

深套 挫伤基民购基热情

◎见习记者 徐婧婧

近期,新基金不断获批发行,然而销售成绩却不尽人意,许多在售产品也迟迟不能结束募集。那么,是什么影响了投资者的购基热情?中国证券网最新调查显示,逾五成投资者表示老基金被套严重,是挫伤其购基热情的主要原因。

上周中国证券网进行了“阻碍你买新基金的理由”的调查,共有4386人参与了投票,2241名投资者认为老基金被套严重,挫伤热情,占全部投票人数的51.09%。而选择市场前景不乐观,信心不足的投资者有1868名,占投票者总数的42.59%。也有175名投票

者表示新基金发行期过长,影响投资效率,这部分投资者占全体投票人数的3.99%。另有102位基金投资者认为新基金发行过密,难以选择,只占投票人数的2.33%。

汇丰晋信在近期的一份策略报告中表示,从最近的管理层一系列举措来看,对于证券市场的呵护溢于言表,而且对于大小非抛售的限制也在逐渐加强,毫无疑问这些都给了投资者以信心,所以现在投资者们关注的重点就转换到了宏观经济面的走势上来,8.1%的PPI增幅还是使得高通胀的压力挥之不去,在高通胀以及人民币升值的情况下,企业盈利的能力必然会受到冲击,这才是目前的投资者们最关注的问题。

其实在目前世界经济全球化的走势之下,没有一个国家能够独善其身,目前中国的通胀压力的形成是多方面的,固然有一季度雪灾的影响,还受到国际大宗商品价格居高不下,以及国外资本市场走势的影响,所以在面临这种复杂的形势时,审慎稳健必然是管理层的选择,而且最近政府出台的一系列措施也在逐渐的显现成效,所以相信在接下来的二季度宏观面的走势会越来越来。在这种纷繁复杂的环境下,选择受到内需增长拉动同时又具有很好的内生长性的蓝筹股无疑会是比较稳妥的决定。

东吴基金同时提醒投资者,近期应主要关注以下几个方面:首先,密切关注通胀的温和化,以及宏观面的企

业利润的改善;其次,在本轮反弹中风格优势值得重视,除了之前反复提出的哑铃策略外,小市值、高成长股票将会再度活跃;最后,宏观调控的变化中

受益的板块以及,在通胀中,一些企业的盈利模式将发生变化,从而提高管理的效率,部分企业将通过新技术的自主研发而产生新的机会。

本次共有4386人参与了投票 阻碍你买新基金的理由是:

老基金被套严重,挫伤热情	2241票	51.09%
市场前景不乐观,信心不足	1868票	42.59%
新基金发行期过长,影响投资效率	175票	3.99%
新基金发行过密,难以选择	102票	2.33%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四下午2:00-3:00

你有什么话题,欢迎来信告诉我们
E-mail:jjzk@ssnews.com.cn

■嘉宾观点

目前点位适宜建仓



庞良永

东吴基金投资副总监、投资管理部总经理兼东吴轮动基金经理。双学士。8年基金从业经验,2006年接管东吴嘉禾基金并取得了良好的业绩。

基金属于长期投资品种,理性投资者更应该提前实施战略性买入。同时也应认识到,虽然相比正以一元面值发售的新基金,破面值老基金似乎更具诱惑力,但这种便宜仅仅体现在表面和眼前,从中长期内在获利能力衡量,补仓不如买新基金。

历史在不断重演,回顾2004年、2005年开放式股票型基金发行的艰难,2007年8、9、10月开放式股票型基金认购的疯狂,经验告诉我们,在大家都不敢买股票型基金的时候,往往是最好的购买时机;大家蜂拥而上的时候,往往是风险最大的时候。目前,大盘点位适宜建仓,建议投资者不要在恐慌性杀跌状态下赎回基金。市场现在的恐慌,正好为未来的上涨腾出了空间,杀跌已近尾声。就整个市场而言,上涨概率远大于下跌概率,机会大于风险。投资理财需要根据自身的财务状况、风险承受能力、和现金流等情况来决定投资,重要的是要考虑投资的资产组合。股票型基金和债券型基金的合理配合才能实现最大的收益。

系统风险已得到释放



陈姗姗

中原证券研究所策略部基金研究员。金融学硕士。主要跟踪基金投资动态,对基金进行绩效评估。

目前新基金发行相对低迷,一部分是由于目前市场低迷,一部分也是由于处于募集期的基金较多,销售渠道相对拥挤所致。市场赚钱效应显现时基民购买新基金的热情也相对较高,但市场也有可能恰巧处于高位,目前市场下跌已使系统性风险得到释放,可以适当参与新发行基金。

目前市场震荡的情况下,老基金也会对持有的股票品种进行一定的调整,调仓也会有一定的成本。新基金这方面的冲击要小一些,可以选择一些热点品种以及后市看好的品种,不存在调仓的成本。主要还是看基金公司的研发能力和基金经理的投资能力。

现在市场风险已相对较低,估值水平已下降不少,不过如果赎回被套的基金直接参与股市需要较高的把握市场热点的能力,08年市场单边上扬的概率较小,在热点转换中需要对市场热点准确判断的能力。

(见习记者 徐婧婧整理)

■互动话题

给一个买新基金的理由

时间:2008年5月15日 14:00-15:00

嘉宾

地点:中国证券网 www.cnstock.com

庞良永 东吴基金投资副总监兼东吴轮动基金经理

陈姗姗,中原证券研究所策略部基金研究员

访问人数:16685人

峰值访问人数:522人

发帖数:291帖

■互动实录

投资股市就是投资未来

游客76393问:我准备每月存300元,请指教怎样分批买基金,什么是定期定投?

陈姗姗:定期定投就是与基金的代销机构约定在每月的固定日期以固定的金额申购指定基金,长期来看有助于消除股市波动带来的影响,具体的操作细节可以咨询基金代销机构。

游客76346问:很多基民都说在4000点要赎回基金,那会对股市产生冲击吗?

庞良永:具体的某个点位对不同的投资人来说会有不同的判断,更何况投资股市就是投资未来的收益,至于市场会朝哪个方向发展受各种因素的综合影响,所以等市场真正运行到4000点的时候,会有不同想法。

游客75298问:到底是买新发的基金还是老基金呢?

庞良永:如从较长的投资期限看,新基金和老基金并不是投资决策的影响因素,关键是要选择一家值得信赖的基金公司和适合自己投资风险承受能力的基金产品。从短期看,如投资人想积极参与本轮的反弹行情,老基金无疑更合适一些。投资有风险,须谨慎。

游客75685问:帮我推荐两只新基金好吗?

陈姗姗:目前处于募集期的新基金超过10只,首先,请根据您的自身风险承受力选择是认购股票型基金还是债券型基金,其次,我们建议选择资产管理能力相对较优的基金公司和基金经理,另外,要对基金的特点和投资思路进行了解,不要盲目参与。

游客75784问:近段时间证监会发布的大小非减持公告以后你怎么看该政策对后市的影响?

庞良永:解禁新规对股市积

极意义在于,表明管理层不希望股市持续暴跌,对大小非问题终于开始考虑调节方式,大宗交易可以在一定程度上缓解市场的压力。

新基民建议参加定投

游客75757问:您能给正准备买基金的新基民一些策略和方法上的建议吗?

庞良永:2008年不再是一个单边上扬的市场,对于新基民来说,我个人建议可以分批买入基金,参加定期定投!使个人资产保值升值!

游客75686问:您觉得后市哪种风格的基金更有机会,可能的收益更大?

陈姗姗:基金的特征决定了它主要还是要依靠价值投资来进行运作,但是以目前的状况,我们认为应当关注一些价值投资与热点把握相结合的基金,近期应有相对较好的表现。

游客73365问:能不能介绍一下东吴行业轮动的特色?什么是“行业轮动”?以及相比其他新基金有什么优势?

庞良永:东吴行业轮动基金是一只进行主动投资的股票型基金,其风险和预期收益均高于混合型基金,在证券投资基金中属于风险较高、收益较高的基金产品。选择基金要重点考虑的几个因素:分散投资、适合自己、研判质地、正视价格、合理配置、分批买入、长期持有。经过了2006、2007两年以来单边上涨的牛市,进入2008年,随着证券市场各种不确定因素的增加,市场经历了较大幅度的调整,波动频繁。在震荡市中,热点板块和热点行业的轮动趋势体现得越发明显。如何在轮动的市场中踏准节奏,预见热点成为获取投资收益的关键。东吴行业轮动基金,独创行业识别模型,把握轮动规律,识别未来热点,特别针对震荡行情设计,胜在抢占市场先机。



游客75447问:我原来持有的基金套牢了,是否需要换别的基金?

陈姗姗:基金以价值投资为主线,目前市场估值水平已大幅下降,系统性风险得到释放,不建议赎回。

游客75378问:请给我一个充分的,买新基金的理由。

庞良永:目前A股市场经过一轮大幅下跌,市场风险已大大释放,底部已经在逐渐构筑之中,这使得新基金的建仓成本相对较低。

补仓不如买新基金

游客73966问:我现在持有上投优势,成长先锋,博时主题等,请问专家我的基金组合可以吗?

陈姗姗:个人认为您目前持有的基金品种可以精简一下,主要还是看您投资基金的资金量,中小投资者的话,持有三只左右的基金即可,建议将投资集中一下,您目前的基金投资,我个人认为相对分散。

游客73365问:想问一下只买债券型基金是不是过于保守?如果要多样投资,该如何安排投资品种的比例?

陈姗姗:如果您是属于风险承受能力较弱的投资者,那配置

一定比例的债券型基金是必要的,它的股票配置比例相对较低,受到股市波动的影响也小一些。如果也希望参与一些股票投资比例比债券型基金高一些的品种,可以选择一些混合型、平衡型的产品。

游客73365问:请问新基金在建仓过程中选择行业或个股的标准与老基金有什么不同?

庞良永:并没有本质上的差别,同样是按照价值投资的原则进行。

游客70889:现在有的基金净值早已经跌破面值,新基金以一元面值发行,价格上是否不占优势?

庞良永:虽然相比正以一元面值发售的新基金,破面值老基金似乎更具诱惑力,但这种便宜仅仅体现在表面和眼前,从中长期内在获利能力衡量,补仓不如买新基金。原因是,按相关规定,股票型基金必须在建仓期内持有不低于基金资产60%以上的股票,也就意味着导致这些基金跌破面值的主要原因是由于其在前一阶段市场处于6000点高位时接手了大量昂贵的筹码,建仓成本相对较高。面值仅仅能说明表面,在银行存款利率已经达到4.14%的情况下,安全而快速地获取投资回报才是硬道理。

(见习记者 徐婧婧整理)