

虎年投基 多数基民更看好偏股型基金

◎本报记者 徐婧婧

2010年,基民的投基计划是什么?是青睐偏股型基金还是更看好低风险的货币债券基金?中国证券网最新调查显示,近九成基民选择了看好偏股型基金,而对低风险的债基并不感冒。

上周,中国证券网进行了“新年将至,您来年的投基计划是什么”的调查,共有9522名投票者参与了投票。结果显示,4366名投票者选择了坚定持有股基,这部分投票者占全部投票人数的45.85%。4092名投票者选择了看好市场表现,买入指基,这部分投票者占全部投票人数的

42.97%。646名投票者表示看好海外市场,买入QDII基金,这部分投票者占全部投票人数的6.78%。另有296名投票者选择了买入债券或保本型基金,只占全部投票人数的3.11%。还有122名投票者选择了买基金专户一对多产品,只占投票者总数的1.28%。

国金证券基金研究总监张剑辉认为,无论是内外部经济预期增长变化节奏,还是流动性供给节奏情况,明年一季度在整个年度中均属于相对乐观阶段,因此新年初期在基金投资操作上可适度积极。一季度可适度超配权益类开放式基金、平配封闭式基金、低配债券型基金。由于每个人

的需求或风险偏好不尽相同,因此配置建议更多反映我们对各类基金间的配置倾向,还需从自身实际情况出发适当调整。其中,在权益类开放式基金选择上,建议逐渐增持大盘、红利风格基金,并根据经济稳定增长预期布局。

张剑辉表示,任何一种投资理财工具,都有适合的投资者群体,股票、基金、衍生品、债券无不如是,基金亦细分为股票型、混合型、债券型、货币市场基金等等。公募股票型基金采取组合投资,风险水平低于股票,但由于契约约定,必有的股票仓位使其不可避免地要受到股市波动的影响,而不可独立于股市。同时,组合投资



管理模式下,也使得管理人的能力和优势需要时间来检验,从我国基金业规范发展十余年时间看到,基金在控

制风险基础上取得了相对市场比较可观的收益,年均相对收益在7%~8%左右。

互动话题

新年即将到来 该如何择“基”而动?

时间:2009年12月24日 14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

冀洪涛 鹏华基金管理有限公司研究部总经理

张剑辉 国金证券基金研究总监

访问人数:17893人

峰值访问人数:842人

发帖数:746帖

互动实录

对明年市场的看法

游客 89337 问:正在采取的刺激消费政策明年是否将延续,鹏华对于消费板块如何看待?

冀洪涛:我们预期目前正在采取的刺激消费政策将延续,明年消费将继续受益于政策推动与消费升级的双动力。明年政府可能在国民收入分配、医疗保障体系建设等方面下工夫。短期内消费将受益于房地产销售上升,带动后续的家具、家电、汽车等房地产下游的产业消费。中长期,政府公共教育、医疗支出的增加,社会保障体系的趋于完善,中西部城镇化的推进以及消费潜力的释放,都将对居民消费起到推动作用。

从可支配收入的角度,可以看到,居民收入在稳步增长。尤其是今年以来,城镇居民人均可支配收入实际增速与农村居民人均现金收入实际增速并没有受到经济危机的太大的影响,依然维持在两位数左右的增速。农村消费的巨大潜力,以及城镇的消费进一步升级,将给消费带来持续的动力。我们看好大消费板块,包括可选消费品、保险、医药、商贸等。在具体投资上,更强调自下而上地挖掘机会。



游客 88778 问:请问您如何看待2010年的宏观经济发展及市场运行趋势?

冀洪涛:目前世界经济正在复苏。明年的中国经济将平稳运行,预计GDP增长在9%左右。经济增长的结构将更加均衡,出口对GDP的贡献将有负转正,预计对经济增长的拉动将在1%左右。投资的贡献将下降,并且在投资的结构上,政府投资的比例也将有所下降,私人部门的投资,尤其是地产投资将出现好转。消费将继续稳步上升。

按季度来看,考虑到明年上半年存在的低基数效应,以及美国经济“补库存”将延续至一季度,而之后经济增长的动力将减缓,我国经济明年将呈现“前高后低”的经济增长态势。调结构是明年经济的主旋律。政府将通过对主要产能过剩行业的新增产能限制、淘汰落后产能、支持新兴产业发展、鼓励支持民族地区加快发展等方式,调节工业生产结构、均衡沿海地区与中西部地区的经济发展水平,提高更广大民众的生活质量。

游客 88778 问:明年股指期货和融资融券如果推出,对基金的业绩会有哪些影响?是增加投资机会还是增大投资难度?

张剑辉:从成熟市场经验看到,市场的长期走势最终仍然取决于总体基本面状况,股指期货、融资融券只是一个外在因素,不会改变股票市场的运行趋势。但股指期货以及融资融券推出后对冲机制尤其是套期保值的引入,将为基金管理人提供进行风险控制、熨平基金净值波动的有效手段。阶段来看,股指期货/融资融券的推出将使得指标股受关注程度大大提升,促进大盘指标股交易活跃,从而对指数或有向上的刺激作用,也会给基金投资带来机会,从这一角度出发,可侧重关注大盘风格基金,包括指数基金。在传统封闭式基金到期年化收益率处于6%±2%核心区间上下波动、所能提供的安全边

际有限的背景下,股指期货以及融资融券推出难以引发传统封基市场质变,但有望搅动封闭式基金市场,提升市场交易的活跃程度,并带来阶段性机会,相较而言剩余存续期3~5年的封闭式基金到期年化收益率相对较高,具备相对优势。另外,股指期货/融资融券推出后对冲机制的引入,也将促进和推动基金产品创新,从而为投资者提供更多的选择。

年底集中分红为哪般

游客 88281 问:基金更换基金经理对基金的业绩影响有多大呢?请问有做过这方面的统计吗?

张剑辉:基金经理的更换存在对基金业绩带来影响的可能,且影响表现为业绩的起伏波动、基金风格的变化等多个方面,但具体会有什么方向或者趋势的变化还需要具体情况具体分析,从统计角度总归会有一个整体结果,但我们认为在目前阶段这一整体结果的指导意义并不显著,因此对于所投资的基金发生基金经理更换时予以一定时期的考察,再根据具体情况做出判断。

游客 88279 问:年底基金猛分红是为哪般呢?

张剑辉:谈到年底基金相对集中分红,与基金分红明确的法律规定有关,按照基金契约及法律规定,基金每年需对实现收益进行必要的分配,在今年基金取得出色业绩、积累丰厚收益的背景下,年关前后基金分红相对集中且规模可观。

游客 88233 问:有一种说法是今年的A股市场涨幅超预期,股票方向的基金业涨得差不多了,明年不该再买股基而是转投债基,这种说法您是怎么看的?

张剑辉:对于2010年A股市场,我们认为经济回升下上市公司盈利增长对2010年A股市场形成一定支撑,但在经济处于从政策刺激向自身修复换挡、保增长与调结构双重目标兼具的背景下,预期宏观经济相较过往几年的大幅波动而言总体呈现相对稳定的特征,A股市场也“相

映”有望处于均衡格局之中。区别于过去几年系统性机会、风险主导市场的特征,股指新年预期波动区间相对较窄,在政策引导及多方博弈下市场结构性特征及机会相对增加。其中,无论是内外部经济预期增长变化节奏,还是流动性供给节奏情况,一季度在整个年度中均属于相对乐观阶段,因此新年初期在基金投资操作

上可适度积极。

在利率上行风险“挥之不去”背景下,我们对2010年(尤其是上半年)债市持谨慎态度,债市机会将更多来自于宏观经济数据波动、政策出台以及数据政策与预期差异带来的阶段性机会,但把握难度很大。综合对债券市场环境、收益率水平(包括信用类债券)以及新股网下申购的预期分析,我们认为2010年稳健操作的新股申购型债券型基金预期年化收益率可以达到3%~5%的水平,尽管绝对数值上看缺乏明显的吸引力,但仍可以作为定期储蓄升级替代品种。(本报记者 徐婧婧整理)

嘉宾观点

明年看好的行业



冀洪涛:现任鹏华基金管理有限公司研究部总经理、投资决策委员会委员。经济学硕士,11年证券从业经验。历任华夏证券大连业务部研究发展部投资顾问、债券投资经理,大连证券研究发展总部副经理兼沈阳业务部副总经理,巨田证券资产管理部、投资管理部投资经理,巨田基金管理有限公司投资管理部总监、巨田资源优选基金经理,鹏华基金管理有限公司专户理财投资总监。

今年火爆的地产销售以及较少的新开工使得目前可售存量处于低位,明年地产投资将继续回升,看好由此带来的阶段性投资机会。地产开发带动的下游产业包括化工、黑色金属、建筑建材等值得关注。明年我们还看好资源品。同时受益于经济的复苏后的需求提升、通胀预期与人民币升值,我们看好煤炭、有色等产业链上游。金融(尤其是保险)、地产也将受益于人民币升值与通胀预期。

专户与公募基金不具备明确的可比性



张剑辉:清华大学硕士,七年基金研究经验。国金证券基金研究总监。重点研究领域涵盖公募基金与私募基金,擅长基金评价及市场策略。独家推出了包含“基金公司”、“基金产品”的全方位公募基金评价体系,对基金行业各主体进行全面、客观的评价,深入掌握基金公司、基金经理、基金产品特征及行业定位。于国内率先推出私募基金以及管理人的评级及相关研究,架起了公募、私募两类产品间的桥梁。

专户理财产品是为满足特定客户特定需求而设计并按照契约约定运作的产品,并表现出与契约约定相匹配的风险收益特征。参考海内外向特定客户尤其是高端客户投资理财情况,以低波动性产品或者说绝对收益为目标导向产品占据主导。因此,专户理财产品与向非定向客户发行的公募基金不具备明确的可比性。(本报记者 徐婧婧整理)