

2014年7月7日 星期一
总第211期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai

主编:王军
副主编:易非 徐国杰

建行·中证报金牛基金系列巡讲

16

风控连环陷阱招招毙命 紫阳叁号有限合伙基金离奇违约

【03·本周话题】



Getty图片

■ 主编手记

向Vanguard学什么

作为世界上规模数一数二的资产管理公司，领航基金(Vanguard)集团CEO兼主席F. William McNabb III日前来到上海，介绍了领航集团多年来的经历和经验，我认为有不少值得国内基金借鉴。

简单来看，领航的成功主要有两点，其一是推出了指数基金，开启了被动投资策略的时代。领航基金的研究发现，在美国市场，长期而言，被动式指数化投资的业绩优于主动式投资。1976年，领航推出第一只指数化基金，如果按照十年来看业绩表现，领航指数化基金的业绩优于70%的主动管理基金。但长期的纯被动投资方法是否适用于中国市场呢？至少在目前，拉长了时间段来看，主动管理基金整体上是远远跑赢

市场指数的，投资指数基金则可能如同坐过山车。当然，在这期间也出现过指数基金的辉煌，比如创业板指数已连续大涨近两年，沪深300指数在牛市里也孵育出400多亿规模的指数基金。

其实，比较好的解决办法是，基金公司要给投资者提供多元化的指数投资方案，而不仅仅局限于A股市场指数。如领航基金的指数产品投资范围遍及全球，短期内某一市场下跌，却总有其他市场上涨。事实上，目前国内基金公司也在逐步丰富海外指数产品序列，如国泰基金发行的纳指100指数基金就有很好的口碑，Wind数据显示，其成立至今4年多时间，净值增长率达到77.6%。截至7月4日，100多只

QDII中仅有6只今年以来业绩为负，经过多年的推广和实践，QDII在资产配置上的贡献已经显现。不过现在覆盖到的指数种类还是太少，地域上多集中在美国和香港，需要进一步向其他主要市场拓展。而这里面很多还是主动管理式QDII，费率较高。这就涉及到我想说的领航基金成功的第二个因素，即成本控制。

降低成本对基金公司和投资者来说都很重要。从基金公司角度看，可以采取让利的方式来吸引投资者，扩大规模，实现长期的共赢，比如有些基金公司目前正在推广零申购费率优惠，一下能减少1.5%的申购费，就很有力。

从投资者角度来看，正如领航基金创始人约翰·博格所

说，为了更多利用复利获得收益，投资者应该特别关注投资成本，虽然由此导致的每年收益只有很小的差别，但多年以后，你会发现最终的收益差别会有多么显著。这也是指数基金能够成功的重要原因。假设每年2.5%的成本，那么10年内就会吃掉投资者20%的资本，25年内则消耗投资者45%的资本。约翰·博格建议的一个原则就是投资者不应该去预测市场短期走势，或是寻找下一个热门基金这类难以把握的因素，而是关注成本、时间、风险等可以控制的因素，给自己尽可能多的时间坐享收益。

徐国杰

银华基金 基金代码: 180028

银华永祥保本混合型基金
投资先保本 收益方可期
过渡期申购时间:
2014年7月7日—7月25日

关注官方微博
关注官方微信

第十一届中国基金业
金牛奖巡访特刊
08.09

02

基金新闻

多点“开花” QDII海外资产配置价值凸显

近期海外市场频奏凯歌，QDII的资产配置价值不断得到强化。截至7月3日，纳入统计的78只QDII股票型基金，今年以来平均收益率达到6.33%，而同期投资于A股的690只可比基金却是亏损0.23%

05

基金动向

经济温和复苏提振信心 基金预期市场将缓慢改善

在经济数据改善、流动性保持稳定的背景下，一些基金预期短期内股票市场风险不大，虽然反弹高度仍受诸多因素制约，但市场可能会缓慢改善，低估值蓝筹类股票的吸引力也在逐渐增强

07

投基导航

维持组合均衡 增配成长基金

6月蓝筹股在微刺激政策护盘下继续坚定搭台，IPO再度开闸后成长行情归来。建议投资者在基金大类资产配置上继续采取均衡配置策略，同时适当增配成长风格基金

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

农银汇理基金 40068-95599
农银汇理荣膺 2013年度 金牛基金 管理公司
来源:中国证券报第1-2013年中国基金业牛牛奖评选 全国投资者节