

# 看好翘尾行情 四季度基民青睐股基

◎本报记者 徐婧婧

进入四季度,A股市场又呈现出明显的震荡格局。那么,四季度,基民的投基策略又是什么呢?中国证券网最新调查显示,近六成基民欲买入股票型基金。

上周,中国证券网进行了“您四季度的投基策略是什么”的调查,共有24366名基金投资者参与了投票。结果显示,8760名投资者选择了加仓股基,这部分投资者占全部

投票人数的35.95%。5131名投资者选择了趁市场调整买入股基,这部分投资者占全部投票人数的21.06%。然而也有7493名投资者选择了全部清空手中基金,持币观望,这部分投资者占投票者总数的21.06%。还有2982名投资者选择了转投低风险基金产品,只占全部投票人数的12.24%。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春表示,当前市场仍然以震荡为主,市场重心会随着市场环境的好转

逐步推高,虽然市场当前面临一定幅度的震荡,机会比较难于把握,但从中长期投资而言,此时也正是布局的时机,适当控制仓位,在不同品种基金之间注意不同风格基金的配置即可,不宜空仓。

而近年来债券型基金的阶段性疲弱是在预期之中,受到市场和利率走势的双重压力。对于四季度,债券基金应该会保持一个稳健上升的态势。而对于基金投资而言,债券基金的配置价值是长期存在的。

## 互动话题

# 四季度哪些投基机会可以把握?

时间:2009年10月15日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

梁涛 博时基金管理有限公司特定资产管理部副总经理

江赛春 德圣基金研究中心首席分析师

访问人数:22018人

峰值访问人数:1035人

发帖数:956帖

## 互动实录



### 空仓不是目前的选择

游客12907问:我手里的股基打算在近期赎回,到明年年初看清趋势再进行投资,您觉得这样可行吗?

江赛春:投资者在进行买卖决策时首先需要明确当前的市场环境和所处阶段,同时结合自己的风险偏好进行决策,从策略的角度讲,当前市场处于震荡期,随着外围市场环境的逐步好转和上市公司业绩的回升,市场重心会逐步上移,在这种状况下,全部赎回保持空仓并不是一个合理的投资策略,保持适当仓位,均衡不同品种之间的配置控制投资风险即可,稳健型投资者可保持60%左右的仓位。

游客19867问:博时四季度的投资策略是什么?

梁涛:预计业绩有望成为未来上涨的主要推动力,因此首先选择业绩增长可能超预期的行业。其次从短期看,通胀预期对市场心理仍有影响。而主题投资方面,低碳经济是个渐进的推进过程,涉及面广,影响时间长,值得予以关注。

游客12907问:博时基金有什么好的基金品种可以推荐下吗?

梁涛:首先看你的资金情况以及投资时限,最主要的是了解自己的风险承受能力。博时旗下的产品,已覆盖了从货币基金到主动型基金的产品线。

游客11692问:我今年一直在持币观望,年初时错过了买入的机会,不过三季度也躲过了调整的风险。都说四季度买基金是布局明年,

想问下现在是不是买入的好时机?哪类基金值得重点关注?

梁涛:大盘的点位并非是判断是否买入基金的唯一标准,建议你关注规模较大公司的基金产品,同时,选择适合自己的。

游客19878问:博时对四季度的宏观经济怎么看?对海外市场怎么看?尤其是美国市场,已经连续上涨2个多月了。

梁涛:我们对于国内市场未来的判断,总结起来,短期震荡,中长期看好。对于海外市场,还需观察其经济复苏是否可以如期。

游客20018问:博时后市怎么看?今年大盘能站上3000点吗?

梁涛:投资中唯一能确定的,就是其不确定性,大盘的点位其实并不是这么重要,重要的是如何研判哪些行业值得投资。在大盘点位不变的情况下,一些主动型基金依然可以创新高。

### 三个层面选择基金

游客19904问:基金的过往业绩应该作为买基金的一个参考标准吗?买基金应该有哪些标准?

江赛春:对,基金过往的业绩是对历史投资能力和投资结果的表现,只能作为购买基金的参照,但基金投资同样是面向未来的投资行为,我们可以通过分析基金过去的历史业绩分析基金业绩的构成因素,进而深入认识基金的投资能力,在选基的过程中,对投资者而言,可以从基金产品特征、基金经理、团队、基金公司三个

层面上进行了解和析,再结合历史业绩的分析进行选择。

游客20565问:灵活配置型基金和股票型基金比起来,谁的优势更大?

江赛春:灵活配置型基金和股票型基金有着各自不同的投资特点,在不同市场环境下有着各自的投资优势,在投资能力相当及基金规模等基本因素相当的情况下,一般而言,震荡市更适合灵活配置型基金,牛市上涨阶段适合股票型基金,熊市当中灵活配置型基金风险相对股票型基金更低。

游客19887问:看报道说今年以来QDII基金涨得不错,那么,海外市场现在明朗了吗?能买点QDII基金吗?如果现在买,应该买哪只比较好。

江赛春:QDII基金3季度以来的业绩表现不错,这也反映出外围市场环境的逐步好转,但这样的好转并不能说明外围市场进入了一个新的上升通道中,更多是说明市场在摆脱深刻危机后的一种恢复性的表现,全球经济是否能够进入到一个相对稳定的上升期仍存在较多的不确定因素,而且也是一个反复的过程,对投资者而言,QDII产品本身存在投资价值,但这种投资价值更多的还是需要和投资者自身的投资需求结合的问题,当前对QDII基金的配置比重在整体仓位中不宜过高,10%左右即可,华夏全球可关注。

游客20086问:我一直不敢买QDII基金,您觉得现在可以买了吗?

梁涛:你当时不敢买QDII产品,应该是有自己的考虑的,不知你那时的顾虑现在是否消除。其次,购买QDII产品前,还需仔细了解你所购买的QDII产品主要投资于哪些市场的,以选择适合你的。

游客20062问:现在市场上的创新基金越来越多,我研究了半天也没搞懂,契约都相当复杂,到底该买哪只好啊?

江赛春:不同的基金其创新的方向不同,这需要结合你自身的投资需求和投资偏好来选择,不是有什么基金进行了创新就需要选择,不管基金如何创新,更多的是要找到适合你需求的品种,同时根本上关注的是基金



取得超额收益,这还是取决于基金管理人的投资能力,在投资能力相当的情况下,持有封基的到期收益是大于开放式基金的。

游客19978问:我一直搞不清楚ETF基金和LOF基金,能帮我详细的解释下吗?

江赛春:一般将ETF称为“交易型开放式指数基金”。ETF是一种跟踪“标的指数”变化,且在交易所上市的开放式基金,投资者可以像买卖股票那样,通过买卖ETF,从而实现指数的买卖。因此,ETF可以理解为“股票化的指数投资产品”。LOF是一种可以在交易所挂牌交易的开放式基金,也就是上市型开放式基金,发行结束后,投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额,也可以在交易所买卖该基金。但是不具备指数期货的特性。

游客19946问:为什么国内基金经理的流动特别大?

梁涛:其实,国内基金行业相比其他行业,流动性并未显得特别大,而是这几年大家对此的关注更多,所以显得大些。而就个人而言,在一个合适的平台上,方能发挥自己的优势。

## 嘉宾观点

### 选择基金的三要素



梁涛:硕士,现任博时基金管理有限公司特定资产管理部副总经理。1992年起先后在中国国际贸易中心、中国国际信托投资公司、华远投资集团公司、中国商品交易市场、美国ALTEA资产管理公司、美国CURA资产管理公司工作。

首先,了解自己可用于投资的资金以及个人的风险偏好;其次,多关注管理规模较大的基金公司的产品;同时,了解一下相关基金经理的历史业绩。关键是要选择适合自己的基金产品。

### 建议以指数型基金作为定投品种



江赛春:德圣基金研究中心首席分析师。毕业于北京大学中国经济研究中心,金融学硕士,7年基金研究从业经验,是业内著名的基金投资分析师之一,曾参与创立天相基金评级系统;后长期任职于中信证券研究部基金研究小组,负责基金投资研究和投资策略研究,参与创立中信基金评级体系和中信基金投资评级体系。其跨越多个领域的研究在市场上产生广泛影响。

如果投资者本身是长期定投而不是三年左右的中短期定投,在封基和开基投资能力相当的情况下,如果能够坚持到封基到期,那么封基的累计收益会高。当然封基的定投需要投资者自己在二级市场定期购买,从中长期而言,建议以指数型基金作为定投的品种更优。

(本报记者 徐婧婧整理)