

■基金经理谈市场

长盛同智基金经理丁骏

题材股炒作有些过头

◎本报记者 王文清

上周市场在内忧外患的煎熬下遭遇连续大跌,值得注意的是前期带动市场人气强势上涨的医药、农业、奥运概念股高位回调,纷纷处于跌幅前列。“题材和概念炒作已经有点过头。”长盛同智基金经理丁骏接受《上海证券报》记者采访时明确表达了对目前市场对题材股过度炒作不甚认同的态度。

丁骏认为,今年宏观调控带来的市场压力不容忽视,同时受次贷

危机影响,外围市场大跌更进一步增加了A股的压力,目前不断拉大的A股和H股差价使市场面临了较大的压力。因此在目前情况下即使在较好的基本面和业绩支持下,金融地产等基金重仓的主流品种目前阶段仍难以有所作为。

丁骏判断,虽然市场面临较大的调整压力,但是市场上的热钱还比较充裕,做多的动力充沛,在基金重仓的主力品种受压的同时,散户和其他机构资金从去年11月份以来选择了在医药、化工、奥运、农业等

板块的中小盘股进行了重点突破。但从目前的行情已经演化到了概念炒作的局面,消息股和题材股跟风炒作的迹象非常明显。

“这些主题本身是存在的,但是投资者在把这个主题引申到上市公司的过程中明显忽略很多的环节,先炒一把再说,市场浮躁的氛围开始抬头。”基于上述判断,丁骏认为上周市场一些题材股和概念股的大幅回调完全是预料中的。

丁骏坦言,目前的行情,100亿以上的大规模基金操作有一定困

难。但这也是正常现象,在股市中,获得收益的手段很多,不同类型的投资者赢利的方法不同,承担的风险也不同。公募基金在市场比较浮躁的阶段更应该坚守价值投资理念,避免跟风炒作。

对今年的大势,丁骏表示谨慎乐观。对于奥运会结束股市即将由牛转熊的看法,丁骏认为,股市的分水岭不是奥运会的结束,奥运会和股市没有必然的联系,股市的走势还是看宏观经济、上市公司业绩、政策面等方面的情况。

■光大保德信基金
投资者教育专栏

构建核心基金组合

◎光大保德信

在近期的震荡市场里,从300多只基金中选择出优秀基金并有效地进行配置组合不仅能分散风险,也可能获得不错收益。理财专家表示,在建立基金配置组合时,最好有一个核心组合。这个核心组合是对投资者最终投资目标的实现起决定性作用的,这一核心组合的投资比例可以在70%上下。

投资者可以选择3-4只业绩稳定的基金,其中大盘平衡型基金适合作为长期投资目标的核心组合,例如光大保德信旗下的光大优势配置基金,布局于具有中国优势的产业中前三分之一的公司,成立以来在晨星资讯的积极配置型基金排名中表现突出。理财专家建议,可以集中投资于几只可为您实现投资目标的核心组合,再逐渐增加投资金额,而不是增加核心组合中基金的数目。另外,理财专家认为,对于资金较为充足的投资者,QDII产品也是投资组合中需要配备的。QDII产品帮助境内投资者拓宽了投资者途径,也有助于境内投资者不再将投资风险集中在境内。况且,境外资本市场发展相对成熟和规范,可选择的投资工具种类丰富。此外,在产品结构上,也较传统理财产品更灵活,因此,在投资者的投资组合中纳入QDII产品是有一定必要的。

今年市场的波动会如预期般频繁和剧烈,但基金管理者仍然坚持看好中长期市场的发展,但是今后市场会表现更加理性,并呈现震荡和上扬并行的格局,对基金投资者而言,坚持长期投资的理念仍是带来长期稳定的投资收益的投资方法。

光大保德信基金管理有限公司
提供不同风险收益特征的基金产品
分享中国经济增长成果
助您的财富之舟扬帆起航!
客服电话:400-820-2888

■兴业基金投资者教育专栏

“投基”还是“投机”?

◎兴业基金 钟宁瑞

作为基金从业人员,能够深切的体会到“股市晴雨表”对基金申购赎回的影响,逢到指数连续走低,大盘跳水,赎回潮就会接踵而至;一旦大盘重拾升势,投资者信心恢复,申购高峰就会涌现。

自2007年12月以来,指数开始反弹,市场重新回暖,不少投资者的信心也逐渐恢复,摩拳擦掌为下一波行情预热。基金申购量逐渐放大,基金“比例配售”的景象重现。

很多人认为,投“基”就不可能是“机”,因为基金是“价值投资”产品。其实,如何评定究竟是不是投机,和投资标的其实并没有太大关系,投资大师格雷厄姆曾经说过,“意图比外在表现更

能确定购买证券是投资还是投机”。在1934年出版的《证券分析》这本经典巨著上,格老就为“投机”做出了明确的定义:“投资是一种通过认真分析,有指望保本并能有一个满意收益的行为,不满足这些条件的行为就叫做投机。”

基金投资同样存在“投机”行为。“5·30”前,大盘屡屡创出新高,多只新基金在认购期遭到“抢购”,一些“拆分”以及“封转开”的基金也仅仅因为“一元净值”而得到基民的“爱屋及乌”,显然投资者对产品本身的特性并没有做太深入的了解。

独立经济学家谢国忠近日指出,“只有在内地这个市场,新基金发行居然引发投资者排队申购,这是一个非常奇特的现象。在一个成熟的市场中,投

资者往往对那些在过去很多年中表现突出、收益稳定的基金情有独钟,而对新基金并不看好”。而如今,随着市场的回暖,以及多只基金即将“封转开”或者“拆分”,这种景象有可能重现。

笔者认为,基金市场上向来不存在什么“稀缺性”,除了少数几只暂停申购的基金,大部分基金都是“年终无休”的,所谓的基金“空窗期”更多的时候只是营销的噱头,不应该被当成投基的主要动因。



■信诚基金投资者教育专栏

投资切忌短视

◎信诚基金 郝渊怀

在投资理财中,许多朋友有着快速致富的美好愿望,因此,希望短期能够快速获利,却往往捡了芝麻丢了西瓜,难以实现目标。

小A是这么想的:“我能够在比较低的位置买进基金,然后放几天,涨了5%就赎回,也不贪心要什么翻倍,这样一年多做几次,收益率也不错啊!”

小C却不赞同小A的想法:“这样多没劲啊!在牛市中这样买卖基金,赚得肯定不多,我是尽量去捕捉市场短中期的顶部和底部,顶部赎回,底部再申购,这样才能赚得盆满钵满!”

其实,这两种心理在借助金融市场的投资者中有一定的代表性:

小A的想法当然不可取,因为

并非每次都一帆风顺,他可能碰到更多不可预期的情形,当他遇到市场和自己判断的方向不同时也容易心态失衡,这样,小A所谓的计划也就难以继了。

那么,小C的方法是否得当?也不尽然。由于短期的市场走势有很多外来因素的干扰,这会造成市场短期可能不按照核心要素所支持的方向运行,去判断短期是否是顶、或者底,是不可能永远正确的,甚至还可能错误频频,因此小C的方法也难以成行。

短期的判断较难,或者市场不会完全按照我们设想的、分析的去运行,不仅仅是这些因素致使短的投资行为容易失败,我们还需考虑到交易成本在频繁的买卖中对本金的侵蚀会非常厉害。

专家建议的长期投资并不是

拍脑袋想出来的什么“至理名言”,而是经过长时间历史验证得出的真理,在单边市场,只要仍处于牛市,且不是泡沫演绎的疯狂阶段,那么持有自己看好的品种或是间接投资品种,确是省心省力省钱之举。因为长期投资的是经济的稳定、快速增长,投资的是我们看好的上市公司基本面,市场短期的走势是不确定的,而经济增长和上市公司盈利水平却是通过研究、调研可以相对确定的。因此,长期投资才是真正的致富之道。



■专访

调整提供买入契机

◎本报记者 张炜

最近,受国际市场影响,我国A股市场也出现大幅调整。“祸兮,福之所倚”。刚刚荣获“2007年十大最赚钱基金”称号的富兰克林弹性市值基金的基金经理张晓东却对记者说,现在是“用二流的价格买入一流的公司”的好时机。他说,“这就好比买衣服,他看中一套名贵的西服,不一定马上就买,一定要等到某个特殊时点导致价格猛跌,这时候就毫不犹豫的出手。”

2007年,富兰克林弹性市值基金全年收益164.33%。在张晓东看来,前十名的业绩固然可喜,但衡量一位基金经理的水准,至少要看连续三年的投资实践,绝非争一时之长短。他自信地表示,连续三年业绩保持在前1/2,对他来说应该不是难事。而三年连续下来,业绩基本可以稳定在前1/10。

与众多科班出身的基金经理相比,张晓东的履历无疑复杂的多。做过政府部门干部,下过海做企业,涉足IT、家电领域,在哈佛大学作过演讲,写过一本英文版的《共同基金在中国》,还在香港掌管过对冲基金。在张晓东看来,丰富的人生经验带给他最重要的礼物就是一份淡定从容、宠辱不惊的心态。张晓东是价值投资的拥趸,当中国几乎所有的基金经理都把巴菲特当成偶像来崇拜的时候,张晓东却冷静得说,只有当其他人都没有看出这只股票的内在价值,你看到了并且敢于重点投资;只有当其他人都认为这只股票有价值,你却持不同看法,宁愿错过也不愿意随波逐流,这才是真正的价值投资。从这个角度看,价值投资者从来就是孤独的,也是另类的。

张晓东表示,同样是价值投资,同样采用基本面分析方法,但巴菲特只有一个。这是因为,评估一只股票的价格与价值,有很多种方法,而每种方法都有截然不同的前提或假设,生搬硬套理论永远只是画虎类猫。根据多年实践,张晓东总结出三条投资原则:不挣第一、不熟不做、相对集中。张晓东认为,他投资最大的前提是不赔钱,而不是赚多少钱。股市机会很多,老是想不赔钱,基本不会产生太严重的后果。

张晓东认为,除了无可挑剔的业绩外,一名成功的基金经理还应该具备两种不同层面的素质:一是好奇,一是独立。好奇心可以保证你时刻拥有一份年轻开放的心态,不被固有思维所局限;而独立性几乎是所有成功者所必须具备的一种特征。

■基金动态

东吴基金
新增招行代销

◎本报记者 张炜

东吴基金今日公告称,根据该公司与招商银行股份有限公司签署的基金销售代理协议,自2008年1月23日起,招商银行在所有营业网点对投资者开始代理销售该公司旗下管理的证券投资基金,包括东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金和东吴价值成长双动力股票型证券投资基金。