

多数基民看轻基金经理季报观点

◎本报记者 徐婧婧

上周,基金3季报披露结束。那么,基民对季报中基金经理的观点是否关注呢?中国证券网最新调查显示,近八成基民选择了不关心,并认为基金经理展望后市的观点价值并不高。

上周,中国证券网进行了“您是否关注3季报中基金观点”的调查,共有22093名基金投资者参与了投票。结果显示,17524名投资者选择了不关心,认为基金经理言行未必一致,观点参考价值不高,这部分投票

者占全部投票人数的79.32%。3472名投票者选择了关心,并表示要根据观点里的投资理念申赎基金,这部分投票者占全部投票人数的15.72%。另有1097名投票者选择了将根据季报中的仓位变化选择股票,只占全部投票人数的4.97%。

安信证券资深基金分析师任瞳认为,基民参考基金经理观点,首先要看是哪些基金,业绩太差的其参考价值一般也不高,同时还要多看几家基金的季报观点,综合来看,不要以偏概全。任瞳认为,基金经理一年难得几次透露心声,基民要珍惜

机会,因为基金经理毕竟是专业人士,建议还是参考专业人士的观点比较好。

东吴行业轮动基金经理任壮表示,基金季报中观点部分是基金经理对市场发展趋势的判断和评估,需要投资者全面客观地分析判断。基民在季报时需要从三方面关注,首先要看报告周期内基金经理的投资思路是否符合基金契约规定,二是对于报告期内的基金投资业绩需要有个客观的评判,三是看基金经理对于下一个报告期内的投资是否有明确的方向和思路。

本次共有22093人参与了投票 您是否关注三季报中基金的观点?

不关心,基金经理言行未必一致,其观点价值不高	17524票	79.32%
很关心,将根据投资理念申赎基金	3472票	15.72%
很关心,将根据仓位变化买股票	1097票	4.97%

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@ssnews.com.cn

互动话题

参考观点解析投资组合 如何从三季报中“淘金”

时间:2009年10月29日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

任壮 东吴行业轮动基金经理

任瞳 安信证券资深基金分析师

访问人数:18714人

峰值访问人数:941人

发帖数:713帖

互动实录

季报观点值得参考

游客 82392 问: 基金季报中的基金经理观点是基金经理本人写的吗?是他自己的观点吗?

任瞳:理论上来说应该是本人书写本人的观点,实际中我相信观点仍然是本人的,至于写这个环节由谁去完成则无关紧要。

游客 78068 问: 基金季报中的重仓股还有参考价值吗?

任壮:基金重仓股只是基金经理投资思路和投资理念的具体表现,这也是基金投资收益的来源,投资应该全面的分析、判断,而非简单的跟风追涨。

游客 78065 问: 能根据基金季报中基金看好的行业选择股票吗?

任瞳:综合百家基金之长来精选行业,这肯定是一个很好的选股思路。在此额外提醒几句:第一,基金不是这个市场上唯一的大玩家,所以他的思路不一定行得通;第二,基金的思路是不断变化的,三季报说的是第三季度的想法,过几天可能就会不同;第三,季报中基金只会对行业层面做较大的推敲,但选股的风险还是存在的。

游客 76771 问: 如何通过读季报来选择好基金呢?

任瞳:选好基金看业绩基本能定个七八成。看季报也能选基金,但要稍微复杂些,具体的做法是把这个基金的所有季报中对市场的预判部分拿出来,每个季度检验前一个季度的预判是否准确、准确率是多少,这样选出来的基金其前瞻性肯定很强,如果自己炒股票,也很有参考价值。

游客 74809 问: 您是怎么看基金季报中关于展望未来市场这一段的?

任瞳:如果自己也有想法,那就对着看看,看看跟自己一致的多还是相反的多,这样对自己的投资会有参考意义。如果自己没想法,那就综合看看,看看哪些观点占据上风,当然真理不一定就在多数人手里,所以多多少少你得自己做功课。

游客 73210 问: 您觉得基金经理言行一致吗?我指的是季报中的观

点和实际操作是不是一样呢?

任壮:季度报告只是在一个季度内基金经理对投资的回顾和展望,而市场的变化往往是瞬息万变的。所以会有所差异,但这样的差异不会是很大的。

游客 73210 问: 据您所知,基金季报中关于基金经理观点那部分是基金经理本人写的吗?

任壮:基金季度报告是基金经理对报告期内的投资业绩的总结和回顾,不是其他任何人所能替代的。

游客 76813 问: 基民该从哪些方面读季报?重点关注哪些方面?

任瞳:简单说两个方面,一个是组合的变化,增仓减仓都是资金说话,不会是虚假信息;另一个是管理人对市场的看法,值得借鉴。

对跨年度宏观经济看法

游客 76740 问: 东吴基金是如何看未来A股市场的走势?将会如何配置?

任壮:我们认为,近期市场将以震荡上行为主,市场需要从年初由流动性推动切换到经济复苏的业绩推动。配置方面,一是寻求业绩增长超预期的行业如水泥、电信等,二是积极布局与低碳经济、新经济有关的行业如风电、核电等。

游客 77102 问: 安信证券对未来的宏观经济怎么看,A股市场的走势如何?

任瞳:我们认为中国经济继续保持着良好的复苏势头,不仅私人部门需求恢复的作用正在显现,可以预见不久的将来,出口将进一步成为支持经济恢复的力量。考虑到人民币升值预期正处在增强过程中,预计未来一段时间仍可能有进一步的资金流入,这将对资本市场的流动性在边际上产生正面影响。总的来说,我们认为A股上升趋势不改,但短期速率将放缓。

游客 82275 问: 能够通过基金的仓位来判断基金对后市的看法吗?

任瞳:仓位的变化是判断基金对市场态度的重要指标,但这个指标也

并非十分精确,会受到诸如资产价格自然波动之类的影响,如果能够剔除其他干扰因素看到基金真实主动的仓位调整行为,那无疑是广大投资者的良好参照。所以可以用,但要注意结合可能的影响因素共同分析。

游客 82372 问: 这几天市场调整,买ETF套利,这种方法可取吗?具体怎么套利?

任壮:ETF套利一般在市场波动巨大的情况下有效,对于单边下跌的市场套利的难度比较大。

游客 76590 问: 您对跨年度的宏观经济怎么看?是否能对股市持续上涨形成有力支撑?

任壮:可以确定的是,中国经济将在四季度与明年的年初复苏,由此将对上市公司的业绩产生比较大的影响,我们认为,这将引发市场上升的推动力由流动性推动转向由企业的业绩推动,这也是当前市场对股票市场比较乐观的主要因素之一。

游客 76590 问: 您怎么看3000点关口市场的调整?调整结束后买指基是否是个好时机?

任瞳:调整是对信贷紧缩预期等负面因素的反应,也是对前期涨幅较大的反应,可以理解。截至目前,我们没有改变对市场的乐观态度。

游客 77127 问: 市场上很多沪深300指数基金,该如何选择?

任瞳:跟踪同一个指数的指数基金,主要看综合费用高低来选择,谁收费低我就买谁。将来如果出来沪深300ETF,估计费用更低,或许将成为现有指数基金在银行销售渠道之外的强力竞争者。另外一个值得注意的是可以多关注业绩良好的多品种的大公司发行的该类基金,主要是考虑转换方便。

控制风险

游客 77105 问: 通过复利增长率的排名来买基金,这种方法可取吗?

任壮:符合增长率是一种比较常见的基金业绩评测指标,任何的指标评判投资业绩都有一定的局限性,基金的投资能力需要一个比较长的周期来均衡评判。

接下来的几个月债基能有表现的机会吗?

任壮:因为今年以来我国的利率水平一直保持在低位水平,这使得债券市场的债券价格的波动性减少,债券投资的收益当然就有所下降。如果今后几月内利率水平一直稳定不变,则债券市场的收益仍然有限。

游客 76786 问: 为什么十月份分红的基金特别多?有统计说是创今年新低。

任瞳:分红行为不一定有规律,因为赚钱了也不一定分红。分红对封闭式基金的炒作有意义,对开放式基金意义不大,一般不用关注。当然,如果你是喜欢现金分红的另当别论。

游客 76781 问: 目前的时点对基民有什么好的投资建议吗?

任瞳:对市场的看法参见其他问题的回答,基于对市场的这个判断,基民还可以持有,也可以买入基金,还是那句老话,控制风险,别一哄而上满仓操作。

(本报记者 徐婧婧 整理)

嘉宾观点

基金减仓的三点原因



基金助理,现任研究策划部总经理助理兼东吴行业轮动基金经理。

任壮:管理学博士,中国社会科学院金融研究所博士后,十五年金融行业从业经历,具丰富行业研究与证券投资经验。曾任兴业证券上海总部研发中心的金融、房地产行业研究员、高级研究员。现就职于东吴基金投资管理部,曾任高级研究员、东吴双动力

基金减仓有时是被动应对赎回,有时是出于仓位调整的需要,有时则是看淡市场,投资者需要根据具体情况来分析。

投资组合情况最为重要



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。

任瞳:男,管理学硕士,安信证券基金分析师。五年专注基金的研究经验使其深谙基金研究之道,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

季报披露的投资组合情况无疑是重要的,对股票增持减持都代表基金对其态度如何,管理人对后市的看法也值得一看,当然最好多看几家,以免以偏概全。

(本报记者 徐婧婧 整理)