

## 基金投资小贴士

## 什么是LOF基金? LOF基金的交易

## 方式?

**融通基金:**LOF英文全称是“Listed Open-Ended Fund”,又称为“上市型开放式基金”。LOF的投资者既可以通过基金管理人或其委托的销售机构以基金净值进行基金的申购、赎回,也可以通过交易所市场以交易系统撮合成交价进行基金的买入、卖出。

LOF基金的日常交易分为场外交易和场内交易两种方式:

交易方式	基本概念	交易规则及费用	成交价格	分红方式
场外交易	基金申购赎回,申购赎回费或赎回费在赎回时扣除,申购赎回费由投资者承担,申购赎回费由基金承担。	赎回基金赎回费按持有期限长短分段计收,赎回费由投资者承担。	申请日的基金份额净值	现金红利再投资
场内交易	通过深交所场内会员单位申购赎回,申购赎回费由投资者承担,申购赎回费由基金承担。	赎回基金赎回费按持有期限长短分段计收,赎回费由投资者承担。	申请日的基金份额净值	现金红利

## 基金前收费和后收费区别是什么?

**融通基金:**大部分开放式基金在申购和赎回时,分别要缴纳申购费和赎回费,其中申购费又分为前收费和后收费。

**前端申购费:**投资者在申购基金时须先支付购买费用。

**后端申购费:**投资者在申购基金时无需先支付购买费用,在赎回时支付。部分基金规定,基金份额持有年限越长,后端购买费率越低,直至为零。

## 遇上节假日,货币基金收益将如何

## 计算?

**融通基金:**请关注该货币基金的合同或招募说明书。

一般情况下,货币基金节假日的收益与周五申购或赎回的情况相同。投资者于法定节假日前最后一个开放日申购的基金份额,不享有该日和整个节假日期间的收益;于法定节假日前最后一个开放日赎回的基金份额,可享有该日和整个节假日期间的收益。 (陈墨)

## FOF偏爱5只基金

证券时报记者 陈墨

**本报讯** FOF产品专业选基,其三季度重点布局的5只基金值得投资者关注。

据招商银行托管部发布的2009年第三季度私募基金绩效评估报告显示,招商银行托管的13只券商集合合理计划中,有7只超过业绩基准,其中FOF型计划在跑赢业绩基准方面表现优秀,80%超过业绩基准。

统计显示,FOF型计划基金持仓比例约为63%,银行存款占基金资产的比例30.59%,权益类产品仓位较上一季度有较大调整,目前处于中等水平。从持仓基金类型分析,股票型基金是目前的主要投资品种,同时ETF、LOF基金占到基金投资比例的15%左右。2009年三季度招商银行托管FOF型计划5大持仓基金分别为:上投摩根内需动力股票、嘉实沪深300指数、华安上证180ETF、兴业全球视野股票、博时主题行业股票(LOF)。

## 中小板指创新高 中小盘基金深挖潜

证券时报记者 陈墨

**本报讯** 上周五中小板ETF在二级市场收盘于2.69元,创下年内新高。受益于中小盘股的上涨行情,中小盘基金的涨幅居前。

根据天相数据统计,截至11月19日,中小盘风格的指数型基金——华夏中小板ETF在四季度涨幅居前,涨幅为23.59%。而同属中小盘风格的主动型基金国联安红利、易方达中小盘、南方中证500涨幅也在股票型基金涨幅前30名之内。

数据显示,正当上证指数一举向3300点发起冲击时,中小板指数却已轻松突破年内新高。日前,该指数已超越5400点。

从中小盘指数的走势来看,自2005年6月以来一共经历5次相对于上证综指的明显上涨,时间几乎都集中于年末到年初的区间内。业内人士表示,当市场出现结构性投资机会时,精选个股的重要性进一步体现。而在新增资金难以推动大盘股时,中小盘股就吸引了资金的流入。此外,中小盘股的行情还受益于创业板的“联动效应”,随着平均市盈率创新高的创业板推出,中小板的平均市盈率也节节走高,这一情况有望延续到明年。

国都证券表示,设立小盘股基金的根本原因是基于小盘股具有较高收益的认识,即所谓的“小盘股效应”——大盘股和小盘股的长期收益率存在显著差异。而创业板的推出,长远来看将给中小盘股基金提供更为宽广的选股空间,而短期来看影响较小,但可能为深市的中小盘股打开上涨的空

间,如果未来一段时间市场风格偏向小盘股,那么以中小盘股为主要投资对象的基金将有望表现较好。

值得注意的是,基金公司对于中小盘基金非常重视。近期发行的中小盘基金包括国泰中小盘成长基金、信达澳银中小盘、广发中证500、汇丰晋信中小盘等,发行集中密度高。有些基

金甚至在契约中首次规定,将85%以上的股票资产投资于中小盘股,这在以往的中小盘基金中是从未出现的。

基金分析师提醒投资者,投资于中小盘风格基金对基金的选股能力提出了更高要求,因此积极型投资者应从基金选股能力角度来精选基金。

## 汇添富基金: 三大策略致胜 2010

**本报讯** 2010年的投资策略如何制定?这是近期萦绕在每一个投资者心头的疑问。为此,汇添富基金旗帜鲜明地提出“主动出击2010,三大策略致胜”,在目前这个时间窗口推出汇添富策略回报股票基金,并且以“策略致胜”为主题的投资者交流会也同步在京沪穗宁四地上演。

汇添富策略回报股票基金拟任基金经理顾耀强认为,2010年投资者要主动出击,采取三大策略决胜基金理财。要求投资者做好大类资产配置,又要求能紧跟经济复苏过程中不同阶段的强势行业,踏准行业轮动节奏,有效精选个股。从长期投资角度和今年的市场环境来看,灵活策略型基金会更适合未来的市场,尤其在震荡的市场环境中。

具体到明年的投资策略,顾耀强认为,明年市场仍然会呈现震荡上行的态势,汇添富基金主要关注消费服务、资源能源和投资品三大主题方面的投资机会。 (张哲)

## ●点基台

## 深100联接基金 拓展渠道分享成长指数

银河证券 王群航

如果问广大基民今年以来哪只基金最好,很多人都知道是易方达深100ETF,在今年绝大多数时间里,该基金净值增长率一直是全市场第一。这只产品让券商客户受益良多,有了深100联接基金之后,银行渠道基民也可以分享易方达深100ETF收益。

ETF是最典型、最有特色的标准指数基金代表。由于申赎ETF使用的都是由各个基金所跟踪的标的指数的一篮子成份股,原则上不存在现金进出,仅有的少量现金替代。因此申赎对于ETF投资绩效影响很小,而对普通指数基金影响明显比ETF大。

相关统计数据显示,在ETF中易方达基金公司管理的深100ETF表现很好。2006年3月24日成立当年便赶上了大牛市,净值增长率高达85.53%。2007年股市继续走好,该基金年净值增长率为185.41%,是指数基金业绩冠军,全体基金业绩第四。2008年股市大调整,该基金净值随之有所降低,但到了2009年,基础市场行情重新走好,该基金净值表现更加突出。截至11月16日,该基金今年以来净值增长率为114.11%,为全市场第一。

易方达深100ETF之所以能够有良好的净值增长表现,很重要的一个原因在于跟踪了一只好指数。

## 信达澳银:中小板块仍将领跑跨年行情

**本报讯** 对于中小板块的跨年行情,信达澳银中小盘拟任基金经理曾国富表示看好。他指出,中小板在经历了一段时间的上涨和超越后,目前的估值约为大盘股估值的一倍多。但考虑到中小市值公司的成长性强于大市值公司,历史上中小盘的估值最高时曾为大盘股估值的4倍。就目前来看,中小盘的估值优势还是存在的。即使短期内存在估值相对高的趋势,但随着时间的推移,这种差异也会被中小市值公司盈利的高增长逐渐抹平。曾国富坦言,在中国这个高成长性的国度里投资股票,其实很大

程度上就是投资企业的成长性。

放眼中国的大环境,曾国富表示,在明年一季度之前,宏观经济数据将持续好转,政府出台紧缩政策的可能性很小。与此同时,10月份的消费类数据放大很快,出口降幅明显收窄,存款活期化的趋势越来越明显。从9月份开始,M1的增速一直超过M2的增速,显示市场资金面较为充裕。总体而言,中小板块可依托持续向好的复苏形势继续走高,出于对跨年度行情的展望和期待,目前的市场情绪也比较乐观。

信达澳银中小盘是一只能参与

(傅建利)

## 骄兵必败与基金投资

汇添富基金 刘劭文

话说北宋开国之初,也曾有真正一统天下的机会。可惜宋太宗当年在轻敌冒进中,犯下了轻敌冒进的错误,竟以为能轻而易举地荡平幽云诸州。在获得前期几次小胜后宋军更是骄兵怠惰,结果在幽州城下几十万大军反陷重围,最后于高粱河边全线溃败,踉踉跄跄的宋太宗落了个乘驴车逃亡的下场。

骄兵必败”,这是战争中不变的法则。在投资领域也是如此,越是在市场形势一片大好之时,投资者反而越要保持谦虚谨慎之心志,这样才能避免“骄兵必败”的结果。

投资的收益永远是和风险并存的,这是任何投资大师都无可否认的真理。要知道,高收益的背后,其实往往意味着高风险的逼近,当年的基民们似乎有点过于乐观而太过轻视风险了。彼时的A股市场牛气冲天,面对动辄翻番的股票,对基金收益率的要求也越来越高。

很多人似乎早就忘记了2005

年之前A股市场长达五年的大熊市,也不愿意相信,历史高位之上A股未来的收益率难免存在一定的不确定性和风险。而对于一个清醒的投资者而言,在胜利面前切不可丧失基本的警惕,那就是随着指数的日益走高,A股市场未来的震荡波动都会加剧,投资者蒙受损失的风险也会不断加大。

许多投资者由于在当年大牛市中骄兵突进,致使在后来的单边暴跌中遭受了重大损失而从此对基金投资谈“基”色变。如果对市场心存敬畏,戒骄戒躁,稳扎稳打,这样的结果其实是完全可以避免的,至少可以把损失降到一个较低的程度。



## 听从投资组合的指引

王存迎

“不要过于依赖别人对市场走势的预言,而要根据你自己的资产配置决定投资决策,”嘉信理财首席投资策略师莉斯安·桑德斯说。

三季度,美国GDP增长了3.5%。桑德斯认为美国的经济衰退实际上在第二季度已经结束。对于第三季度经济强劲的增长,她认为是正是她一直所说的基于2008年秋季危机带来的极度紧缩后的弹簧效应。但消费乏力、债务压力以及去杠杆化的影响,使得第三季度的经济增长并没有像历史上其他经济危机后的反弹那么强烈。

另一方面,第三季度的增长有些像一次性事件的感觉。对于刺激政策退出后,经济再次变坏的担忧是合理的。我们不知道第三季度的增长是否只不过是暂时的,还是将进入一个更加可持续的复苏阶段。桑德斯对后者稍多一些乐观,但她同时认为复苏道路是困难重重的。

她认为美国的经济复苏走势更有可能像一个平方根符号,而不是一个双底型,无论能否实现V型复苏,随后



## 天弘周期策略股票型证券投资基金投资价值分析

## 投资时钟指向经济复苏 周期策略基金成市场焦点

天相投资顾问有限公司基金研究组

天弘周期策略股票型证券投资基金(以下简称天弘周期策略)是天弘基金管理公司旗下第3只开放式偏股型基金,其投资理念是根据经济周期理论以及宏观经济的发展,对基金组合进行策略配置,以追求较高的风险调整后收益。

下文我们将从当前的宏观经济形势、证券市场环境、天弘周期策略的产品特点等方面进行综合分析,以供投资者参考。

## 一、经济复苏趋势基本确立, 股票型基金适逢建仓良机

1、实体经济稳步复苏, 偏股型基金“赚钱效应”显现

2009年以来,中央政府前期的大规模财政刺激计划效果初显,积极的财政政策和适度宽松的货币政策使得市场流动性不断增强,一系列经济先行指标和宏观经济数据均表明我国经济处于稳步复苏的过程中。近期中国物流与采购联合会公布的10月份PMI指数为55.2%,比上月提高0.9个百分点,这是自今年3月份以来连续8个月站稳在50%的扩张

与收缩临界点之上,并且上升势头有所加快,表明国内经济加速回升。

从国民经济运行情况来看,第三季度GDP同比增长8.9%,增速比第二季度提高1个百分点,显示国内经济持续复苏,全年保八基本无忧,对于今年全年GDP数据逐季“V”形反转的预期基本得到验证。从三驾马车的情况来看,社会消费品零售增速始终保持平稳增长;城镇固定资产投资增速尽管已经处于高位,但仍然保持高位稳定运行,而且9月份当月的增速超过了7.8月的水平,已经临近5.6月的高点;而房地产开发投资的当月增速在8月份快速增长的基础上,9月份再度快速上升,并且增速超过8月份的水平,显示出投资这一经济复苏的关键引擎依然动力充沛;9月份的进出口数据更是让市场振奋,进口、出口的当月增速均是降幅大幅收窄,出口形势的好转,有望成为经济复苏的又一重要引擎,实现与投资的有效衔接与过渡,保持经济复苏进程的顺畅和平稳。

随着实体经济的逐步回暖和投资

者信心的不断增强,A股市场大幅上涨,基金净值也随市上扬,偏股型基金赚钱效应逐步显现。2009年以来(截至2009年11月6日),292只开放式偏股型基金净值加权平均上涨65.22%。

2、结合“投资时钟”理论, 股票型基金适逢建仓良机

美林的投资时钟”理论将经济周期与资产和行业轮动联系起来,它认为经济周期的各个不同的阶段——衰退、复苏、繁荣和滞胀,都对应着表现超过大市的某一特定资产类别:债券、股票、大宗商品和现金,这在A股市场也得到了验证。

**复苏期:**2005年四季度到2007年二季度,经济复苏上行,通胀温和上行,在四种资产中,股票是最好的投资资产,A股市场经历了前所未有的牛市,上证指数从1000点上涨到接近4000点。

**繁荣期:**2007年三季度到四季度,经济增长在高位,通胀水平也在较高水平,并继续上行,各类资产中大宗

商品是最好的投资标的,虽然股票在2007年三季度仍上演了“最后的疯狂”,但已经脱离理性,达到牛市的顶部,并在2007年10月创造历史高点后掉头向下。

**滞胀期:**2008年一季度至二季度,现金是比较好的投资标的,当时有“现金为王”的说法,企业纷纷收缩生产规模变现获取现金流。

**衰退期:**2008年三季度至四季度,经济增长大幅下滑,通胀压力缓解,CPI不断下行,政府为了刺激经济不断降息,这段时间内债券是最好的投资资产。从2008年8月开始,债券大幅上涨,各类债券指数直线上拉升。

2009年以来,我们看到债券价格不能延续去年下半年的涨势,开始掉头向下。顺着“投资时钟”向前看,目前宏观经济复苏趋势已经基本确立,企业盈利能力逐步回升,正是进行股票投资,尤其是中长期股票投资的“黄金时期”,这一良好的市场环境为天弘周期策略基金提供了良好的建仓时机。

二、周期策略配置资产, 行

## 业轮动获取超额收益

1、定量定性相结合, 周期策略配置资产

天弘周期策略基金采用定性和定量相结合的方法预判宏观经济的走势,根据经济周期调整的阶段性特征进行投资操作,在不同的经济周期(衰退、复苏、繁荣和滞胀)重点配置不同的资产类别,在有效控制风险的前提下,获取较高的超额收益。

2、行业轮动策略, 创造超额收益 天弘周期策略基金认为应根据经济周期的不同阶段进行行业轮动配置。根据产业链的收益传导途径,在不同的经济周期阶段,不同行业间的收益存在显著差异。在经济复苏期,处于产业链上游的原材料行业最先受益于通货膨胀预期;在经济繁荣期,金融、地产可以分享全行业景气提升所带来的超额收益;在经济滞胀期和衰退期,投资具有价格刚性的医药、日常消费品和公用事业行业往往可以起到抵御风险的作用。

我们将不同经济周期对应的重仓

行业按照相等的权重编制成行业轮动指数。研究表明,在一个完整的经济周期中(2005年9月30日至2008年12月31日),行业轮动指数累计实现171.9%的收益率,优于同期上证指数、沪深300指数,在2009年以来的复苏期中(截至2009年11月6日)表现尤为抢眼。

## 三、投资建议

综上所述,结合美林的投资时钟”理论,宏观经济稳步复苏、企业盈利逐步回升为天弘周期策略基金提供了良好的建仓时机;周期策略配置资产、行业轮动获取超额收益的产品特点使其具有较好的可投资性;同时基金经理较为丰富的投研经验也为该基金的业绩提供了可靠的保障。作为一只主动管理的股票型基金,天弘周期策略属于高风险、高收益的基金品种,适合风险承受能力较强、希望获取长期高收益的投资者。当然,作为一只新基金,天弘周期策略的业绩表现有待实际运作来验证。