

指数型基金以复制标的指数走势为目的，
指数涨投资人就可盈利

选对池塘钓大鱼 选好指数再跟踪

□见习记者 郭飞飞

最近，A股走强，与股市密切相关的基金行情也发生了不小的变化。指数型基金是否能沾着大盘的光，走出一条漂亮的上扬曲线呢？

02 跟踪同一指数，为何业绩不同

从天天基金网统计来看，近一个月排名第四、五、六的指数型基金分别为信诚中证800、招商沪深300、广发深证100。中证800指数其成份股是由中证500和沪深300成份股一起构成，中证800指数综合反映沪、深证券市场中大、中、小市值公司的整体状况。沪深300指数能反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况。深证100包含了深圳市场A股流通市值最大、成交最活跃的100只成份股。

不过，令人感到不解的是，排名第五的招商沪深300与排名第11位的信诚沪深300追踪的为同一个指数，为什么排名却不一样呢？这主要与基金运作

密切相关。

一般来说，基金净值的变化与指数变化的差异越小，说明基金能够较好地跟踪指数，反之，则是基金的运作能力有限，“跟丢”了指数。

吕鹏瑜说：“规模不稳定是指数型基金‘跑偏’指数的最大因素。一旦基金的申购、赎回频繁，基金就必须留出更多的现金以应对赎回。此外，这也跟基金公司误差修正的能力有关。如基金经理要根据指数成份股的变化、个股活跃度等，通过建立一系列的数量模型来控制、修正跟踪误差。”因此，他建议投资者在选择跟踪的指数后，还要看看跟踪这一指数的基金有哪些，然后再进行进一步甄选。

03 投资指数型基金也需专业知识

在基金分类中，指数型基金属于被动型基金，它不主动寻求超越市场的表现，而是一种试图复制指数的表现。但是不同的指数表现却大相径庭，比如去年创业板指数大涨，沪指却疲软无力。因此，在选择指数型基金进行投资时，也应该进行充分准备。

俗话说，男怕入错行，女怕嫁错郎。选择一个合适的指数进行跟踪就显得尤为重要。看一下2013年11月份创业板指数和上证50指数的走势，高下立判。为避免跟踪单个指数的风险，投资者也可以同时跟踪几个不同的指数，如上证50、中小板指、创业板指等。此外，目前还有专门跟踪某一行业的指数

型基金，这就需要投资者对未来股市的长期走势有一个正确的预判，从而锁定并跟踪指数。

选定基本的指数后，要对现有的基金进行进一步考察，如基金的投资范围、前十大重仓股、基金经理是否稳定、历史业绩排名如何等。在考察基金排名这一因素时，没必要只钟情于排名靠前的，而是应该考察其近1年、近2年、近3年甚至近5年的历史排名，选择那些业绩优良且抗跌性比较强的。

选择好之后，并不能一劳永逸了，投资者还要根据市场行情对基金持有情况进行调整，如基金业绩较差且主要投资行业都已进入下行通道的，那么您就应该考虑是否将其剔除了。



天使投资中的天使： 家人、朋友、傻瓜

□记者 宋锋辉

私募股权投资、风险投资、天使投资……想要创业或正在创业的人可能对这样的一些词汇并不陌生。其实不同的投资名词其投资有不同的侧重点，有人打比方说，如果对一个学生投资，私募股权投资着眼于大学生，风险投资机构青睐中学生，而天使投资者则培育萌芽阶段的小学生。

我们今天就来谈谈培育小学生的天使投资。说起天使投资，你可能想不到，如今许多人手中的苹果手机就是由天使投资“培育”出来的。乔布斯和沃兹涅克经朋友介绍认识，两人卖掉自己值钱的物件凑钱创业，后来投资过英特尔的马库拉也加入了，并为带来了100万美元的初期投资。这些投资正是天使投资。

在美国，天使投资还有个别称叫“3F”，即Family、Friends、Fools（家人、好友、傻瓜），意思就是，要支持创业，首先要靠一群家人、好友和傻瓜！“天使”这个名词，是新罕布什尔大学商学院教授、美国风险投资研究所的创始人W.Wetzel在1978年首先开始使用的。

其实，天使投资是权益资本投资的一种形式，是自由投资者或非正式风险投资机构对原创项目或小型初创企业进行的一次性前期投资。天使投资是一种非组织化的创业投资形式，其资金来源多是民间资本，而非专业化的风险投资商。

天使投资和风险投资的主要区别在于，天使投资者大多在申请天使投资的人士具有明确市场计划时就已经开始投资了，而这些市场计划或想法暂时不为风险投资公司所接受。

在投资回报方面，通常10倍到20倍的回报才足够吸引天使投资，这是因为，初期创业或仅仅是构思的项目失败率很高，往往在一个行业同时投资10个项目，最终只有一两个项目可能获得成功。

天使投资的主要特点如下：

1. 其投资对象是原创或构思中的项目，以及小型初创企业；
2. 其投资的金额一般较小，而且是一次性投入，它对风险企业的审查也并不严格。它更多的是基于投资人的主观判断或者是由个人的好恶所决定的；
3. 其资金来源是多方面的，可能是家人、朋友，也可能是财政拨款或政府配套资金；
4. 其投资周期较长，一般在5年以上；
5. 从管理模式上来看，天使投资一般以辅导为主，不参与企业运作。

01 带杠杆的指数型基金 涨幅最大

天天基金网数据显示，近一个月排名前三的指数型基金分别为招商中证商品B、鹏华资源分级B、银华锐进，涨幅分别为56.8%、46.23%、41.75%，排名前三的均为分级基金。中原证券投资顾问吕鹏瑜介绍：“在上证指数涨幅仅为7%的情况下，这三只基金之所以能够获得超越指数的投资回报，主要是因为它们是创新型指数基金，带有一定的杠杆，所以才能在一定情况下获得超高的投资回报。”

吕鹏瑜介绍，指数分级基金是指数型基金的一种，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级（或多级）的基金份额，不同份额之间给予不同的收益分配。分级基金中的各个子基金的净值与份额占比的乘积之和等于母基金的净值。例如拆分成两类份额的母基金净值=A类子基金净值×A份额占比+B类子基金净值×B份额占比。如果母基金不进行拆分，其本身是一个普通的基金。

不过，吕鹏瑜提醒，虽然在指数上涨时，分级基金能够获得较高的收益，不过在市场行情不好时，其本身的风险也会增大。如果想购买指数型分级基金，建议风险承受能力较弱的投资者选择融资分级中的约定收益A类，以此获取较为稳定的收益。

