

市场反弹 基民投基热情稍有上升

◎本报记者 徐婧婧

受益于政策利好,A股市场这两周迎来了逾12%的涨幅,基金净值受此影响快速回升。基民的投基热情也因此受到了鼓舞。中国证券网最新调查显示,逾22%的基民选择了加仓股票型基金,而在前几期的调查中,很少有基民会选择投资股票型基金,这也在一定程度上反映了基民的投基热情有增强的趋势。

上周中国证券网进行了“年终市场反弹,您选择何种方式参与”的调查,共有3160名投资者参与了投票。结果显示,有699名基金投资者表示要加仓股票型基金,这部分投资者占全部

投票人数的22.12%。也有1103人选择了乘市场反弹之机赎回基金,占投票总数的34.91%。另有633名基民表示会逢高减持,占全部投资者的20.03%。有605名基金投资者表示继续观望市场,占全部投票人数的19.15%。还有120位基民表示会继续投资低风险基金产品,只占投票者总数的3.8%

万家基金管理有限公司基金管理部总监欧庆铃表示,市场反弹,对于持长期投资理念的投资者,如果已经投资了基金,应该继续持有,毕竟市场已经处在长期趋势的底部区域;如果还没有投资基金的投资者可以适当地进行战略性建仓。对于持短期投资理念的投资者,主要是把握好短

期趋势的转折或采取正确的操作策略对获利进行锁定。

欧庆铃同时认为,建立在理性地系统性风险识别基础上的长期投资是最好的投资策略,或者坚持定期定投以获取股票市场长期的平均收益也是不错的策略选择。

而海通证券研究所基金高级分析师单开佳认为,由于市场的波动可能较大,投资者可以利用指数基金特别是交易成本低廉的ETF基金适当进行一定的波段操作。如果预期市场不大幅下跌,可以根据个人风险偏好参与一些股票混合型基金,风险承受能力低的投资者可参与纯债基金的投资,但要降低预期收益。

本次共有3160人参与了投票 年终市场反弹,您选择何种方式参与?

坚决赎回	1103票	34.91%
加仓股票型基金	699票	22.12%
逢高减持	633票	20.03%
继续观望	605票	19.15%
继续投资低风险基金产品	120票	3.80%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四下午2:00-3:00

你有什么话题,欢迎来信告诉我们
E-mail:xj@ssnews.com.cn

嘉宾观点

市场处于长期底部区域



欧庆铃:理学博士。现任万家基金管理有限公司基金管理部总监,兼万家双引擎灵活配置基金和万家180指数基金基金经理。曾担任广州证券研究中心负责人,金鹰基金管理有限公司研究副总监、基金经理等职务。2007年加入万家基金。

就长期而言,市场已经处在一个长期趋势的底部区域,主要理由如下:第一、市场整体估值水平已处在历史估值水平的最底端;第二、相当多股票的分红收益水平已高于长期债券收益率,股票市场隐含收益率水平在大类资产中已具备吸引力;第三、政府保经济增长的措施能够使经济减速的幅度得到控制,明后两年经济仍能保持平稳较快增长,上市公司业绩下降幅度有限。当然,本轮经济调整的周期可能是比较长的,政府保经济增长的政策可以减小经济减速的程度,但无法改变经济周期,由于经济结构性问题,本轮经济调整恰逢内外需推动力同时衰退,在政府加大投资的缓冲下,经济调整时间会延长。从这个角度看,股市处在底部区域的时间可能相对比较长,但进一步下降的空间相对有限。

指数基金是较好的择时工具



单开佳:CFA,海通证券研究所金融工程部基金高级分析师,毕业于浙江大学,理学硕士,从业四年。研究风格细致、深入,观点独立,研究成果贴近市场,具有很强的实战性。撰写各类基金分析报告上百篇,在权威报纸、杂志都有专栏。

指数基金是较好的择时工具,目前市场波动较大,不确定性较强,我们建议对于有较强择时能力的投资者来说可以利用ETF进行波段操作,因为ETF的交易成本较低。

基金投资一定要和自己的风险投资偏好相适宜。目前市场的走势不是很明朗,建议对于市场行情把握能力不强的投资者可以用定投的方式获取平均风险收益。(本报记者 徐婧婧整理)

互动话题

年终反弹 基民应当如何参与?

时间:2008年11月20日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

欧庆铃:万家基金管理有限公司基金管理部总监。

单开佳:海通证券研究所金融工程部基金高级分析师。

访问人数:18484人

峰值访问人数:558人

发帖数:425帖

互动实录

市场缘何出现反弹

游客 13007问:最近市场涨的不错,您怎么看?能否持久?

欧庆铃:最近市场的反弹主要是因为政府促进经济增长政策导致的。政府保经济增长的政策,特别是国务院常务会议推出的积极的财政政策和适度宽松的货币政策,以及扩大内需、促进经济增长的十项措施,修正了投资者前期过度悲观业绩预期和流动性预期,从而促发了最近的修正性反弹行情。我们认为随着后续更多的促进经济增长的措施推出,特别是本月中央经济工作会议召开,市场信心会得到进一步提振,活跃的市场格局将延续下去。当然,后期可能的国外经济衰退和股市动荡也将对国内股市形成压力,但我们相信这种影响在目前阶段来看是局部性的,国内因素起着主导作用。

游客 13027问:你觉得现在可以开始定投了吗?定投什么样的基金比较好?

单开佳:海通A股策略认为2009年A股市场将会维持一个震荡筑底的行情,处于筑底的市场中。如果市场大幅下跌的空间不大,投资者可以参与定投,获得市场的平均风险和收益。

游客 13042问:指数基金在大部分时间是跑赢指数的?还是跑输的?

欧庆铃:据统计,2008年以来截至11月19日,我们的万家180产品战胜业绩基准1.1个百分点;而自2007年10月以来,战胜业绩基准2.32个百分点;追溯到2006年初以来,战胜业绩基准23.08个百分点。我们公司管理的指数基金除了达到跟踪指数的误差很小之外,在大部分时间是超越了标的指数确定的业绩基准的。从长期看,我们跑赢了业绩基准。

游客 12988问:到底是买封基好还是开基好?听说封基会大比例分红。

单开佳:封闭式基金的大比例分红要在出年报以后,且分红额与已实现收益有关,目前离分红行情还有一段时间。多数封基由于存在折价率,当折价扩大到一定程度时会有折价回归的需求,此时,相对于开放式基金具有一定的缓冲垫,当然如果市场处于下跌的过程中,即使折价回归也可能导致投资者亏损。在净值相近的情况下,封基的长期投资收益可能会高于开基,但是短期很难比较。另外封基的交易成本较低。

游客 12961问:新基金的发行面值1.0元,而目前很多老基金的面值要低于1元,选择新发行的基金有什么优势呢?

欧庆铃:新发基金的优势是在市场系统性风险比较的环境下可以通过控制建仓节奏回避掉不必要的损失,而老基金由于基金合同规定必须持有一定仓位的股票,市场大幅下跌时往往损失更大一些。

对于基金的选择并非以面值来衡量的,投资者的选择依据是期望收益率。新发行基金留给基金公司专业投研团队发挥其能力的空间较老基金要大;目前市场经过大幅下跌后,估值已经相当低,有利于新基金的建仓和以后的投资回报期望。

游客 12939问:您觉得现在是买大幅折价的老基金的好时机吗?

欧庆铃:我认为买基金主要是看基金产品特点和基金管理人的投资管理能力,是否大幅折价不能成为买基金的主要依据。

行情反弹如何投基

游客 9664问:市场反弹了,是否可以买如股票基金?

欧庆铃:从长期投资而言,我们觉得市场已经处在长期趋势底部区域,可以逐步增加偏股票型基金投资,但从短期而言,市场的波动会比较大,需要你很好地把握短期趋势的转折,这具有较高难度。



我们认为,建立在理性地系统性风险识别基础上的长期投资是最好的投资策略,或者坚持定期定投以获取股票市场长期的平均收益也是不错的策略选择。

游客 12918问:现在还能买债基吗?这几天债基净值都是下跌的,债基这波行情是不是已经过去了?

单开佳:海通债券研究认为2009年债市处于空前的利好环境中,预计2009年债券市场的涨幅较今年会有下降。当然,由于企业债和可转债市场2009年会获得大规模的发展,其在二级市场或将产生不少波段操作的机会。风险承受能力低的投资者可参与纯债基金的投资,但要降低预期收益,在挑选品种方面以企业债配置比例较高、做波段能力较强的基金为宜。偏债基金的业绩或将出现较大的分化,有一定风险承受能力的投资者可以适当精选选股能力好的偏债基金。

游客 9775问:我如果现在开始定投的话,投什么样的基金品种收益较大,且风险适度。

欧庆铃:我认为做定投最适合的基金是指数型基金,因为它被动跟踪标的指数,涨跌幅度都接近指数,没有太多主观因素影响,从长

期来看可以获得股票市场平均收益,确定性高。

游客 9348问:当前,我们基民亏得很厉害,很多人都想着,如果有像样的净值反弹,就赎回。前期股票市场那么大的反弹,基金公司为什么不做多,为什么还是减仓?是不是担心净值反弹了,基民赎回?

欧庆铃:作为专业的机构投资者,本着对基金持有人负责的态度,基金公司的决策是依靠其投研团队在深入研究基本面和市场未来演化的基础上做出的合理判断。机构投资者这个行业的本质是信用,持有人利益始终是被放在第一位的,这是包括基金公司在内所有专业的机构投资者的基本信念和企业文化核心。

每个基金公司都有自己的投资理念和投资方法,前期也不是所有的基金都在卖出股票。基金投资管理除了要评估市场整体风险之外,还要对持有的股票的价值增长潜力进行评估,也要考虑目前仓位的风险暴露水平。比如:如果判断市场是一波反弹行情,而基金现有仓位很高,基金经理可能借反弹适当地降低一点仓位;如果原来仓位很低,可能适当加一点仓位或调整持仓结构。

(本报记者 徐婧婧整理)