

市场风格转换 半数基民选基不看类型

◎本报记者 徐婧婧

时至年末,大小盘基金扎堆发行,而近期市场风格或向大盘转换。那么,在这种情况下,基民更青睐哪种基金呢?中国证券网最新调查显示,过半数基民并不看中基金的类型,而是根据基金的表现来选基。

上周,中国证券网进行了“年末大小盘基金扎堆发行,您更青睐哪一种”的调查,共有26070名投票者参与了投票。结果显示,13037名投票者表示不管大盘小盘基金,更看中的

是基金的表现,这部分投票者占全部投票人数的50.01%。9744名投票者选择了仍然看好中小盘股票,将会买入中小盘基金,这部分投票者占全部投票人数的37.38%。另有3289名投票者认为市场风格或出现转换,买入大盘基金,这部分投票者只占投票者总数的12.62%。

华富基金公司投资部总监韩玮认为,中国的大盘蓝筹股的投资和国外成熟市场略有不同。因为中国处在一个高成长的环境中,所以中国的蓝筹股成长性特别好,具有低风险,高

成长的双重优势,是一块非常珍贵的投资资源和投资品种,更具有魅力和投资价值。前期就有研究表明,大盘股指数和小盘股指数的比值正处于历史低位,大小盘股风格轮动的转换可以说是一触即发,大盘蓝筹股估值的回归应该说是大势所趋。

海通证券基金分析师吴先兴则表示,整体来看,投资基金还是把对市场的判断交给基金经理来进行选择,作为基金投资者主要还是关注基金经理本身的选股能力,建议买入选股能力较强的基金。

本次共有26070人参与了投票 年末大小盘基金扎堆发行,您更青睐哪一种?

| | |
|-----------------|---------------|
| 不管大盘小盘,根据表现选择基金 | 13037票 50.01% |
| 仍然看好中小盘股,买中小盘基金 | 9744票 37.38% |
| 市场风格或出现转换,买大盘基金 | 3289票 12.62% |

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四 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

大小盘基金差异明显 基民应如何抉择

时间:2009年12月3日 14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾 韩玮:华富基金管理有限公司投资部总监

吴先兴:海通证券基金分析师

访问人数:17964人

峰值访问人数:826人

发帖数:741帖

互动实录

大小盘基金存在明显阶段性差异

游客32948问:从历史来看,大盘基金的收益相较中小盘基金如何?

韩玮:这非常难以比较,首先各个基金关于大盘和中小盘的定义是有差异的,契约关于投资大小盘股的比例也是有很大差异,比如说华夏大盘,它也投了不少小盘股,简单地比较大盘基金和中小盘基金可能并不科学。虽然我们不做绝对的比较,但是大的风格是可以比较的,中长期看,大盘基金在宏观经济形势向好,市场出现趋势性上涨时表现出色,而中小盘基金在经济进入调整期会体现出更好的灵活性。从短期看由于市场风格的转换,大盘基金和中小盘基金也会出现明显的阶段性差异。

游客39088问:有说法说股指期货将推出,这样的话市场震荡加剧,对指数基金来说是提供机遇还是增大风险?我们基民投资指数基金思路该做哪些调整?

吴先兴:我觉得股指期货的推出,在A股融资融券没有开展之前,对于指数基金本身来说应该是利大于弊。因为很多股指期货的投资者有买入指数基金作为对冲工具的需求,这样会提升指数基金的投资价值。另外股指期货的推出,有可能会加大指数基金的波动。对于投资指数基金的

投资者,在结合股指期货的出台,建议买入沪深300指数基金,当然买入指数基金的前提是看好明年的A股市场。

游客34982问:请问眼下的迪拜金融危机对中国股市有影响吗?影响有多大?

韩玮:迪拜事件不会对金融市场引发系统性风险。首先,迪拜世界的债务问题不会导致阿联酋的主权债务危机。第二,欧美大型银行对于迪拜世界的敞口风险有限。第三,各国央行密切关注市场的反应和动态,如果一旦对市场的影响较大的话,包括美联储在内的央行将迅速采取救助行动。因此,迪拜事件是“余震”,不会对整个市场造成系统性危机。

游客32943问:创新基金产品比一般基金来得复杂,如何挑选创新基金产品?

吴先兴:对于创新基金的挑选,我们认为首先要了解基金的条款。目前来看,创新基金主要是对收益进行分级分配,所以针对目前的创新基金,主要了解两点,第一是母基金的业绩,另外就是当前杠杆的情况,像瑞福进取杠杆就是随净值变动的,而瑞和远见和瑞和小康的杠杆也是伴随指数的变动而变动的。

游客32931问:同为指数基金,为什么ETF基金的收益较一般指数高?

吴先兴:这个是不一定的,指数基金的收益主要取决于两个方面:一是所跟踪指数的涨幅情况,另外就是指数基金的跟踪误差,此外指数基金中还有部分基金有增强策略,这可能带来和跟踪指数的收益差距。投资指数基金重点还是关注所跟踪的指数的收益情况。

游客32901问:一只基金的好坏是否就是看掌管该基金的基金经理?该如何评估基金经理的能力优劣呢?

吴先兴:基金的投资业绩很大程度上取决于基金经理的投资水平,但国内基金经理变更非常频繁,对于评估基金经理的好坏,我们在评价时是将该基金经理管理过的基金进行综

合衡量,用较长的一段时间来考察该基金经理的投资水平,包括在不同市场情况下的业绩表现。

游客32960问:能通过净值排名来买基金吗?

韩玮:从历史验证的角度看,这样买基金风险较大,一般来说在牛市表现好的基金在熊市表现会较差,两种市场都出色的基金非常少,如果根据净值排名买基金,如果下一年市场环境发生变化,很容易表现不尽如人意,选择基金还是看一个基金牛熊交替后的整体表现会更安全些。

游客32886问:目前有盈利的基金是继续放着还是赎回?

吴先兴:基金作为长期投资工具,是否赎回不能光从是否盈利来做决断。如果在市场没有出现转折的情况下,而且基金管理人没有发生大的变动,仍然建议继续持有。

布局明年基金配置

游客32883问:您怎么看明年的通胀?会出现大幅通胀吗?

韩玮:通货膨胀的问题比较复杂,从日常使用的衡量标准CPI看,10年大幅通胀的概率不高,CPI的构成中粮食、及食品占比较高,明年中国粮价预期小幅上涨,二季度由于基期的原因,CPI指标会比较高。全年的通胀率也就是3%的水平,属于温和通胀,但从居民实际生活看,由于房子价格上涨,感受通胀会比较高。这和货币投放有关,2009年货币快速投放和国内产能过剩并存,使得通胀也呈现结构化,即资产价格快速上涨。在这个结构性通胀背景下,投资者还是需要寻找资产的保值手段来抵抗通胀侵蚀。

游客32874问:买基金能够规避市场风险吗?如何通过买基金规避市场风险?

吴先兴:指数基金是很难规避市场风险的,但主动型基金是期望通过主动管理获取超额收益的,但是目前的情况来看,主动型基金的择时能力不是很理想,因此通过购买基金来规避市场风险的相对来说有些困难。

游客32863问:如果现在布局明年的基金配置,请教该如何配置?

韩玮:基金配置要和你自身的风险承受能力相匹配,对于风险承受能力较强的可以选择指数基金,在牛市中指数基金整体看表现是最好的,风险承担能力低的可以选择灵活配置基金。这类基金在股票和债券之间平衡,风险较低,在熊市中表现较好。

游客32841问:年末想买点债券基金做配置,今年来债基的表现很一般,明年能有转机吗?

吴先兴:海通债券策略认为明年加息的可能性比较大,因此投资债券型基金不是一个很好的选择,但对于低风险的投资者来说,我们建议买入转债配置能力较强的纯债型基金,另外就是可以投资一些偏债型基金。

游客28505问:华富基金是如何看待明年的市场行情,旗下基金如何做明年的配置?

韩玮:我们对2010年市场还是比较乐观的,影响股市长期趋势的最重要因素是宏观景气周期,中国经济经过金融海啸后重新回到高增长,预计2010年GDP的增速为9.5%,明年一季度由于基期的原因,增速达到10%以上。为证券投资提供了非常好的外围环境。上市公司10年的净利润增速可以达到20-30%,预计明年股指有较好的表现。我们旗下基金在做大类资产配置时会保持较高的仓位。行业配置方面看好新兴行业,经济危机在某种程度上也可以看作机遇,一个国家在经过经济危机后,都会检讨得失,努力调整产业结构,我们认为中国2010年经济重心会是产业结构调整。我们坚定看好调整带来的投资机遇。

(本报记者 徐婧婧整理)

嘉宾观点

韩玮:购买基金应注意的三方面



韩玮:华富基金管理有限公司投资部总监、华富价值增长基金经理、华富中证100指数基金拟任基金经理。清华大学工商管理硕士,15年证券、期货从业经验。历任五洋期货经纪有限公司交易部经理、总经理助理,中国银河证券股份有限公司资产管理总部研究员、研究开发部副经理、投资管理部经理、投资副总监、总监。

购买基金首先注意的问题是对自身的财务状况进行体检,根据自身的情况决定投资的金额。第二是对根据自身的风险偏好决定购买哪一类基金,指数基金、股票基金、灵活配置基金、债券基金各有优缺点。第三,选择你信赖的基金公司。

吴先兴:评价基金不光要看收益



吴先兴:海通证券基金分析师。上海财经大学数量经济学硕士,从事基金研究三年,多次在国内主流发表基金研究文章数十篇,作为海通基金研究小组的重要成员,其研究风格秉承了海通基金研究专业、客观、公正的特点。

由于基金属于主动投资,在市场单边上涨时,基金的收益主要取决于仓位的配置,而基金的仓位不可能时刻满仓,因此整体收益没能超过指数。但是我们认为评价基金不光要看收益,风险控制也是必要的。对于明年年初的基金买入我们还是看好股票型基金,特别是对市场乐观的前提下,指数基金也是可以配置的,但是风险也相对较高。

(本报记者 徐婧婧整理)

