

■ 国投瑞银行业指数基金投资者教育专栏(4)

如何运用行业指数基金投资

基民江湖

学鹰高飞看大势

□刘崇齐

行业指数基金的诞生,为投资人提供了高效便利的金融投资工具,专业投资人可以充分运用其实现行业轮动配置。行业指数基金与普通指数基金相比,最大的优势就在于,它能够满足投资人根据经济周期,选择上涨能力良好的进行行业轮动投资的需求。来自美林著名的投资时钟理论显示,在复苏、扩张、滞胀和收缩四个经济周期下,各行业的增长幅度各不相同。实证分析显示,A股市场也同样存在着行业轮动效应。国泰君安的研究表明,A股市场大类行业的板块轮动规律基本符合投资时钟的内在逻辑。当前,在国内经济得以初步复苏,以及未来一段时间经济高速发展阶段,金融行业都将是表现较好的行业之一。境内首只行业指数基金一经推出,就率先锁定沪深300金融地产指数,也正是考虑到该指数的

广泛代表性,以及相关行业符合我国经济周期轮换效应。统计显示,截至今年1月底,沪深300金融地产指数成份股中的子行业涵盖银行、保险、综合金融和房地产四大行业,其中,前三个行业被统称为大金融行业,市值权重占比合计达82.42%,房地产行业占比仅为17.58%。金融地产行业指数基金的诞生,为投资人提供了捕捉阶段性结构行情,长期分享中国经济增长成果的投资机会。从国内市场实践来看,金融地产行业作为国民经济支柱产业以及A股市场上第一大行业,历来为机构资金配置的重点。而从国外行业基金的发展经验来看,金融、地产行业一直是各国行业基金发展的重点。根据《全球行业基金发展状况报告》显示,截至2005年底,国外房地产、金融行业的行业基金数量与基金总资产占全

部行业基金的比例分别达到29.75%和29.58%。在我国,金融业是经济发展的中枢性行业,为各行业的发展奠定了流动性基础,而房地产是支柱行业,对拉动经济增长效果显著。以沪深300金融地产指数为例,目前该指数的样本股虽然只有56家,但其利润贡献却很可观,与A股市场1700多家上市公司的2009年三季度利润相比,金融地产指数样本股的净利润占比达48.67%。金融地产行业指数基金的诞生,也为专业投资人今后参与融资融券和股指期货业务提供了丰富工具。我们知道,两大创新业务的推出,使得蓝筹股票以及ETF、LOF基金等交易所交易基金都有可能成为融资融券的标的,届时,投资人可以将手中持有的金融地产行业指数基金作为融资抵押物。而首先将要开通的沪深300股指期货交易,也是以沪深300指数为

标的,由于沪深300金融地产指数与作为股指期货标的指数的沪深300指数有较强的相关性,因此股指期货推出后,投资者在配置沪深300金融地产指数基金后,可以运用股指期货来控制组合的波动性风险或套利操作。而根据中信证券等券商关于股指期货推出对现货市场(指数)影响的研究分析,在沪深300指数期货推出之前,成份股会获得一个相对溢价过程,作为沪深300指数成份股的重要组成部分——占据接近40%权重且以大盘股为主的沪深300金融地产指数成份股也有望首先受益。

金融地产行业指数基金的诞生,也为专业投资人今后参与融资融券和股指期货业务提供了丰富工具。我们知道,两大创新业务的推出,使得蓝筹股票以及ETF、LOF基金等交易所交易基金都有可能成为融资融券的标的,届时,投资人可以将手中持有的金融地产行业指数基金作为融资抵押物。而首先将要开通的沪深300股指期

货交易,也是以沪深300指数为

三,我在手中的那只基金净值0.59元时,又买进了5万元。终于,在2009年末时,它的净值达到0.90元。我把前后两次购入的盈亏一平衡,结果是小盈。不过,我以为,经济上的收益还在其次,最重要的是在净值上上下起伏的两年多时间里,让我实实在在懂得了“看势”这个道理。2007年开始买基金时,眼睛里看到的仅仅是赚钱,却根本不懂当时的大势是强弩之末的峰顶。写到此,想起这样一个故事:有一只狗去抓兔子,结果兔子跑进灌木丛中,狗就没有什办法了。而天上飞着的一只鹰,因为身在高处,有宏观的视野,把躲在灌木丛中的兔子看得清清楚楚,所以一个准确的俯冲,就把兔子稳稳地抓住了。为此,我以学鹰高飞看大势,对一个基民至关重要。

所谓看大势,简单说就是看经济基本面是向好还是向坏,经济走势是否安全。这可以通过对一些主要经济指数的关注和了解来实现,也并不需要有多高的专业水平。如经济基本面向好,那就大可不必为净值的升降、长期在狭小区间盘整而慌乱。相反,此时发生的向下调整则正是最好的买入点。

2007年入秋时,股市已经热得烫手。我终于经不住赚钱的诱惑,打算投点资。问知己同事投什么好,同事答,胆大的买股票,胆小的买基金,你买基金吧。再问买什么好,答,随便,买啥都赚钱。于是,在他的参谋下,我买了一只刚分过红净值在1.06元的股票型基金。真如他所说,这只基金买入后仅一周时间净值就涨到1.09元。当时我真的很高兴,心想,要是照这个势头走下去,到年末,涨幅能达到1.50元,因为当时周围的人们几乎一边倒的认定年末股指在8000点以上。谁想,一入深秋,股指便如被北风扫过的树叶一样,直线下降,过了年仍是如此。问那位知己同事,他一副苦笑脸说,熬吧。原来他的几只股票更是在年末冲万点大关的幻想中深深被套。毫无经历手足无措的我,只好听其言而熬之。这种水深火热的熬煎,熬来的是2008年11月时我手中这只基金0.51元的净值。这期间,我和同事们一起,不知多少次拍手顿足地怒责、怨恨基金经理的低能、弱智,仿佛基金净值一路下降的罪过全在他们。

2009年春,在市场又有暖意时,知己同事建议依然惊魂未定的我再买。迟疑再

作者:丁园

国投瑞银基金
-境内首只行业指数基金-
国投瑞银金融地产指数基金LOF即将发售
400 880 5868 基金投资指南



中国银河证券·基金业绩评价报告

净值数据截止日期:2010年2月26日

数据来源:中国银河证券研究所基金研究中心

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	份额累计净值(元)	还原后份额净值(元)	过去一周(26周)净值增长率	今年以来(52周)净值增长率	过去一年(104周)净值增长率	过去两年(156周)净值增长率	成立以来累计净值增长率
1.1.1 股票基金—股票型基金—标准股票型基金										
1	020001	国泰金鹰增长股票	0.969	3.911	-	2.87%	17.36%	-3.69%	61.93%	-1.55% 427.57%
2	240005	华宝兴业多策略股票	0.6751	0.9481	4.296	-3.33%	10.10%	-4.91%	45.44%	-2.68% 106.29%
3	100020	富国天益价值股票	0.907	2.9618	5.108	0.54%	10.60%	-5.30%	40.14%	-13.77% 50.45% 365.55%
4	261004	景顺长城成长股票	3.905	4.903	-	4.61%	26.84%	3.18%	73.43%	-0.11% 66.03% 27 51.11% 458.28%
5	162204	泰达荷银精选股票	4.4485	4.6685	-	1.93%	7.85%	-6.41%	44.84%	-7.41% 71.78% 18 51.11% 391.26%
6	360001	光大保德信量化股票	0.9073	1.0373	2.947	0.33%	9.44%	-7.17%	53.93%	-29.48% 30.70% 55 ★ 197.91%
7	161005	南方积极配置股票(LOF)	1.2011	2.5651	-	2.68%	8.63%	-4.65%	36.44%	-21.93% 45.76% 44 ★★ 25.57%
8	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.874	3.519	-	1.96%	8.08%	-8.01%	39.63%	-8.64% 90.89% 10 51.11% 398.84%
9	162703	友邦华泰积极成长股票(LOF)	2.044	3.354	-	0.80%	9.83%	-5.47%	50.23%	-22.48% 41.86% 47 ★ 336.65%
10	213002	宝盈泛沿海增长股票	0.5687	0.7687	2.183	-1.11%	-5.03%	-12.64%	5.55%	-41.92% -7.58% 61 ★ 128.15%
11	162605	景顺长城收益股票(LOF)	1.078	3.178	-	3.85%	9.11%	-4.94%	37.68%	-19.35% 56.82% 34 ★★ 327.14%
12	4640001	友邦华泰盛世中国股票	0.6117	0.6777	2.625	1.12%	8.28%	-6.95%	41.17%	-24.44% 39.77% 51 ★ 261.79%
13	161006	南方高增长股票(LOF)	1.5721	2.8761	-	2.67%	11.01%	-3.18%	39.48%	-28.90% 45.88% 43 ★★ 279.58%
14	161903	万家公用事业行业股票(LOF)	0.8351	0.8611	2.258	3.02%	8.19%	0.50%	47.37%	-11.54% 41.34% 34 ★★ 173.86%
15	519005	海富强大消费股票	0.714	2.663	-	4.08%	11.91%	-2.06%	47.52%	-23.47% 22.62% 58 ★ 217.24%
16	481001	工银核心价值股票	0.4587	0.9487	3.844	1.01%	8.62%	-4.00%	43.04%	-4.03% 64.79% 28 ★★ 340.05%
17	519001	银河价值优享股票	1.5142	1.5142	5.115	3.88%	20.28%	-5.21%	81.10%	-7.78% 92.82% 8 ★★ 482.49%
18	1519688	交银精选股票	0.9767	1.4667	3.709	1.55%	4.00%	-8.76%	53.48%	-5.84% 57.75% 33 ★★ 322.64%
19	377010	上投摩根阿尔法股票	3.1857	5.1057	-	2.42%	10.96%	-5.49%	38.94%	-16.10% 70.26% 20 ★★ 431.18%
20	310328	中银华泰动力股票	0.7711	0.981	2.671	2.75%	5.31%	-6.16%	38.92%	-20.10% 11.08% 59 ★ 203.39%
21	288002	中信红利股票	2.5488	3.9488	-	1.72%	11.80%	-4.44%	53.47%	-5.71% 107.98% 1 474.93%
22	244004	华宝兴业动力组合股票	0.9649	3.4749	-	3.11%	13.22%	-3.00%	47.36%	-7.94% 87.72% 11 51.11% 352.79%
23	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.3799	1.3799	3.788	2.88%	14.15%	-3.28%	51.72%	-20.08% 45.09% 45 ★ 365.15%
24	530001	建信恒优价值股票	0.7559	1.2399	4.299	1.22%	12.50%	-3.77%	46.67%	-7.78% 78.49% 28 ★★ 192.06%
25	320003	诺安股票	1.0458	2.9293	-	0.52%	6.93%	-6.76%	41.48%	-15.78% 63.01% 31 ★★ 294.65%
26	270005	广发聚集股票	0.7597	0.8097	4.265	1.25%	7.93%	-6.50%	47.31%	-19.69% 67.94% 23 ★★ 358.36%
27	257020	国联安精选股票	0.935	0.935	2.743	1.00%	6.01%	-6.22%	48.18%	-28.13% 36.44% 52 ★ 256.40%
28	163503	泰达荷银成长股票(LOF)	0.5658	0.5658	2.114	0.20%	8.54%	-4.76%	35.07%	-31.12% 31.08% 54 ★ 123.99%
29	162607	景顺长城资源垄断股票(LOF)	0.8388	0.8388	2.589	1.58%	8.41%	-6.58%	44.73%	-18.64% 34.77% 53 ★ 212.49%
30	163803	中银增长股票	0.8004	1.0244	2.847	0.97%	12.03%	-5.99%	38.99%	-17.86% 61.56% 32 ★★ 219.47%
31	360001	光大保德信红利股票	2.3718	3.0298	-	0.88%	7.85%	-8.39%	46.66%	-26.85% 28.99% 30 ★★ 209.02%
32	200006	长城价值增值股票	0.9058	2.3458	-	-0.23%	5.92%	-8.36%	52.94%	-8.65% 75.40% 31 ★★ 271.41%
33	121003	国投瑞银核心企业股票	0.9581	2.4881	-	2.04%	12.41%	-5.23%	50.99%	-14.03% 37.93% 37 41.42%
34	519994	长信利趋势股票	0.745	0.888	2.213	0.70%	9.13%	-6.59%	38.14%	-31.12% 31.08% 54 ★ 123.99%
35	168001	银华华夏增长股票	1.9438	3.1438	-	4.17%	18.14%	-4.09%	60.18%	-5.66% 31.31% 17 ★★ 198.17%
36	111009	易方达价值精选股票	1.2788	2.538	-	2.01%	13.46%	-4.36%	40.19%	-10.44% 74.82% 14 51.11% 198.79%
37	450002	国富弹性市值股票	1.4791	2.6391	-	2.08%	17.45%	-1.88%	48.47%	-0.65% 106.86% 28 ★★ 262.71%
38	260108	景顺长城新兴成长股票	0.966	2.316	-	2.22%	7.33%	-6.44%	19.55%	-26.26% 26.81% 57 ★ 118.76%
39	160607	鹏华价值优势股票(LOF)	0.878	0.8787	2.717	1.74%	8.53%	-5.69%	41.31%	-13.84% 63.31% 30 ★★ 181.04%
40	519018	汇添富均衡增长股票	0.7797	0.8597	2.433	2.11%	12.76%	-5.37%	43.33%	-12.97% 49.67% 31 ★★ 147.94%
41	040005	华安红利股票	2.5028	3.1228	-	2.16%	9.88%	-5.22%	45.65%	-10.73% 10.73% 34 ★★ 219.39%
42	530003	建信优选成长股票	0.9849	2.4349	-	2.74%	13.10%	-3.07%	45.65%	-21.24% 21.21% 46 ★ 124.16%
43	360006	光大保德信新兴增长股票	1.2932	2.5732	-	1.93%	14.53%	-3.74%	56.56%	-16.39% 33.73% 15 51.11% 178.59%
44	378010	上投摩根成长先锋股票	1.6325	3.2125	-	2.45%	5.06%	-6.75%	33.72%	-25.15% 54.52% 36 ★★ 128.07%
45	340006	兴业全球视野股票	3.3825	3.3825	-	0.64%	12.46%	-4.77%	50.57%	-2.32% 101.88% 4 51.11% 238.25%
46	540002	汇丰晋信龙腾股票	1.8254	2.2914	-	2.41%	19.93%	-2.47%	51.50%	-10.74% 64.63% 29 ★★ 147.88%
47	590001	中邮核心优选股票	1.529	2.749	-	1.91%	15.14%	-3.70%	61.07%	-16.41% 69.83% 22 ★★ 211.43%
48	261001	景顺长城内需贰号股票	1.155	2.343	-	4.81%	25.73%	-8.34%	51.98%	-29.48% 101.88% 31 ★★ 181.54%
49	519103	海富强大消费股票	1.1	2.056	-	2.71%	-1.79%	-59.38%	-12.53%	-56.63% 35 ★★ 129.98%
50	519902	交银成长股票	2.5401	2.7851	-	0.50%	10.36%	-7.49%	55.86%	-18.95% 66.97% 34 ★★ 178.03%
51	240009	华宝兴业先进成长股票	2.3319	3.3319	-	1.07%	8.82%	-7.56%	38.13%	-15.35% 66.93% 24 ★★ 133.19%
52	519993	长信利动态策略股票	0.8442	2.0832	-	2.76%	-5.80%	-29.48%	-33.89%	-27.80