金,由华安基金研究部总经理朱磊与首席策略分析师张翥领衔管理。华安动态灵活配置基金股票资产可配置的范围为30%到80%,将遵循经济周期性波动规律,对股票、债券和现金等大类资产在投资组合中的权重进行灵活配置,力争牛市追求较高回报、熊市规避风险,取得尽可能大的主动管理回报,帮助投资者解决长期投资中的主动择时和资产配置的难题。(华安基金)

咨询热线:40088-50099 网址:www.huanan.com.cn

### 华安动态灵活配置混合型基金

11月23日起公开发售(040015)

各大银行、证券公司、基金超市均有



### 首批基金观察团走进海富通

证券时报记者 程俊琳

本报讯 近日,作为2009年度基金业“传承责任 共谱未来”活动的重要组成部分,“基金观察团”活动正式启动,首家接受普通投资者、机构投资者和媒体记者参观的基金公司海富通基金管理公司。

据了解,此次活动旨在邀请不同年龄、不同身份的多名投资者“零距离”接触基金公司,并真实还原基金公司的投资及风控环节。从而让投资者客观认识基金公司,了解基金,为基金公司和基民搭建良好的沟通、对话渠道。

海富通基金公司相关人士认为,基民与基金公司之间的沟通互动是一项长期工程,只有监管层、基金公司、投资者三方共同努力,持之以恒,才能真正让基民正确认识基金公司,了解基金,从而全面推动基金业乃至证券市场长期、稳定的发展。

### 基金概况

标的指数:中证100指数

投资理念:中国经济长期健康发展,中证100指数的成份股可以充分代表中国经济增长的领导力量;中国证券市场日益成熟有效,中证100指数可以综合反映沪深证券市场中最具市场影响力的一批大市值公司的整体情况。

指数化投资是有效市场理论的具体实施,指数化投资可以在确保获取市场平均收益的同时,最大限度地降低投资组合的非系统性风险和投资成本。

本基金以复制、跟踪中证100指数为原则,进行被动式指数化投资,旨在为投资人提供一个投资中证100指数的有效投资工具,以获得该指数所代表的中国证券市场平均收益及分享中国经济长期增长成果。

投资策略:本基金为被动式指数基金,原则上采用完全复制指数的投资策略,即按照标的指数成份股及其权重构建投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整,力争净值增长率与业绩比较基准之间的跟踪误差最小化。

相关费用:

- 1.年管理费:0.50%(业内最低)
- 2.认购费

认购金额(含认购费)	认购费率
小于1元	0.5%
10元≤认购金额<50万元	1.0%
50元≤认购金额<200万元	0.6%
200元≤认购金额<500万元	0.2%
认购金额≥500万元	每笔1000元

3.赎回费

持有基金份额期限	赎回费率
小于1年	0.5%
大于等于1年,小于2年	0.25%
大于等于2年	0

# 低风险偏好者不妨关注公开增发

重点跟踪稳定增长企业的增发,例如医药、消费、高速公路等行业

证券时报记者 杨磊

公开增发是比较常见的企业再融资方式,也是投资者应该重点关注的低风险投资机会,特别是在大盘股市首日涨幅明显收窄的情况下,低风险偏好的投资者可以多关注公开增发。

### 溢价率是首要指标

公开增发投资中有很多考核指标,其中溢价率是首要的考核指标。

一般而言溢价率高于15%的公开增发,中签率就会明显降低,同时公开增发上市首日收益率高,破发的概率分别为非常低。以11月增发的卧龙地产为例,

该股票公开增发价格为10.98元,而增发前停牌价格达到13.99元,高出前者近30%,公开增发中签率只有0.64%,即使在后来股市大跌的情况下,该股票目前溢价幅度仍然有30%左右。

另外一种则是低溢价率的公开增发,一般而言溢价率在4%到8%左右的公开增发,机构投资者参与意愿不是很强,拥有优先认购权的投资者也有相当部分放弃认购,这样可以提高中签率。

今年10月下旬到11月初增发的海正药业和云维股份的中签率分别为12.16%和15.86%,由于增发之后股市

表现不错,这两只股票公开增发上市首日分别溢价25%和15%左右,资金综合收益率可以有2%到3%之间。

而对于那些溢价率低于3%的投资,如果市场情况不好,再加上公开增发对企业盈利增长贡献不确定性大,那就比较容易出现破发现象,例如11月增发的平高电气已经出现破发。因此投资者还是要看企业的质地,注重投资一些盈利增长稳定的上市公司增发股份。

### 综合分析风险收益

投资者在参与公开增发的时候,

要综合分析风险和收益。尽管总体而言,参与公开增发是低风险、中低收益的一种投资,但每个股票不同,增发对应的市场反应不同,也会有很大的差异。

投资者首先要重点关注稳定增长企业的增发,例如医药、消费、高速公路等行业的增发,带来的收益稳定性强。

其次是要看增发之前该股票的表现,而不是只看增发溢价率,如果增发前一天股票尾盘拉升,溢价率则会明显提升,这种提升可能只是暂时

的;而如果增发前一天股市大涨而增发股票小幅下跌,这很可能是连续停牌三天造成的投资者想躲避流动性风险而卖出,增发完成后也容易出现补涨或跌幅明显小于同期指数。

近期增发的报喜鸟就是一个例子,该股票增发前两天都是小幅下跌的,同期指数却是在上涨,尽管在增发期间指数下跌7%左右,该股票上周五交易价格也仅下跌3%。

只要投资者把握好时机和品种,参与公开增发是一个替代打新投资的不理想财务工具。

### 投资七日谈

投资逻辑其实很简单

东航金融 李茜

去年还是一片萧条,今年不论是股市、商品还是房市都形势一片大好。那些在年初没有买股票、买房子的投资者肯定是追悔莫及。

2008年充满了悲观,而今年以来,A股上证指数最高已经上涨了1倍以上;黄金也从年初的882美元上涨到了接近1200美元,上涨了30%多;铜也从年初的3070美元上涨到了6800美元左右,同样上涨了一倍多;再看房市,今年各大城市房价疯涨,上海房价今年约上涨了50%。看着不断上涨的资产价格,那些年初没有投资的投资者不禁感叹:“这世道变化太快了。”

经常听到这样的抱怨:“我是看好某只股票的,可惜没买,现在都涨到多少了。”这些投资者虽然看对了市场,可是又不够自信,总是担心万一自己看错了,在担心的过程中,市场就悄悄地上涨了。其实,投资不妨胆大一些,如果坚定看好某类资产,就大胆买入。

投资界的教父巴菲特就是坚定买入并持有自己看好的股票,在大多数投资者悲观时,买入强周期的汽车股比亚迪,投资银行股高盛,而在大家一片乐观的时候退出股市。

有时候,投资的逻辑其实很简单,比如,天气寒冷煤价就会上涨,煤炭股就会涨。国家家电下乡刺激消费,家电股就会涨。H1N1流行,医药股就上涨。去年以来,各国放出大量货币,货币供给增加,美元就会贬值,黄金等大宗商品价格就会上涨。因此,如果认为自己的判断是正确的,不妨大胆果断地买入。如果支持当初决定的基础和逻辑没有变化,就该大胆坚持自己的选择。

# 通胀预期下如何选择理财产品

宏源证券 王德全

随着市场对通胀预期的进一步加剧,人们普遍担心,“通胀来了,我们手头的钱就越来越不值钱了”。如果把钱放在银行,即使加息,利息收入与通胀带来的购买力递减相比,最后也是资产的缩水。那么,在通胀预期下如何选择理财产品?投资者必须得未雨绸缪。

国内现有的理财产品中,除了高风险高收益的股票投资、低风险低收益的国债和银行储蓄以外,可供大众选择的抵御通胀能力较强的理财产品包括:各类基金产品、房地产、黄金、保险、银行理财产品等。在通胀预期下,不同类型的理财产品,有不同的投资思路和策略。

### 基金投资:构建合理的投资组合

对于有一定投资经验或是手中资金不多的投资者,投资门槛较低的公募基金,应该是不错的选择。但随着我国基金数量和品种的不断增长,基金业绩分化在不断加剧,甚至同一家基金公司的不同基金以及同一只基金在不同时期,其业绩表现也极不稳定。投资者可通过优选基金、构建基金投资组合的方式,来有效抵御目前的通胀预期,并确保长期收益的稳定增长。

具体到基金的遴选和投资组合的构建,一般情况下,可考虑基金公司、基金品种、基金风格、基金规模、基金业绩稳定性、基金过往业绩以及基金经理人的过往业绩等因素。

例如对于追求中高收益的进取型投资者,可以构建这样一个基金组合,由6只基金组成:银华核心价值优选、华夏大盘精选、兴业社会责任、嘉实主



题精选、华夏策略精选、富国天惠精选成长。从这6只基金近一年来的表现看,在几个不同的时间段,其业绩均显著超越了同类型基金的平均水平,并表现出良好的抗跌性,显示出其基金经理较强的风险控制能力。

### 银行理财产品:要立足中短期投资

对于不愿冒太大风险的投资者,可以考虑投资中短期的银行理财产品。银行理财产品最大的风险是央行加息,而目前加息的预期日趋强烈,当加息来临,投资长期理财产品将增加机会成本,大部分理财产品收益水平可能不随利率上升而上调。所以在通胀预期下,投资者应当选择中短期银

行理财产品进行投资。

目前一年期信贷类理财产品的收益率平均能达到4%左右,明显高于一般意义上3%的平均通胀率,可以避免资产贬值。同时,由于中短期产品时间不长,也利于投资者调整投资配置比例。据统计,10月份各商业银行发行理财产品数量为544款,较9月份的641款环比降幅为15.1%。其中中长期理财产品发行数大幅回落,而短期银行产品却有所增加。

### 黄金投资:需择机入市

就黄金投资而言,是抵御通胀的有利武器,在家庭理财配置中应该是必不可少的一部分。然而,从目前的市

场状况来看,需要择机入市。

进入11月,现货黄金报价已高达250元/克,业内人士却普遍认为,目前并不是一个理想的入市时机。

作为一般投资者,还必须关注黄金在个人资产配置中的比例以及选择适合自己的投资品种。专家建议,黄金资产在总资产中的投资比例最好不要超过30%。对投资品种来说,如果是出于保值增值的目的,实物黄金明显优于纸黄金。

此外,房产在我国投资者眼中被认为抗通胀的首选。然而在通胀预期下,买房保值的做法需要理性对待,切忌盲目跟风。专家普遍认为,当前房地产市场存在较大的泡沫,一旦投资性需求得到控制,房价很可能下跌,存在较大的投资风险。

# 核心指数大蓝筹 长持定投两相宜

——华富中证100指数证券投资基金

## 华富中证100指数基金三大亮点

第一,投资标的是中证100指数。

中证100指数是沪深两个市场中最具代表性和权威性的大盘蓝筹股指数。中国的蓝筹股投资和国外成熟市场还略有不同。因为中国处在一个高成长的环境中,所以中国的蓝筹股成长性特别好,具有低风险、高成长的双重优势,是一块非常珍贵的投资资源和投资品种,更具有魅力和投资价值。

而最近研究表明当前的大盘股指数和小盘股指数的比值正处于历史低位,因此大小盘股风格轮动的转换可以说是一触即发,大盘蓝筹股估值的回归应该说是大势所趋。对一个非常好的品种,市场却给了比较低的价格,这应该说是一个对中证100指数基金较好的长期投资机会。

第二,华富中证100指数基金采取完全复制的投资方式,

投资方式并不是采取抽样分层的方式,而是采取完全复制的方式。

100只股票的样本数量非常适合完全复制的投资方式,成分股如果太少的话,投资的过程中就会产生较高的冲击成本,太多的话,完全复制的难度就会加大,复制成本就会升高。因此在当前市场环境下,100只股票的数量对于完全复制相对适中,复制中证100指数更易于控制其偏离度与跟踪度。

第三,管理费低。我们每年的管理费仅0.5%,仅仅是普通的主动管理基金收费的三分之一。指数基金在建仓之后换手率会远远小于一般的主动基金,这长期以来也会为投资者节省一大笔交易费用,这些交易费用看起来很少,但是通过复利计算也是一笔可观的收益。



### 基金经理 韩玮

清华大学工商管理硕士。15年证券、期货从业经验。

历任五洋期货经纪有限公司交易部经理、总经理助理,中国银河证券股份有限公司资产管理总部研究员、研究开发部副经理,投资管理部经理、投资副总监、总监。目前担任华富基金管理有限公司投资部总监,华富价值增长基金经理。

### 基金经理观点

市场造就了“指数基金年”

2009年被称为是指数基金年,主要体现在两个方面,一个是数量,今年前10个月成立的数量已经超过2009年以前的总和;其次是规模,今年指数基金呈现规模爆炸性的增长。分析其生成原因,首先是市场环境方面具备了今年指数基金高速发展的外在条件,其次今年的市场走势也给指数基金表现提供了机会。

环境方面有三点,第一,监管机构长期以来大力培育机构投资者的发展,使中国股票市场的有效性越来越高,市场越有效,主动投资战胜市场的可能性就越低,这就给指数基金卓越的表现创造了条件。第二,中证指数公司多年积累,开发了一大批可投资性非常好的品种,为基金公司开发指数产品创造了条件。第三,最近几年来大型国企陆续上市,使指数的代表性有了很大的提高,指数作为经济晴雨表的功能得到了非常好的实现。

前期指数基金业绩的优异表现,也使更多的投资者对指数基金有了一个深入的认识,进而造就了今年的指数基金年。

学院派与价值派共荐的投资品种

谈到指数基金和主动基金相比有哪些优势,我们可以看到一个有趣的现象。

投资界有两大派别:以诺贝尔经济学奖得主为代表的是学院派,以投资大师巴菲特为代表的价值派。这两大派别在投资理念上分歧很大,却在推荐的投资品种上殊途同归,共同推荐了指数基金。

诺贝尔奖获得者萨缪尔森曾多次为投资者推荐指数基金,另一位诺贝尔得主威廉·夏普更为简洁地解释了指数基金的优势:市场所有主动投资加在一起的平均收益一定是等于被动投资的,但是指数基金的成本费用低于主动投资,从这两点就能得出,长此以往指数基金就会战胜主动基金。而尤金教授经过复杂的数学推理推导出来的,同样是买指数基金更有优势,会取得更高的收益。

再看价值派,巴菲特以往从不推荐股票和产品的,他唯一的一个例外就是推荐指数基金,从1993年到2008年,巴菲特至少8次在公开场合推荐指数基金,甚至直接表明:“不买指数基金是你的错。”由此可见,投资指数投资是战胜通胀一个非常好的选择。