



指数基金再度领跑

证券时报记者 朱景锋

被认为是“傻瓜式投资”的指数基金,凭借其独特的优势接连在牛市中称雄,自2006年以来持续战胜精选个股、灵活配置的主动型基金,充分分享了指数上涨带来的好处。

指数基金或将 问鼎年度收益率冠军

指数基金有可能成为今年最大的赢家。根据天相投资的数据统计,今年以来截至10月16日,16只开放式指数型基金的平均净值增长率高达153.77%,远高于同期主动投资的股票型基金143.82%和混合型基金126.16%的收益率。这也是继去年指数型基金领跑各类基金之后今年再度领先。

由于经济持续增长、上市公司业绩增长超过预期和市场流动性充裕,今年以来我国A股市场行情延续去年的上涨趋势持续走强,股指的上涨幅度也超出了年初各机构对今年市场涨幅的预期。基础市场的良好表现再度带动基金业绩的大幅飙升,天相投资的数据统计显示,今年以来大多数偏股型基金的净值增长率超过100%,超过150%的多达53只。偏股基金的平均收益率和绝大多数可比的偏股基金的收益率已经超过去年全年。

值得一提的是,与同期主动型股票型基金和混合型基金相比,指数基金整体的业绩表现更胜一筹。天相投资的数据显示,在115只股票型基金的收益率排行榜上,16只指数基金中有11只进入前40名,并且这11只基金净值涨幅全部超过150%;进入前15名多达6只,易方达深证100ETF、友邦华泰红利ETF、华安MSCI中国A股基金份额净值增长率分别高达211.19%、182.87%、174.59%,分别排在第三、第五和第十名。其中易方达深证100ETF仅落后第一名中邮核心优选5.52个百分点。如果市场继续向好的话,今年完全有可能创造首次由指数型基金问鼎年度冠军的历史。

此外,排名在40名以外的其余5只指数基金表现也相当不错,博时裕富、方达50、长盛100和银华88排在46名到66名之间,净值涨幅最小的中小板ETF,今年以来的增长率也已经达到132.5%。

指数型基金在一般人眼里属于“傻瓜式投资”,大多采用复制制的指数成份股的被动式投资策略,基金经理一般不会主动进行择股、择时的投资选择。正是基于这样简单的被动投资方式,指数基金却在2年里持续打败以精选个股、动态配置著称的主动型基金。

自“5.30”以来,市场回归蓝筹主流,“二八”行情盛行,股指在少数权重股的推动下不断创出新高,但大多数散户却没有分享到指数上涨的好处,陷入“只赚指数不赚钱”的郁闷境地,不少主动型基金同样没有跟上指数的上涨步伐,净值增长缓慢,而指数基金收益率却“一枝独秀”——“赚了指数就能赚钱”。

H股回归和股指期货 或将提升指数基金价值

自9月份以来,随着中海油服、建设银行、中国神华等在香港上市的大盘蓝筹股的集中回归,国内代表性较强的沪深300、上证50、上证180、中证100等指数都将因为这些大盘蓝筹股的回归而升级换代,以其为标的的指数基金或将更加风光无限。

深圳某大型指数基金基金经理认为,大盘蓝筹股回归会使相关指数的行业权重更加均衡,指数受某些行业或个股的影响将会变小,从而可以减少指数的波动性,并且大市值股票进入指数可以提高指数对整体经济和市场的代表性。

根据上证所和中证指数公司的公告,中国神华将于10月23日进入上证180、上证50、沪深300、中证100等成份指数,此次调

整后,沪深300指数的市值覆盖率从74.69%提高到79.11%,流通市值覆盖率从69.86%提高到70.93%,其他指数的市值覆盖率也有所提升。

该指数基金经理预计,股指期货将于可预见的时间内推出,10月份以来沪深300指数的权重股受到市场持续关注,被机构投资者特别是公募基金大举抢筹,短期内给成份股带来了溢价,从而带动了指数,上周50ETF净值大涨5.92%就是得益于工行的强劲上涨。但从历史经验看,这种影响将会随着时间逐渐消失。

但四季度以来的指标股行情给了投资者一个有益的启示,那就是投资者进行指数投资的重要性,当建行、中国神华以及即将回归的中海油、中移动等5大蓝筹股计入各类股指之后,市场估值高企的现象会得到极大的缓解,对于以核心权重股票构建为主的ETF基金以及其他指数型基金而言,这些回归蓝筹股的长期基本面支持无疑会极大地提升这些指数型基金的价值。中国银河证券基金研究中心高级分析师王群航认为,股指期货的推出在短期内可能会使股指期货有关的指数的波动更加频繁,但这一金融衍生品的推出并不会改变市场的长期趋势。

指数型基金基本情况一览

序号	名称	管理人	成立日期	跟踪指数	今年以来收益率
1	华安MSCI	华安基金	2002-11-8	MSCI中国A股指数	174.59
2	万家180	万家基金	2003-3-15	上证180指数	157.75
3	博时裕富	博时基金	2003-8-26	新华富时中国A200复合指数	147.84
4	融通深100	融通基金	2003-9-30	深证100指数	172.26
5	方达50	易方达基金	2004-3-22	上证50指数	142.03
6	长城久泰	长城基金	2004-5-21	中信标普300指数	169.44
7	银华88	银华基金	2004-8-11	道琼斯中国88指数	139.95
8	50ETF	华夏基金	2004-12-30	上证50指数	159.92
9	融通巨潮	融通基金	2005-5-12	巨潮100指数	161.42
10	嘉实300	嘉实基金	2005-8-29	沪深300指数	153.06
11	深100ETF	易方达基金	2006-3-24	深证100指数	211.19
12	大成300	大成基金	2006-4-6	沪深300指数	157.34
13	180ETF	华安基金	2006-4-13	上证180指数	174.48
14	中小板	华夏基金	2006-6-8	中小企业板指数	132.5
15	长盛100	长盛基金	2006-11-22	中证100指数	140.24
16	红利ETF	友邦华泰	2006-11-17	上证红利指数	182.87

(截至10月16日 单位:%)

鉴于股指涨势凶猛

指数基金近一年没有“添丁”

见习记者 方丽

本报讯 掐指一算,最近一只指数基金长盛中证100指数基金发行还要追溯到2006年的11月22日,在此后长达近一年的时间里再无新的指数基金发行,指数基金遭遇前所未有的空白期。这一尴尬纪录近期有望打破,据悉,国泰金象保本基金计划转型为国泰沪深300指数基金,业内人士预计这个可能成为近一年来问世的第一只指数型基金。

据天相数据表示,目前16只指数基金主要集中发行在2004年和2006年的两个

年份。2002年11月8日第一只指数型基金华安MSCI问世,随后在2003年万家180、博时裕富、融通深100发行。2004年则迎来了指数基金的密集发行期,一共有4只基金发行,方达50、长城久泰、银华88、50ETF。而2005年也有融通巨潮、嘉实300两只指数型基金发行。这样算来,2006年是指数基金发行的旺盛期,全年发行了6只指数型基金,而同期总体发行基金数为92只(不包括封转开基金)。

今年以来指数基金业绩高于主动型基金,但为何会在近一年的时间内遭遇空白?银河证券基金研究中心高级研究员王群航

表示,客观上看,原因在于市场上可用作指数基金标的的指数比较少。雅虎财经数据显示,中国主要的指数沪、深两市40多种,常用的指数如沪深300、上证180等都已经作为标的,而不少指数且只适合做研究用。

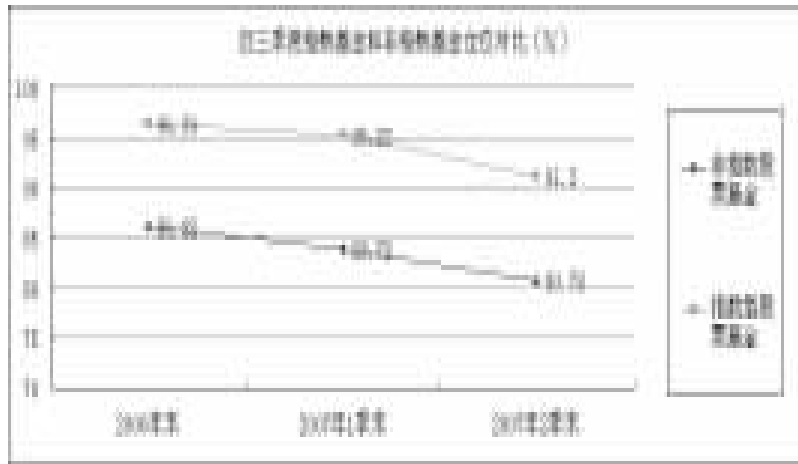
另外,指数基金是被动性投资,其净值波动特征是和标的指数走势一致的,遇“牛”则涨,遇“熊”则跌,被动性投资在熊市里无法表现出规避风险的作用。王群航表示,随着市场的持续大涨,背后隐含的风险也越来越大。基金业内人士也表示今年指数涨的凶猛,不少基金公司不敢再发行指数基金,特别是从

2002年以来发行第一只指数型基金后,持续三年的熊市让基金公司后怕不已。银河证券的基金分析师马永涛还提出了另一个原因,指数型基金属于“小众”产品,基金公司仍以发行主流产品为主。

不过尽管指数基金发行遭遇空白的尴尬已久,但这一情况很快将得以改变。9月28日,国泰金象保本增值基金发布公告称,该基金将在10月31日召开持有人大会,讨论该基金到期后转型为指数基金,转型后该基金拟更名为“国泰沪深300指数证券投资基金”。如果今年转型成功,今年面世的第一只指数基金称号就应该“花落”他家了。

指数基金『味儿甜』

赚了指数就赚钱



四大优势助力指数基金脱颖而出

证券时报记者 朱景锋

指数基金之所以能在强手如林的主动型基金中脱颖而出,主要得益于指数的成份股贡献了两市大部分利润,在市场中具有举足轻重的地位。

首先,指数基金平均仓位往往比主动型基金的仓位高出很多。天相投资的统计显示,今年一季末和二季末,指数型基金平均仓位分别为95.22%和91.2%,而同期主动型股票基金的仓位只有83.73%和80.78%,指数基金的仓位比主动型基金持续高10个百分点以上,这直接导致指数基金具有很大的进攻性。今年以来市场除了在2月份和6月份进行了短暂的盘整之外几乎单边上涨,高仓位的指数基金在这样的市场环境发挥了最大的效用。

其次,大多数指数基金跟踪的指数成份本身质地优良,具有很高的投资价值。如沪深300、上证180、上证50、深证100等指数的成份股大多数属于基金

重仓的绩优蓝筹股,是经过市场洗礼和时间检验的“白马股”,以最具有代表性的沪深300为例,该指数的成份股贡献了两市大部分利润,在市场中具有举足轻重的地位。

再次,指数基金由于采取买入并持有策略,不进行主动的择时和择股操作,不经常换股,基金周转率要远远低于主动型基金。在交易印花税上升的情况下,指数基金交易费用低的优势更加明显,不少换手率高的主动型基金的收益被高昂的交易费用所侵蚀。

最后,指数基金还具有管理费用低廉、运作高度透明且不会像主动型基金那样出现道德风险、投资风险相对低且收益相对稳定等优点。如嘉实沪深300指数基金的管理费率 and 托管费率仅为0.5%和0.1%,而一般主动型的股票型基金管理费率 and 托管费一般为1.5%和0.25%。

寻找适合的指数基金很重要

见习记者 方丽

“股神”巴菲特说:不选择指数基金是你的错。事实证明股神就是股神——去年全年和今年前三季度的业绩表明,被动投资的指数基金获得了高于主动性基金的收益。因此,在“十年牛市”的背景下,寻找一只适合自己的指数基金分得牛市一块蛋糕就显得尤为重要而又迫切了。

理财专家认为,选择指数基金最重要的就是要选择指数。目前市场上流行的指数,如深证100指数、道琼斯中国88指数、上证180指数、沪深300指数、上证50指数、巨潮100指数等,这些指数都有与之相对应的基金。总体来看,比较热门的指数各有特点。上证50指数是中国大盘蓝筹股的代表,深证100和上证180所跟踪的指数代表的行业则相对广泛,而沪深300指数则是目前唯一覆盖沪深两市的统一市场指数,走势更为平稳。它

们所相对应基金的走势也有所差异。

理财专家表示,一个指数未来走势如何,往往取决于两个因素:一个是其现有成份股的成长性;另一个是该指数的规模是否有扩大的可能。把握好这两个方面的因素,就能把握住最适合你自己的指数型基金。

另外,有的指数基金为增强型指数基金,就是在主要进行指数化投资之外,还会进行一定的主动投资。这部分主动投资就和基金经理的投资策略、择时能力等方面的相关性很大。投资者要充分了解主动投资部分的比例大小,才可更清楚了解基金的特征。

指数基金的费用水平一般低于主动性基金,投资者在申购时也可以比较一下,在其他因素相同的背景下选择最“低廉”的品种。

指数基金海外“受宠”

证券时报记者 朱景锋

由于我国股市和基金业的历史比较短暂,投资者对指数基金还没有太深的认识。在发达国家特别是美国,指数基金是最受投资者欢迎的基金品种。著名的“股神”沃伦·巴菲特在2005年“致股东信”中说:成本低廉的指数基金也许是过去35年最能帮投资者赚钱的工具,但是大多数投资者却经历着从高峰到谷底的心理路程,就是因为他们没有选择既省力又省钱的指数基金。

有关资料显示,美国是指数基金最发达的国家。先锋集团率先于1976年在美国创造第一只指数基金——先锋500指数基金。指数基金的产生,造就了美国证券投资业的革命,迫使众多竞争者设计出低费用的产品迎接挑战。到目前为止,美国证券市场上已经有超过400种指数基金,而且每年还在以很快的速度增长,最新也是最令人激动的指数基金

产品是交易所交易基金(ETFs)。今年截至目前就有超过200只新ETF发行,不少产品颇受投资者热捧。

“股神”沃伦·巴菲特在2005年“致股东信”中说:成本低廉的指数基金也许是过去35年最能帮投资者赚钱的工具,但是大多数投资者却经历着从高峰到谷底的心理路程,就是因为他们没有选择既省力又省钱的指数基金。

巴菲特一再推荐指数基金,可以从美国第二大基金公司先锋公司主席鲍格的研究中找到原因。1942年至1997年间,标准普尔500指数几乎每年超过积极型共同基金的平均水平约1.3%。1978年至1999年间,共同基金管理人中,有79%的业绩比不上指数基金。也就是说,从长期来看,指数基金能够战胜七成以上的主动型基金。