

基金投资小贴士

如何计算定投申购的基金份额

(后端收费)申购费?

融通基金: 通过定投申购的基金份额(后端收费模式), 赎回时与单笔申购的基金份额赎回方式相同, 即先计算每份基金份额的持有时间, 再根据每份基金份额持有时间所对应的费率, 分期计算每份基金份额的后端申购费。一般而言, 基金份额持有年限越长, 后端申购费率就越低, 部分基金的后端申购费可能为零。

需要注意的是, 定投份额在赎回时, 是不会按第一期定投上的基金份额持有时间计算所有定投份额的持有时间的。

比如, 客户在2005年1月1日进行融通深证100基金(后端收费模式, 该基金在后端收费模式下, 持有年限满四年将免申购费)定投, 以后在每个月的第一个工作日扣款定投。客户于2009年1月31日进行全额赎回, 其第一期定投申购的基金份额持有期已满四年, 将没有申购费。但第二期、第三期……以及最后一期定投申购的基金份额持有期不满四年, 会产生相应的申购费。

基金分红时, 如何计算现金红利

金额以及红利再投资份额?

融通基金: 假定R日为基金的分红权益登记日: 1、现金红利(金额) = R日持有份额x每份分红金额; 2、红利再投资(份额) = (R日持有份额x每份分红金额)/R日份额净值。

什么时间可以查询交易结果?

融通基金: 投资者在T日规定时间内提交的交易申请(认购、申购、赎回、转换等业务), 通常可在T+2日通过基金公司查询交易结果。代销机构销售网点(含网上交易)的受理申请并不表示该笔交易已经确认成功, 而仅代表该机构确实收到了申请。申请是否有效必须以基金注册登记机构(一般情况下为基金公司)的确认为准。(陈墨)

美股牛市尚未结束

王存迎

去年2月, 投资策略师内德·戴维斯准确地预测到了随后股市的下跌; 今年2月, 他又提前指出股市将在3月份开始上涨。现在, 他基于对技术、基本和宏观经济等7个指标的分析, 认为美股涨势还未结束。

戴维斯认为, 股市能否长期走牛, 要从以下指标来判断:

第一, 货币必须是廉价的且容易获得。戴维斯认为, 当前8%的货币供应增长率是看涨信号, 但货币增长并没有转化为银行贷款或消费贷款。

第二, 债务规模必须是紧缩的。但数据显示, 美国公共和私营部门的债务自1990年以来持续上升, 现在处在其历史最高水平。

第三, 对商品和服务的需求。戴维斯的数据显示, 需求自1985年以来稳步上升, 但过去的一年迅速下降, 仅在最后一个季度因政策刺激而略有回升, “没有看到需求持续增长的来源。”短期内, 储蓄减少一般带来股票价格上涨, 但从长期看, 增加储蓄是牛市的必要基础。

第四, 市场估值, 现在是适中的。目前, 美国股市平均市盈率为20.2倍, 相对于过去40多年的16.5倍, 市场在公允价值附近, 并不便宜。而如果用股息收益率估值, 则市场已被高估。

第五, 投资者对“对市场和经济非常悲观”, 极低的信心预示着牛市的开始, 但目前投资情绪已转为正面。

第六, 主要投资者群体股票持有份额应低于平均水平, 并有大量的现金储备。而目前机构投资者(不包括共同基金)持有的股票仅略低于历史平均数, “我不认为机构真的会继续疯狂购买。”

尽管如此, 戴维斯不认为美国会像日本失去的十年一样。他说, 美国有两点区别于当年日本的困境: 日本在整个衰落中保持强势货币, 以及货币供应量的负增长。“到目前为止, 我们没有这两项因素,” 他说。他认为, 美国经济在6月份走出谷底, 但同时也表示, 一个消费支出增长乏力和失业持续增加的经济体很难实现强劲有力的增长。

大盘、蓝筹基金真不少, 该买哪只好?

大盘蓝筹基金“擂台过招”记

证券时报记者 程俊琳

叫‘大盘’和‘蓝筹’的基金还真不少, 该买哪只好呢?” 简单一问道出许多投资者的心声。

面对五六百只形形色色的基金, 刚开始接触基金的小方决定选一只重点投资大盘蓝筹股票的基金。但是以大盘蓝筹类基金看, 目前市面上就有华夏大盘精选、华宝兴业大盘精选、招商大盘蓝筹、融通新蓝筹等19只之多。理财专家建议, 不妨给这些基金搭个擂台, 让这些基金在不同的回合里“过过招”, 最终比较得出最适合自己的产品。

【第一回合】

“体型偏瘦”优势多——规模过招

截至三季度末, 华夏蓝筹核心等6只基金的规模超过百亿元; 紧随其后的是华夏大盘精选等4只基金的规模介于20-50亿元之间; 华宝兴业大盘精选和招商大盘蓝筹的规模在10-20亿元之间; 民生加银品牌蓝筹、工银瑞信大盘蓝筹等7只基金的规模则小于10亿元。

俗话说, 船小好调头。好买基金

研究中心指出, 规模较小的基金换仓灵活, 能较好地追逐市场热点, 同时规模较小的基金调仓的冲击成本小。另一方面, 并不是规模越小越好。规模过小, 基金又会容易受到申购赎回的影响, 被动加仓或建仓, 从而打乱基金经理的部署。因此专家认为, 大盘蓝筹类基金的规模在10-20亿元之间最利于基民投资。

根据这一评分标准, 第一回合中, 10.79亿元大小的华宝兴业大盘精选和14.52亿元大小的招商大盘蓝筹胜出。

【第二回合】

爆发力与耐力——业绩过招

比较这19只基金的“爆发力”, 从中期业绩看, 天相投顾数据显示, 今年以来截至11月20日, 剔除2009年新成立的3只基金, 其余16只“大盘蓝筹”类基金中, 华夏大盘精选、华宝兴业大盘精选、国泰金鹰蓝筹价值的净值增幅分列前三名, 其中华夏大盘精选增长114.31%; 华宝兴业大盘精选增长89.42%; 国泰金鹰蓝筹价值增长89.27%。

耐力项目的比拼上, 这19只大盘蓝筹类的基金中, 有7只成立于2008年, 其中中华宝兴业大盘精选成立以来截至11月20日的总回报率最高, 达91.28%; 4只成立于2007年, 其中华夏蓝筹核心成立以来截至11月20日的总回报率最高, 为43.19%; 其余5只成立于2002-2006年, 其中华夏大盘精选成立以来截至11月20日的总回报率最高, 达1059.90%。

这个回合, 华夏大盘精选和华宝兴业大盘精选的综合得分最高。

【第三回合】

“灵魂人物”比“内力”——基金经理过招

不管什么基金, 要想赚钱就离不开“灵魂人物”基金经理的贡献。基民若想选对基金, 就应该花点时间考察一下这些基金经理的“内力”, 也就是长期投资管理能力, 在一个较长时段里考核其所管理基金的业绩和波动性大小。在这点上, 投资者可以参考权威基金评级机构对基金经理的评级结果。

根据今年11月份海通证券三年综合系列基金评级中“管理股票混合型基金经理评级”结果, 19只“大盘蓝筹”类基金的基金经理中, 华夏大盘精选基金经理王亚伟、华夏蓝筹核心现任基金经理刘文动和华宝兴业大盘精选基金经理冯刚3人获最高五星评级。

【第四回合】

背靠大树好乘凉——基金公司过招

基金公司对旗下基金而言就意味着一棵可以依赖的“大树”, 衡量基金公司的实力, 规模大小和成立时间长短固然是参考因素, 但更应该关注的是基金公司整体的稳定盈利能力。

海通证券报告显示, 19只大盘蓝筹类基金所属公司中有3家公司获最高五星评级, 分别是华夏、华宝兴业和交银施罗德。在银河证券最新一期基金三年期业绩评级结果中, 截至11月20日, 华夏和华宝兴业旗下分别有6只和4只开放式基金获三年期五星评级, 数量在全行业分别位居第一、第二名。

国泰金鹰增长: 布局复苏通胀受益板块

持股风格渐趋均衡

国泰金鹰基金的历史业绩持续稳健。截至2009年11月20日, 国泰金鹰基金设立以来的净值增长率达到443.69%, 超越同期上证指数343.47%。在2006-2009年(截至11月20日)的区间里, 在4个年度中国国泰金鹰有3个年度排名达到同业前1/2。2009年以来, 国泰金鹰基金的净值增长率已经达到82.2%, 在同业中位于前1/5。

在投资策略上, 国泰金鹰主要采取“自下而上”的选股方法, 兼顾“自上而下”进行资产配置和行业配置。

经过分析其近期的持股明细, 我们发现:

成长股和中小盘股票在国泰金鹰基金投资组合中的占比居多, 但今年以来向大盘股有所侧重, 风格搭配较前均衡。其中, 大中小盘按照A股流通市值的前1/3、中间1/3和后1/3的标准进行划分; 成长型和价值型采用同期整体A股平均PB值的标准进行划分。

选股和行业配置能力强

国泰金鹰基金由优秀基金经理领

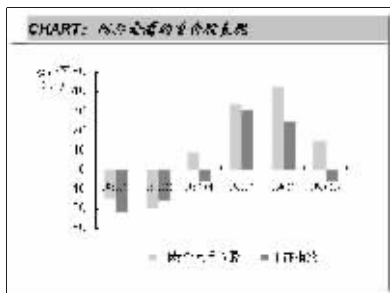
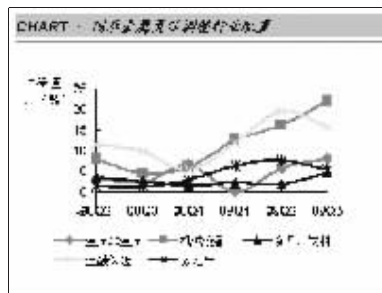
銜。自2008年5月至今, 张玮担任国泰金鹰的基金经理。张玮具有较强的选股和行业配置能力。

分析近6个季度国泰金鹰基金的超额收益来源, 我们发现: 选股和行业配置贡献了绝大部分收益, 二者合计贡献度达到总体超额收益的71.8%, 资产配置的贡献度约为28.2%。

布局经济复苏通胀受益板块

在产品风格方面, 随着成长股相对价值股(中小盘股相对大盘股亦然)超额收益的继续累计下, 相对估值压力上升, 可以适当提升基金组合风格搭配的均衡性。

从2009年三季末的行业配置看,



●每周一基

12月基金投资策略报告

国金证券: 增持大盘价值型产品

在经济换挡的同时, A股市场的前进引擎亦将同时换挡, 由流动性推动下的估值提升转换至基本面改善带来的盈利增长, 市场走势预期将更为紧贴经济和上市公司盈利增长。

从基金业绩的三个来源(资产配置、行业配置和个股选择)来看, 维持个股选择判断对业绩影响具有较高显著度的判断, 尽管随着股价上涨个股选择难度亦不断提升, 因此继续建议阶段在进行基金选择/构建基金组合时侧重关注基金管理人的个股选择能力。

随着成长股相对价值股(中小盘股相对大盘股亦然)超额收益继续累计下相对估值压力上升, 建议后续适当提升组合风格搭配的均衡性, 逐渐增持大盘价值风格产品。

另外, 调整经济增长结构、促进内需有助于经济持续增长, 内需性消费服务行业增长具备可持续性, 从市场角度发出通胀主题也具备一定持续性, 因此阶段从相对确定增长角度出发亦可适当兼顾侧重投资内需及通胀相关行业板块的基金产品。

维持债市整体谨慎判断, 从控制风险角度出发, 在债券基金选择上继续建议侧重持仓久期中短的基金产品。

封闭式基金折价反映“可见分红”, 建议阶段中性配置。综合比较基本收益分配和超额收益分配下分红潜力、分红后到期年化收益率水平以及四季度以来的净值表现等因素, 安信、普惠、景宏、裕隆、兴华等基金具备一定的比较优势。

华泰证券: 看长远 重质量 选好基

宏观经济方面, 我们认为内需增长将带动经济进一步复苏。我们认为未来两三个月将出现低通胀, 高增长的有利区间, 经济将为市场提供坚实的向上理由。

选基, 应看长远, 重质量。目前投资者过分注重基金短期业绩的高低, 忽略了业绩的质量是有失偏颇的。买基金, 买的就是基金经理的能力, 而考察一个人, 短期肯定是不可以的。

基金整体上业绩是否是高质量呢? 通过不同的验证方法, 我们发现股票型基金总体上业绩不存在持续性, 以前业绩好的, 未来不一定好, 而业绩差的, 未来可能翻身。

研究发现如下的11只基金在进攻方面具有杰出的表现, 分别是华夏复兴、华夏大盘精选、富国天合稳健优选、海富通风格优势、易方达价值精选、华夏行业精选、广发聚丰、信诚精萃成长、易方达策略成长、交银精选股票以及优质成长。这些基金在某个时间段, 可以连续的跑赢平均。纳入分析的股票型基金一共有122只, 表明只有9%基金在进攻方面的持续性, 即

好的业绩能够保持下去, 而其余91%的基金不具有进攻时的持续性或表现出随机性, 这与我们对基金总体持续性分析是一致的。正是90%的基金不具有业绩持续性, 因此使得基金总体无法表现出业绩持续性。

在防守方面, 即失利的时候能否迅速扭转过来, 有23只基金优秀基金。这表明80%的基金差的业绩很可能保持下去, 或者时好时差。相对于只有9%的基金具有进攻的持续性, 这个结论是非常令人深思的。

对于投资者来说, 希望关注的是在擅攻也擅守的基金, 满足这样的基金只有如下的5只, 分别是华夏复兴、华夏大盘精选、富国天合稳健优选、海富通风格优势、易方达策略成长。

选择高质量的基金能否带来超额收益呢? 由于没有足够的验证期, 我们以2009年9月30日至11月9日这段时间内的业绩作为一个样本来分析。这段时间内122只股票型基金的平均收益率为13.02%, 而12只高质量的基金收益率为15.67%, 高于平均2.5个百分点。(张哲)

Table with 2 columns: 进攻型组合 and 防御型组合. Lists fund names, types, and weights.

Advertisement for Fortune 建信基金 (Jianxin Fund) featuring a logo and text.

抓住危机中的机会

汇添富基金 刘劲文

天地真大, 人真小, 人怎么自处。”电影《白银帝国》一开幕, 男主角康三爷独立于苍茫天地间的自问耐人寻味。《白银帝国》讲述了曾经富甲海内的晋商面临清末大变革时鲜为人知的激荡往事。

危机让人烦恼愁苦和压力倍增, 突如其来危机可能让许多人和企业从此一蹶不振。但危机的同时也意味着“危中有机”, 对于投资而言, 能够克服心理恐惧, 大胆抓住危机中难得的投资机遇, 就有可能在未来收获超乎寻常的回报。

危机中需要勇气, 更需要过人的胆识。经济景气和股市周期总是在高坡和低谷之间不断循环往复, 只要投资者在艰难的市况中还能依旧坚持投资, 不轻易放弃, 那么眼前的危机很可能就是将来的机会。

长期投资正是应对危机的一大法宝。历史上, 美国经济曾多次出现衰退, 但衰退期的长度远小于上涨期, 而且股市仍有很大比例实现上涨。统计数据表明, 从1900年开始, 美国经济大约有24%的时间处于衰退, 衰退期的平均长度为14个月; 经济上涨则要漫长很多, 时间约占76%比例, 平均长度为45个月。而且, 在所有的衰退中, 股市有八成时间上涨, 最近十次衰退周期中更有六次回报为正。当衰退结束后半年, 股市表现正面的比例更高达九成。美股2009年触底以来的强劲反弹, 道指重新逼近万点大关, 早已证明了当时勇于买入者的危机眼光是多么独到而有魄力。

Advertisement for 汇添富策略回报股票型基金 (Huitianfu Strategy Return Equity Fund) with details on fund code and dates.

天治基金贺云: 信用债与可转债存在机会

本报讯 近日, 天治基金发布对2010年一季度宏观经济及债券市场投资机会的策略报告, 多次获得海通证券五星评级的天治天得利货币基金经理贺云认为, 目前国内经济发展势头良好, 但回升基础尚不够稳固, 经济发展中的一些深层次矛盾依然突出, 主要表现在经济增长的内生动力不足, 经济增长过度依赖投资拉动以及不少行业产能严重过剩等方面。综合外部环境来看, 全球经济复苏将是曲折缓慢的过程。

展望明年一季度, 贺云认为投资将继续保持高增长, 但增长的幅度会放缓; 消费将继续强劲增长, 对GDP的贡献逐渐增大; 出口形势有望得到改善, 明年的GDP增速将高于今年。尽管国内的各项资产包括股票、房地产和大宗商品的涨幅巨大, 但是预计明年CPI和PPI可能仍是温和增长, CPI的同比涨幅在2-3%之间。从长期的观察看, 中国CPI高企的年份其原因主要是来自两大扰动因素, 第一是食品价格的快速上涨, 因为CPI中食品的权重占到1/3; 第二是国际大宗商品价格上涨传导到国内的要素价格上涨, 从而影响到CPI, 预计明年这两大扰动因素都在可控的范围内。

贺云预计, 明年一季度债券市场利率产品的收益率曲线可能小幅度上移, 短端的升幅大于长端, 对于明年债券市场的机会, 贺云认为主要存在于信用债和可转债市场。目前交易所公司债的收益率为5-6%左右, 随着经济的好转, 信用利差有进一步缩窄的机会, 其中3-5年期的品种将表现领先, 而可转债市场则因为股市的活跃而带来投资的机会。贺云建议, 无论是市场机会, 还是出于资产配置考虑, 优质债券型基金和货币市场基金都值得投资者加以关注。