

基金销售优惠一览

基金简称	优惠时间(起)	优惠方案	10月16日净值(单位:元)
兴业磐稳	10月17日至12月31日	通过民生银行网上银行申购,申购费率实行4折优惠。	1.0042
上投中小盘	10月16日起	通过上投摩根网上交易系统新签的兴业银行卡定投,享有申购费率四折优惠。	1.374
嘉实回报	10月19日起	投资者办理定投,统一优惠为申购金额的0.6%。	0.987
天治核心	10月20日起	通过广发证券和国联证券网上交易系统申购,最低优惠至0.6%,且不低于原费率的4折。	0.551
申万消费增长	10月20日起	通过建设银行借记卡进行E付通网上基金直销申购非货币基金,费率8折的优惠,定投5折优惠。	1.023
添富焦点	10月13日至12月31日	通过民生银行网上银行申购,费率实行4折优惠。	1.1483
广发聚瑞	10月13日至12月31日	通过民生银行网上银行申购,享受4折优惠。	0.966
民生品牌蓝筹	10月13日起	通过农业银行金穗卡在公司网上交易系统申购,费率7折优惠。	1.084
国泰区位优势	10月13日至12月31日	通过民生银行网上银行申购,申购费率实行4折优惠。	1.022

以上基金优惠仅限前端收费,且优惠后费率不得低于0.6%,如果原费率低于0.6%则按0.6%实行。

制表:余子君

寻求估值洼地

王存迎

马丁·惠特曼是第三大道价值基金的经理,该基金自从去年12月1日以来收益率达到56%。目前,惠特曼正在寻求具有高投资价值的股票,而且在香港发现了它们。

当许多的投资者担心中国股市的泡沫时,惠特曼仍然认为香港的股票具有投资价值。“当我说我们在那里购买的股票有30%到50%的折扣时,我并没有夸张。”他说。

惠特曼像他所说的那样把第三大道价值基金投资组合中的40%投资于香港的房地产股票,这也正是拥有54亿美元资产的基金今年上涨了39%的原因,比标准普500指数高出21个百分点。

新兴市场去年的崩盘,是导致第三大道价值基金2008年下跌46%的部分原因,当时它的资产30%配置在香港。但是惠特曼的长期业绩仍然很突出,自从该基金建立的1990年起,他每年的平均收益超过摩根斯坦利全球指数5.3个百分点。

当惠特曼寻找便宜资产时,他遵循一系列长期投资原则,寻找那些资金状况良好,交易价格相对于其可确定净现值优惠至少25%,而且在接下来五年到七年的长期预期增长率至少达到10%的公司。

经过去年危机导致的股市崩盘后,他又新加了一条原则:不要投资于需要定期再融资的公司的普通股。“股市卖空者,比如熊市投机者,已经变的非常强大。”

这些投资原则引导他投资于香港市场。“这些公司有着强大的资金支持,它们依靠房地产业务获得收入,并且在中国大陆有着很多的投资。”

惠特曼持股量最大的是恒基地产(0012.HK),当去年秋天增持恒基地产的股票时,他对基金持有人说,恒基地产的资产负债情况非常好,去年盈利良好,2009年还有望实现两位数的利润增长。他喜欢恒基地产的低负债权益比,以及其具有的增加地方子公司所有权的能力。

“在未来五年内,东亚地区的经济增长预期比北美要好很多,”惠特曼说。分析师认为惠特曼的基金持有的股票未来五年到七年的平均收益是15.2%,而同类别的基金的平均收益是13.8%。

因为惠特曼现在已经持有大量的香港房地产企业的股票,他承认自己不太可能继续增持。现在,他在寻找美国不良资产市场的机会。

上个季度,惠特曼的基金增持了240万股森林城公司(FCY)的股票,该公司是一家需要注入资本的房地产企业,自从惠特曼买入后,该公司的股价已经翻番。第三大道价值基金还通过破产公司的资产拍卖,参与了363宗交易。最近,该基金刚刚在破产的住房和房车制造商弗利特伍德公司的房地产资产拍卖中中标。

惠特曼另一个感兴趣的领域是能源。“长期前景依然是良好的,”他说,“我相信石油价格未来将会维持在高位,因为全世界正在不断地耗尽化石能源。”



中小盘基金有望成为四季度明星

证券时报记者 陈墨

**编者按:**近期创业板新股申购,使得高成长性个股成为各方关注的重点,创业板个股和主板行业内业务相近个股之间的比价效应和连锁效应逐渐增强,创业板的投资热情会刺激主板内相关中小盘股。

三季度中小盘基金显露头角取得不错的投资业绩。业内专家表示,受益于创业板的“联动效应”,未来中小盘基金可能有较好的前景。

根据天相数据显示,9月份,华夏中小板ETF基金以9.24%的净值增长率排名第5,从8月份以来中小盘股行情的进一步深化。而受益于中小板的上涨,易方达中小盘、嘉实增长、广发小盘基金等投资于中小盘股票的基金收益同样可观,绝大部分这类基金都进入收益率排行的前50。而根据国金大中小盘指数走势变化分析,近期小盘股的超额收益水平明显高于大盘股,且市场成交活跃度也处于上升趋势中。

从历史走势来看,中小盘股和大盘股存在明显的风格轮动效应。今年一季度,中小盘基金一度成为基金市场的“主角”。根据天相数据显示,金鹰中小盘基金,以39.49%的净值增长率在业绩排名榜位列第四,广发小盘同期也有34.81%的收益。而今年二季度市场逐渐演化成大盘股、蓝筹股的时代。业内人士认为,前期大盘股的上涨是上

市场对整个经济复苏看好的大前提之下,市场预期转为结构性投资机会时,中小盘股出现上涨。同时,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。业内人士认为,随着创业板在四季度的推出,从A股过去的经验来看,中小板的投资机会可能高于主板,未来四季度市场可能继续演绎大盘股相对较弱而小盘股相对较强的走势。

国金证券认为,市场未来投资主题会逐渐由宏观投资转向自下而上的寻找确定性增长的成长型投资策略。而成长型个股多集中在医药、信息技术、新材料、食品饮料、新能源等行业和板块,这些行业中,中小市值股票居多,中小盘股票的成长性将成为未来一段时期各方关注的重点。

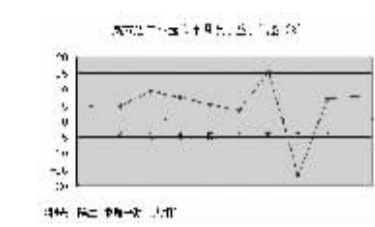
值得注意的是,多数基金经理看好未来的经济发展前景,而中小市值公司的成长性更强,更能分享经济复苏带来的收益,所以这类股票收益率在经济复苏期可能要高于大市值的公司。

中邮核心优势灵活配置是一只大类资产配置策略灵活的基金,股票投资比例将在30%-80%之间,股票以外资产的投资比例为20%-70%,其中债券资产占基金资产的15%-65%。对于灵活配置的解读,李安心解释为“进可攻、退可守”,可以根据市场变化,及时调整股票资产、债券资产和现金资产的配置比例,当判断市场处于或者即将进入上升通道时,可以增加股票投资的配置比例,努力为投资者博取高额收益;当判断市场存在明显高估时,可以减少股票投资比例,扩大债券资产和现金资产的配置比例,努力为投资降低投资风险。

**看好地产股 对银行股谨慎乐观**

李安心认为四季度的市场行情仍然乐观,仍会是震荡向上格局,对

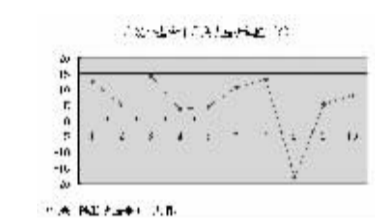
易方达中小盘基金今年以来收益53.99%



**设计特点:**基金采取“自下而上”的策略,投资具有良好治理结构、在细分行业具有竞争优势以及较高性的中小盘股票。

**点评:**易方达基金的投资理念是投资于“具有核心竞争力和持续业绩增长能力的行业领先型公司”,侧重选股,获取超额收益,是易方达投研的主要投资风格。易方达中小盘基金自成立以来的四个季度,重仓股表现和上证指数相比,季均获取超额收益为5.69%,基金的选股能力是比较出众的。

广发小盘成长基金今年以来收益69.80%



**投资比例:**在正常的市场情况下,股票投资的比例范围为60%-95%,债券、资产支持证券、权证货币市场工具及国家监管机构允许基金投资的其他金融工具占基金资产的比例范围为5-40%。

**投资目标:**依托中国良好的宏观经济发展形势和资本市场的高速成长,通过投资于具有高成长性的小市值公司股票,以寻求资本的长期增值。

**点评:**对广发小盘基金收益的贡献度中,个股选择的超额收益贡献最大,表明该基金管理人的选股能力突出。2009年二季度,以经济复苏和通胀预期为投资主线,重点配置地产、金属非金属等行业中的优质公司。

**投资范围:**该基金至少80%的非现金资产投资于基本面良好、具有高成长性的小市值公司股票。资产配置区间:股票资产配置比例为60%-95%,债券资产配置比例为0-15%,现金大于等于

中邮核心优势灵活配置混合型基金拟任基金经理李安心:立足深入研究 精准判断趋势

证券时报记者 鑫水

中邮核心优势灵活配置混合型基金属于中邮“核心系列”基金中的一只,重点投资于具有核心优势特征的企业,投资于核心优势企业的比例不低于基金股票资产的80%。但作为一只混合型基金,有其自身不同的特点。有观点认为,中邮基金一直坚持着自己独特的“高仓位”风格,并在今年的反弹中成绩斐然。中邮核心优势灵活配置混合型基金拟任基金经理李安心跟记者讲到中邮基金的坚持,并非是坚持高仓位,而是坚持深入研究后做出的判断。性格谨慎的李安心是否会延续中邮旗下前两只基金的高仓位,受到投资者的关注。

中邮核心优势灵活配置是一只大类资产配置策略灵活的基金,股票投资比例将在30%-80%之间,股票以外资产的投资比例为20%-70%,其中债券资产占基金资产的15%-65%。对于灵活配置的解读,李安心解释为“进可攻、退可守”,可以根据市场变化,及时调整股票资产、债券资产和现金资产的配置比例,当判断市场处于或者即将进入上升通道时,可以增加股票投资的配置比例,努力为投资者博取高额收益;当判断市场存在明显高估时,可以减少股票投资比例,扩大债券资产和现金资产的配置比例,努力为投资降低投资风险。

**看好地产股 对银行股谨慎乐观**

李安心认为四季度的市场行情仍然乐观,仍会是震荡向上格局,对

整体市场看好,但他觉得不会再呈现像今年上半年那样的大幅上涨,经济复苏趋势并未改变,进入正常轨道,企业盈利能力的好转将会继续推动市场有较好的表现。但股市上涨空间可能有限,明年上半年的行情更值得期待。

去年四季度成功布局房地产,使中邮基金今年一年都受益匪浅,目前李安心仍看好地产股,他表示:“我对地产股持续看好有两个原因,一是地产股是抗通胀品种,通胀趋势向上,对地产股有支撑作用,而且人口红利、城市化进程稳步发展的大环境短期不会发生大变化,地产股依然具有向上的动力;二是地产股在之前的调整中跌幅较大,风险释放的较为充分,虽然未来可能不像今年上半年那么繁荣,但还是值得看好的。”

除了宏观经济和债券研究,李安心最熟悉的行业莫过于金融行业了。他对银行股比较看好。他认为银行业绩主要看两点:贷款规模和息差,现在信贷规模预期明确,息差也是呈上升趋势。银行的基本面比较好,同时估值又具有吸引力。李安心表示:“不过银行股增发压力比较大,我们保持谨慎乐观。”

他还看好经济结构调整带来的投资机会,比如消费、低碳经济。建仓时他会仔细研究当时的市场情况,如果市场没有大幅上涨,估值水平较低,有足够多的可买品种,建仓的速度会相对快一些,如果已经有了一波大幅上涨,估值水平上去了,就再视具体情况而定。

中邮核心优势灵活配置混合基金的发行日期很短,10月16日开始,到10月26日结束,共计11个自然日,7个工作日。这是今年以来公布发行期限最短的一只基金。李安心对此的解释是:“这是公司自身的考虑,业绩最重要,规模不是问题。早一些结束募集,早一些开始资产运作,先把业绩做出来。”

股神不抄底

汇添富基金 刘劲文

预测得出,他所选择的是一个“模糊的正确”,而大部分人却自作聪明地选择了“精确的错误”。

巴菲特并不善于“抄底”,甚至常常属于一买入即被“套牢”一族。统计数据显示,巴菲特所投资的股票有高达90%以上都是刚买入就遭遇被套,即便是被世人公认最成功的对可口可乐公司的投资,巴菲特当初在买入后不久也被套牢了30%。又比如,巴菲特1973年刚开始买进华盛顿邮报这只股票时,美国经济低迷,道指下跌了40%,华尔街的投资家们认为买入的风险太大。事实上,华盛顿邮报的股价两年后才回到巴菲特的成本

价。而华盛顿邮报后来同样让巴菲特大赚特赚,他一直持有到现在。

综合以上几例,这样耗时长久经常被套的“操盘”业绩,或许在A股市场某些快速进出的投资者看来可笑之极。但为何在习惯追求抄底的投资者看来操盘水平如此之差的一个人,最终却成为全球市场独一无二的“股神”呢?究其根源,巴菲特具有解读和把握市场长期趋势的能力。虽然他从来无法准确获知底部究竟何在,但是他往往能够把握到市场下降的趋势是否已经开始改变,之后就逐步开始进行长期的“买入并持有”,耐心等待反转上升趋势的来临。

选私募也看投资风格

阳光私募以优异的业绩在今年奠定了江湖地位,同时在展露出不同阳光私募在投资风格上的差异。投资者在选择阳光私募时,除了关注管理人投资能力外,不妨选择和自己风格较为类似的产品。

根据朝阳永续统计显示,截至到最新数据,从近6个月的收益比较发现,最高收益和最低收益最高相差90%以上。阳光私募自诞生以来,一直呈现出业绩分化的普遍现象。

而分析业绩靠前的阳光私募发现,这些投资经理充分发挥私募基金的仓位灵活性。如果阳光私募基金经理看淡后市,其可以用很低的股票仓位(如小于10%,甚至小于5%)来规避系统性风险。如深国投·星石信托基金系列的基金经理江晖经常采用的就是这种方法。

就目前市场上私募群体性差异,基本可归于两类:第一类,忽视短期价格,重视长期投资。大部分出身公募的基金经理比较注重价值投资,且不太注重所持股票价格的短期波动。第二类则关注市场环境,注重风险控制。这部分基金经理对于宏观经济、市场情绪和股票价格比较敏感,非常注重对风险控制,并能在市场环境出现变化时果断地抽身而退。由于目前的信托法规定,私募信托基金的最高单只股票持仓百分比可等于或小于其基金总资产的20%,所以私募基金一般持有的股票不会超过30只。而通常的私募基金都会非常重视上市公司的实地调研,通过充分挖掘上市公司的价值,他们会在某几只或十几只股票上面获得超额收益。如重阳投资的投资总监李旭利、武当信托基金系列的基金经理田荣华、凯石投资投资总监陈维武就是受益于此。

总体来看,优秀的阳光私募的特征可以用12个字表现:顺大势、定方略、调仓位、巧驾驭。阳光私募仓位控制灵活是行业整体保持稳定的有力因素,而阶段性机会的有效把握才是优秀基金取得绝对收益的制胜法宝。(陈墨)

●基金诊室

**投资者基本情况:**  
**投资者类型:**稳健型  
**年龄:**45-50 **性别:**女  
**工作:**餐饮行业 **月收入:**8000万-1万  
**家庭成员:**5人  
**持有基金现状:**20%华夏沪深300;20%海富通强化回报、20%兴业趋势投资、10%诺德价值优势、20%兴业磐稳增利、10%博时第三产业成长  
**组合和基金分析:**

海富通强化回报成立于2006年5月25日,基金追求在股票投资与债券投资之间的大类配置、大规模切换,该基金强调以三年期定期存款加权平均收益率为投资目标,追求每年的正回报。从运作情况看,基金自成立以来表现中规中矩。

兴业趋势投资风格相对稳健,仓位的控制比较灵活。在2008年股市深幅调整时期,兴业趋势一度将仓位降至48%,有效规避系统性风险,在今年一季度行情反转趋势确立后,仓位迅速提至75%,对市场趋势和节奏的把握比较到位。兴业趋势基金的投资方向侧重大盘蓝筹,四季度中国经济继续回暖,企业的业绩表现良好,市场行情整体向好,但是股市震荡调整不可避免,兴业趋势业绩一贯稳健,建议继续持有。

兴业磐稳增利属于债券型基金,且于2009年7月23日刚成立,该基金属于兴业全球基金公司发行的第一支债券型基金,公司整体投研实力优秀,可以持续持有。

博时第三产业是一只“封转开”之后的开放式基金,以高速增长的第二产业集群企业为主要投资对象。该基金盈利能力较好,超越同类型基金平均水平。目前第三产业增长速度一直在加快,如深圳第三产业在GDP中的比重已经跃居第一。因此看好未来中国第三产业的投资者可以关注该基金。

(该诊断报告由众禄基金研究中心提供)

家有儿女定投添富

e基金e专家e服务 基金投资需谨慎

详情:www.99fund.com 电话:400-888-9918