

多数基民今年收益预期低于20%

◎本报记者 徐婧婧

经历了2008年偏股型基金的净值大缩水,进入2009年,基民是如何设定自己对所投基金的收益预期?中国证券网最新调查显示,多数基民将今年的收益预期定在20%以下,相比2008年基民普遍预期的50%收益相差甚远。但也有两成多的人认为今年的收益会在100%以上,这或许有些出乎意料。

上周中国证券网进行了“2009年您的投基收益预期是多少?”的调查,共有3001人参与了投票。结果显示,有1270名投资者将2009年投基的预期收益设定在20%以下,

占全体投资者总数的42.32%。选择100%以上的投资者人数为1355人,达到投资者总数的25.86%。634名投资者希望今年投基收益能在50%-20%之间,占投资者总数的21.13%。有321名投资者将2009年的投基收益设在100%-50%之间,占投资者总数的10.7%。

中欧新趋势基金经理王磊认为今年A股市场将更可能是震荡市,波段中孕育机会和风险。经济下滑的惯性与政府投资拉动作用的消长左右经济波动,从而影响股市的波动。目前A股市场已经具备长期投资价值。就中期来看,看好受益于政策拉动,未来一两年内经营业绩具有较强

确定性的行业,如电力设备、水泥、节能减排、通讯设备、医疗等行业。

安信证券资深基金分析师任瞳表示,投资者都希望可以预测年收益,但年年预测年年不准,从过去几年券商及基金公司对于市场收益水平的预测就可见一斑。他表示震荡市的预期收益更难预测,跟个人调整资产的能力有很大关系。个人如果一定要设定,可以根据GDP增长和通胀之和来设定。

任瞳同时认为,震荡市意味着静态地持有基金产品最终会收益甚微。因此如果对市场作此判断,那么最好的做法便是审时度势、顺应趋势、适当做波段。

本次共有3001人参与了投票 2009年您的投基收益预期是多少?

20%以下	1270票	42.32%
100%以上	776票	25.86%
50%-20%	634票	21.13%
100%-50%	321票	10.70%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四下午14:00-15:30

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

嘉宾观点

选基金的几个技巧



王磊:经济学博士生,11年证券从业经历。历任中诚信托投资有限责任公司投资银行部高级经理,国都证券有限责任公司研究员、投资经理,中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)基金经理助理。自2008年8月29日起任中欧新趋势基金基金经理。

选基金应看重基金的风险收益特征是否与投资者个人的风险收益特征相契合。同类基金中的比较可以看较长时间的历史业绩,也可以借助专业基金评级机构的基金评价结果。更进一步讲,可以查阅基金的年报、半年报、季度投资组合等报告,从投资结构、交易频率、投资业绩等多方面综合考虑基金经理及其投资团队的投资管理能力、投资风格,以及是否符合产品定位的投资理念和风险收益特征。

定投重要的两点



任瞳:管理学硕士,五年专注基金的研究经验,深谙基金研究之道,对基金行业有着全面而深入的了解。在基金研究和推荐上执著敢言,在业内首推基金赎回建议。曾在中国证券报、证券时报等专业财经媒体发表数十万字研究报告,在中国证券报、证券市场周刊等开设基金研究专栏,受到投资者的广泛好评。

定投重要的有两点,一是持续性,如果在暴跌的时候由于心虚而停止买入,定投将失去理论上的优势;二是品种选择,由于定投是长期活动,因此理想的定投对象是长期业绩持续走好的品种,但很遗憾这类基金在国内凤毛麟角,需要仔细把握。

(本报记者 徐婧婧 整理)

互动话题

如何评估今年投资基金的收益预期

时间:2009年1月8日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾:王磊:中欧新趋势股票型基金基金经理

任瞳:安信证券资深基金分析师

访问人数:15378人

峰值访问人数:382人

发帖数:256帖

互动实录

09年如何投基

游客 9861 问:我想买保本型基金,买保本型基金是不是本金一点也不会损失?收益率如何?会不会很低?和货币基金相比如何?请分析一下,谢谢!

王磊:保本型基金不能完全保证本金不受损失,只是因为其采取相对保守的保本投资策略投资于股票市场和债券市场,才冠以保本基金之名。一般而言,在股票市场牛市的时候保本基金的收益率会低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金;股票市场熊市时保本基金的收益率高于股票型基金,低于债券型基金和货币市场基金。

游客 8439 问:QDII基金今年收益会比A股好吗?能够在配置中加入QDII基金吗?比例多少合适?

王磊:我们对A股市场还是很好看。从估值来看,A股经过去年大幅下跌,估值与主要发达国家的股市接近;但中国经济显著好于西方国家,A股市场与西方市场相比受到更好的基本面支持,由此也反映出A股市场更有投资价值。投资者当然可以借助QDII基金部分投资于境外市场,实现投资的分散化。如果更看好A股,则配置A股基金可以更多些。

游客 8382 问:09年买股票型基金的收益如何?中欧新趋势是怎样的基金?能介绍一下吗?09年收益定位在多少?

王磊:我们认为09年A股市场的主要特征表现为熊市急跌后的震荡期,但有机会提供比较好的投资收益。中欧新趋势是一只股票型基金,其大类资产的投资比例范围是:股票60%-95%,债券0-35%,现金及剩余期限在1年以内的政府债券不少于5%。本基金重点投资于最有可能从中国经济发展新趋势和资本市场成长中受益,具有良好的公司质地和快速增长潜力,且股价相对合理、具备估值优势的上

市公司。在兼顾风险的原则下,追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。基金的投资收益主要取决于市场,我们力争通过努力实现超额收益。

游客 8373 问:今年是不是可以买指数基金?指数基金可以不管是不是牛市还是熊市都持有吗?

任瞳:毫无疑问指数基金在熊市里面是应该远离的。今年可以利用指数基金进行波段操作,相对于主动型基金,它更透明,而在系统性风险主导的市场中,资产配置的调整更为重要。

游客 7970 问:现在有种说法,封基折价率比较高,机会比较大,您怎么看?

王磊:所谓封闭式基金的折价率,是指其在交易所的交易价格与单位资产净值之间的偏差率。在封闭式基金到期前,投资者在交易所市场买入封闭式基金,也只能在交易所市场卖出,其价格是随行就市的,只有持有到期才能以单位资产净值作为赎回依据。由于目前市场上封闭式基金的到期时间都还有数年,因此封基折价的存在反映了投资者对于未来不确定性的风险补偿。投资者在考虑投资于封基时可以分析历史折价与当前折价的差异,年底年初现金分红后折价率变化带来的套利机会等。

游客 7970 问:去年满怀希望地投基,结果全部被套住了。今年还能投资基金吗?投资哪类基金可以稳赚不赔?

任瞳:投资是可以的,但要比以往更灵活才能应对未来的市场。稳赚不赔基本是个幻想,放在银行还会负利率呢。

游客 8338 问:各家基金公司发布的09年策略报告基本上都说今年是震荡市,那在震荡市中应该怎样投基?混合型、股票型、债券型及货币型的比例各为多少比较合适?

王磊:具体投资还是要看投资者的风险承受能力。有的投资者喜欢

自己做资产配置,那么股票型基金和债券型基金可以各投资一定比例,除日常支出的现金外可以借助货币型基金实现现金管理。如果依赖于基金管理人进行资产配置,则可以投资混合型基金。我们认为当前的债券市场收益率不具备很强的吸引力,更看好A股市场的长期投资价值。如果您认可这一观点,则可以适量多配些股票型基金或偏股型基金。

基金公司品牌更为重要

游客 10403 问:买基金是更看重基金公司的品牌还是看重一只基金的业绩?

王磊:个人认为,基金公司的品牌更重要些。因为历史业绩虽然可以在一定程度上反映基金管理人过去的投资效果,但并不足以证明未来将完全复制历史。相比而言,良好的品牌则可以反映基金公司整体团队的较好投资管理能力和口碑,从而有助于增强该公司旗下基金投资业绩的连续性和稳定性。

游客 10433 问:我看很多报道都说投资封基的机会来了,究竟是什么机会?今年是不是该买点封基?

任瞳:封闭式基金的主要投资机会目前在于分红对于折价的影响,但从今年的情况来看封闭式基金整体分红能力欠佳,个人认为难以出现整体较大的独立行情,但个别具备分红能力的品种可以关注。

游客 10431 问:一般的工薪阶层应该选择什么样的理财方式?

王磊:理财方式多种多样,比如投资者如果具备足够的精力和专业知识,可以直接选择投资股票或债券,也可以购买房地产、保险以及其他投资品种等。具体选择什么样的理财方式,关键要权衡自己的投资回报期望和可承受风险,实现二者的有效匹配。

游客 10403 问:主动型基金是不是比被动型基金的风险大?

王磊:不能这样认为。被动型基金一般是在投资中跟踪某一证券指数,也就是说其对股票的选择和持股结构与指数一致或接近;而主动型基金则更依赖于投资管理人的

过主观分析和判断后决定持股结构,包括资产配置、股票选择等。指数型基金一般所保持的较高股票投资比例,形成其重要的风险来源。主动型基金的资产配置和股票选择等环节也存在风险。从过去几年国内证券投资基金的历史业绩来看,主动型基金战胜股票指数的概率较大,但孰优孰劣尚不能一概而论。

游客 9861 问:您觉得去年下半年走牛的债市还有上行空间吗?现在投资债市是否为时已晚?该投纯债型的还是偏债型的?

王磊:驱动去年债券牛市的首要因素是中国经济受国际经济衰退影响下出现下滑后,央行的货币政策由紧到松,连续降息、降低存款准备金率等措施都有助于释放流动性,从而使得银行体系资金充裕,推动了债券价格上涨。由于国内经济尚未走出低谷,同时主要发达经济体的利率仍明显低于国内利率,因此今年仍有一定幅度的降息空间,不排除债市会进一步上涨,但我们认为目前债券市场收益率很低,已经反映了部分再度降息的预期。因此当前投资债券型基金可能还可以取得一定投资回报,但应该降低期望值,仅将其作为一种理财方式和分散投资的手段。

游客 10431 问:现在股市不稳,我是把基金都赎回,还是等到春节后再赎回?

王磊:我们认为,相对于2008年股市的单边下跌,今年的A股市场还是存在阶段性的投资机会,或者说我们倾向于认为今年是一个震荡市。投资中对于具体市场时机的选择,就像足球场的临门一脚一样,也是一个比较难把握但又不能回避的问题。从投资者的理财角度考虑,对于没有足够的时间和专业知识的人,基金投资是一种通过专业机构进行的理财方式,可以通过多样化投资有效分散风险,是可以长期信赖的重要理财渠道。当然,就今年而言,市场的震荡特征受到经济、政策、资金以及市场情绪等影响,对时机的把握要慎重。

(本报记者 徐婧婧 整理)