招商银行 CHINA MERCHANTS BANK 因您而变
“贷贷相传”个人贷款客户推荐奖励计划火热进行中
2008年7月1日至2008年12月31日，所有老客户推荐新客户在我行成功申办个人贷款*，即可获赠价值百元的移动话费！
※质押贷款除外，招商银行保留对本次活动的解释权。
全国统一客户服务热线：95555 网址：www.cmbchina.com

■ 基金一点通 | Fund

初次定投需做好五方面准备

□清波

对于准备做基金定投的投资者来讲，投资之前有五方面的准备工作要做。

第一，准备资金并评估实力。投资基金必须用相应的闲置资金，不能用生活所需资金或借贷资金进行定投。同时，要量力而行，有多大的力就办多大的事。

第二，评估自己的风险承受能力。对于投资者来讲，定投的最好品种是股票型基金，但并非每位投资者都能够承受其净值的波动。因此，在进行基金定投前，投资者要进行自我风险承受能力的测验。

第三，做好资产组合的平衡。不能把准备好的资金进行集中投资，更不能只考虑高风险的基金产品，而忽略低风险资产的配置；也不要只选择基金产品，而忽略保险、银行存款等产品在家庭资产中的配置。组合投资可以在一定程度上起到分散投资风险的作用。

第四，制定定投目标和计划。这是保障基金定投顺利实施的关键。投资者只有制定了明确的投资目标，才能够按照这个目标进行细化和分解，从而进行有序投资，使定投活动得以顺利进行。缺乏投资目标，将使投资者在定投过程中变得盲目，从而无法实现定投收益。

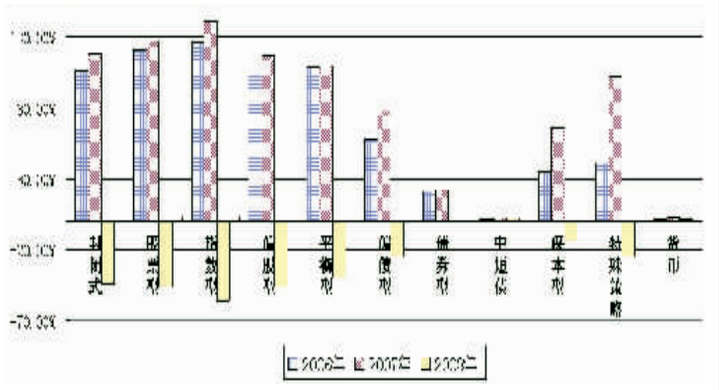
第五，选择定投渠道，开立定投账户。基金定投品种选择后，关键是要选择一家服务优良的代理商，从而在扣款服务、基金信息服务、投资理财指导等方面为投资者提供更加全面的服务。如果通过券商“上证基金通”进行定投，投资者只需要开立一家基金公司的账户，即可通过网上自行开立其他基金公司的账户，从而实现定投，而不必奔波在各代理商之间。当然，定投协议应当分别签署。

■ 专家坐诊 | Expert

投资指数型基金也需谨慎

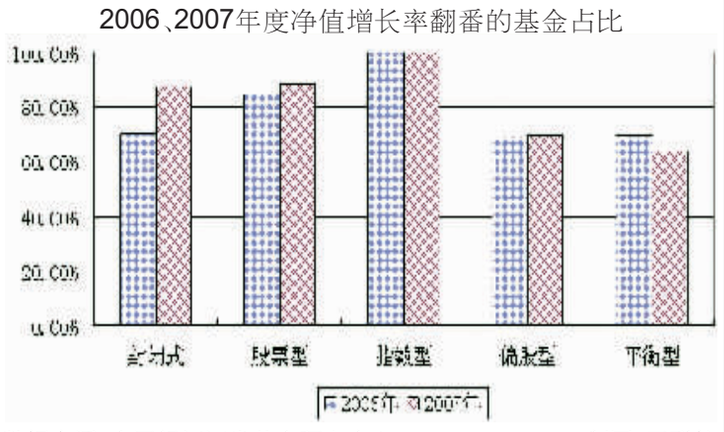
□中国银河证券研究所 王群航

图一：近三年以来各类基金的平均绩效表现对比



数据来源：中国银河证券基金研究中心
数据截止日期：2008年9月5日 制图：王群航

图二：五类以股票市场为主要投资对象的基金里2006、2007年度净值增长率翻番的基金占比



数据来源：中国银河证券基金研究中心。 制图：王群航

如果从平均绩效的角度来看，指数型基金无疑应该是最受关注的一个基金类型。参看附图一，从左往右第三组立柱群，无论是向上的柱子，还是向下的柱子，指数型基金都是最长的。2006年、2007年，指数型基金的年平均净值增长率分别为125.87%和141.48%，今年以来截止到9月5日，指数型基金的平均净值损失幅度是55.33%。

上述情况显示：在上涨行情中，指数型基金的平均净值增长率最高；在下跌行情中，指数型基金的平均净值损失幅度最大。指数型基金大涨复大跌的净值表现特征与指数型基金的投资目标、投资理念、投资策略等紧密相关。指数型基金的这种市场特征充分表明，它只适合、同时也是最为适合有选时能力的投资者进行择时交易、波段操作。

指数型基金仅适合牛市配置

通过图二，我们可以很清晰地看到，在五类以股票市场为主要投资对象的基金里，2006、2007年度净值增长率翻番的基金在各自基金类别中的占比以指数型基金为最高，达到了100%，即该类别中所有的基金在2006、2007年度的净值增长率都实现了翻番。这种情况表明在2006、2007年，无论选择哪一只指数型基金进行投资，都可以实现个人资产翻番的良好收益。相比之下，如果选择了其他类型的基金，虽然平均净值增长率也都不错，但是具体基金之间的年实际收益率差距达3倍左右。这就是说，如果选择了非指数型基金，则存在着大小不同的获取较低收益的可能性。因此，从个人资产配置的角度来看，投资一部分指数型基金，不失为获取市场平均收益的好方法。

但投资指数型基金只适合牛市行情的单边市。在对指数基金进行投资的时候，投资者一定要对基础市场行情的总体发展趋势有一个较为明确的分析和判断。图一已经说明，在2006、2007两个年度的大牛市行情中，指数型基金最值得投资；但是，在2008年，或者更为确切地说，自2007年10月16日以来，投资者最应该回避的基金类型就是指数型基金。股票市场行情的走势特征有三种：上涨、下跌、盘整，投资者只能够在上涨行情中投资指数型基金，在下跌行情中持有指数型基金必定亏损很多，而在盘整行情中购买指数型基金则赚不到钱。

了解投资对象和交易方式

选择指数型基金进行投资的时候，必须对相关的标的指数有一定的了解。目前，与大盘蓝筹股关系较为密切的指数依次应该是上证50指数、上证180指数、沪深300指数、中证100指数、小康指数。前4个指数目前已经有相对应的指数型基金，如华夏50ETF、易方达50、万家180、华安180ETF、大成300、嘉实300、长盛100。另外，与高分红股票、中小盘股票相关的，有红利指数、中小盘指数等指数型基金，也有特定的市场空间，尤其是华夏中小盘ETF。

交易方式也很重要。上述基金多数可以通过券商的交易渠道进行买卖，比通过银行的渠道更加方便快捷，更能够大幅度降低投资成本。其中华夏50ETF和华安180ETF由于可以通过上海证券交易所进行买卖，交易更便捷，成本更低，相对更加值得关注；大成300可以通过上证基金通进行交易、嘉实300可以通过深交所的LOF进行交易，业务处理程序也相对较为容易。

在指数型基金中最为值得关注的是具有完全复制标的指数特征的ETF类指数型基金，它们都可以在券商营业部通过二级市场交易渠道像买卖股票一样进行交易，且交易费用很低，理论上只有常规申购、赎回费用的20%至30%。同时，ETF类指数型基金还有特定的套利方式，无论牛熊行情，只要市场的震荡幅度足够大，就有风险较小的套利机会。

