

王牌基金经理遭遇信任危机

中国证券网最新调查显示,逾五成基民表示考虑转投其他基金

◎见习记者 徐婧婧

王牌基金经理,曾是广大基民热烈追捧的明星。前两年的大牛市造就了一批明星基金经理,然而在今年这种震荡的股市中,王牌基金经理是否依然得到广大基民的青睐呢?中国证券网最新调查显示,逾五成基民表示相信风水轮流转,会选择其他基金。

上周中国证券网进行了“王牌基金经理是否依然值得信任”的调查,共有1262名投资者参与了此次投票。结果显示,有650名基金投资者表示相信风水轮流转,王牌基金经理的不会一直运气好,转而选择其他基金。这部分基民占全部投票者的

51.51%。而295名投票者表示将继续持有王牌基金经理管理的基金,不再追加,这部分基金投资者占全部投票者的23.38%。另有317名基民表示会依然信任王牌基金经理,会申购他们管理的老基金或新基金,这部分投资者占全部投票者的25.12%。

投资股票和基金都是一样的,不能盲从,其实并没有一套绝对的选择基金的标准,适合自己的基金才是好基金,您可以从自己的投资风格和预期收益出发,针对基金以往的业绩表现,综合考虑。而至于新老基金问题,专家认为首先应该先比较新老基金的基金契约,分析它们的投资范围,股票持有比例等,再结合自己的投资

风格进行选择。

专家同时提醒投资者,选择基金的标准并不是单一地看基金经理,首先要选择基金公司,主要结合以下的几项指标:1、基金公司的股东。公司股东实力与重视程度,是基金公司不断发展的重要基础。拥有深厚金融背景、雄厚实力的股东,可以让基金公司获得一个比较好的运营与发展平台。2、规范的管理和运作,是基金公司必须具备的基本要素,是基金资产安全的基本保证。看基金公司的治理结构是否规范合理;看基金公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时;看基金公司有无明显的违法违规现象。这些都是投资者控制

投资风险必须考虑的因素。3、出色而稳定的投研团队是基金公司获得良好投资业绩的保障。看基金公司的产

品线是否丰富;看投研团队是否经历过熊牛市的完整考验等。其次,当然也要适当考虑基金经理以往的业绩。

本次共有1262人参与了投票 王牌基金经理是否依然值得信任?

相信风水轮流转,选择其他基金	650票	51.51%
继续持有,不再追加	295票	23.38%
信任,继续申购王牌基金经理管理的基金	230票	18.04%
信任,双级申购王牌基金经理的新基金	77票	6.18%

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:jzkc@ssnews.com.cn

视频回放

信达澳银灵活配置拟任基金经理曾国富:
如何把握当前的投资机会

◎主持人 本报记者 唐雪来

主持人:如何看待大盘的下跌及目前点位?

嘉宾:去年以来,市场受到高估值、国内实体经济增长放缓、宏观调控等影响,市场随后也就下跌并大幅震荡,从最高6000多点到现在已经下跌了40%之多。目前美国经济还处于探底过程中,欧洲经济也可能受次贷等影响将放缓,而国内宏观经济及市场层面还存在很多不确定性,我们预计在未来的半年到一年左右,市场仍将维持震荡盘整格局。

目前在3500点左右,市场估值应该是23倍左右市盈率。相对中国上市公司盈利增长来看,我们觉得这个估值水平应该说是处于一个合理水平。

主持人:在这样的背景下,市场投资机会主要在哪里?

嘉宾:对于市场的投资机会,一方面要看中国经济发展未来10、20年里,我们的优势在哪里,我们经济增长靠哪些。另外一方面,通货膨胀可能在相当长时期里面还会存在。基于这两方面的考虑,我们认为股票市场的投资机会主要在三个大类的资产,第一大类就是大消费行业。包含食品、饮料、零售、旅游以及房地产。第二大类就是先进制造业,我们认为中国还处于重化工业的中期阶段,在重化工业阶段,装备制造行业将会有一个比较大的发展,国家也会鼓励这个行业的发展,因此在这个行业里面我们对于有一些核心技术、核心竞争力的一些制造业是很看好的。第三大类,我们认为受益要素价格上涨的资源类以及与资源相关的设备、服务以及稀有金属,比如煤炭、石油以及开采石油、煤炭用的一些设备及提供相关服务的一些领域。

主持人:您的分工侧重于周期类的股票选股,很多人回避周期类股票。请您谈一下您研究周期类股票的心得和投资把握的要点?

嘉宾:因市场对周期类股票经常存在分歧,所以周期类反而经常会提供很多潜在的投资机会。如果大家对一个公司都一致看好的话,股价往往已经反映公司的情况,反倒没有什么机会。我觉得周期类的公司经常会给你提供机会,但前提是你必须要深入研究这个公司。国内有很多周期类的公司,比如制造业、钢铁,很多公司你去深入分析的话,还是能发现它独特的竞争优势。

主持人:你觉得目前大部分A股周期类股票估值偏高还是?

嘉宾:在精华灵活配置基金里面,我们运用了一个资产配置模型,叫作联邦模型。它的理论来自格林斯潘揭示的十年期的国债收益率和标普500指数市盈率之间有很强的相关性,根据这个理论我们做了一个联邦模型。通过实证分析验证,我们觉得联邦模型对我们投资、配置资产很有效。我们的模型显示,目前整个市场估值在一个合理范围内。对于周期类的股票,我们目前看到周期类股票有效公司的估值其实已经比较便宜了,有些是还处于合理的位置上。

互动话题

选择基金的标准不能太单一

时间:2008年5月29日14:00-15:00

李启航 兴业基金管理有限公司市场部副总监

访问人数:23587人

地点:中国证券网 www.cnstock.com

谢敏坚 兴业证券深圳营业部市场部经理

峰值访问人数:490人

发帖数:340帖

互动实录

适合自己的才是好基金

游客70854问:中国两年的牛市造就了王牌基金经理,在今年这种震荡市中,是否还相信这些王牌呢?

李启航:我们认为,王牌基金经理需要同时具备为持有人创造优异业绩和良好的控制风险的能力。因而,并非只有牛市才能造就王牌基金经理,在市场不景气的情况下,具有良好控制风险能力,为持有人减少损失的王牌基金经理同样值得信赖。

游客69157问:上投摩根中国优势的基金经理跳槽了,现在的业绩与以前是没法比,尽管我还拥有中国优势。

谢敏坚:关于基金经理跳槽,尤其是优秀的基金经理的离开,对于投资者和基金公司来说是比较大的损失,对于持有的基民来说,可以先观察一段时间,看接下来的投资团队的运作是否能够有效保持业绩的延续,并不需要急着赎回。而对于您提出的中国优势的业绩下滑,我认为并不完全是由于基金经理离去造成的,同时也要考虑市场环境的变化,相信您也有考虑这方面的因素而选择持有吧。

游客71047问:现在入市,买由王牌基金经理掌握的新基金好还是老基金更好?

谢敏坚:投资股票和基金都是一样的,不能盲从,其实并没有一套绝对的选择基金的标准,适合自己的基金才是好基金,您可以从自己的投资风格和预期收益出发,针对基金以往的业绩表现,综合考虑。

而至于选择新基金还是老基金的问题,我认为首先应该先比较新老基金的基金契约,分析它们的投资范围,股票持有比例等,再结合自己的投资风格进行选择。

选择基金标准不能单一

游客69157问:华夏基金公司今年几乎所有基金的成绩都很好,除了华夏平稳增长,该基金去年成绩不错,今年为何与华夏公司的其他基金差距这么大?

谢敏坚:您这个问题涉及的是基金业绩的延续性问题,也是我们在选择基金的时候需要考虑的问题,因为随着行情的变化,不同的基金在不同阶段的表现是不尽相同的,考虑基金在较长时间内的业绩表现,才可能选择出真正适合自己的投资风格的基金。

游客69005问:您怎么看如今许多明星基金经理“公私”的现象?

谢敏坚:这是中国基金业发展到现阶段的正常现象。现阶段中国私募基金的规则吸引了一些优秀的公募基金基金经理,这是特定市场背景下产生的现象,也对公募基金人才保留和人才激励的制度安排提出了空前的挑战。

游客69005问:请问一只由王牌基金经理掌控的基金相比另一只由实力比较平均的团队掌控的基金,那一只可能获利更大?

谢敏坚:1、买基金首先应该看基金公司的治理结构和投研团队的情况,之前我已经详细讲了评判的标准。2、各个基金公司制度不一样,有的基金经理权限大(个股配置比例高),有的都是由投资委员会决定,其实在某种程度上来说,有严谨的投委会决策过程的基金能在长时间内保持基金的延续性,因为这样会避免出现个人决策失误导致整个基金业绩的大幅下滑。

游客69005问:请问新基民以“王牌基金经理”为选择基金的重要标准是否理性?应当结合哪些别的标准来选择基金?

谢敏坚:选择基金的标准并



不是单一的看基金经理,还应该结合以下的几项指标:首先要选择基金公司。1、基金公司的股东。公司股东实力与重视程度,是基金公司不断发展的重要基础。拥有深厚金融背景、雄厚实力的股东,可以让基金公司获得一个比较好的运营与发展平台。2、规范的管理和运作,是基金公司必须具备的基本要素,是基金资产安全的基本保证。看基金公司的治理结构是否规范合理;看基金公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时;看基金公司有无明显的违法违规现象。这些都是你控制投资风险必须考虑的因素。3、出色而稳定的投研团队是基金公司获得良好投资业绩的保障。看基金公司的产品线是否丰富;看投研团队是否经历过熊牛市的完整考验等。当然我们也要适当考虑基金经理以往的业绩。

李启航:明星基金经理“公私”的现象,和基金经理的个人选择有关,也是正常的市场现象,应该客观看待。当然,投资团队团队的稳定,也是基金公司的优势,比如兴业基金的投研团队,就一直较为稳定。

决策权不在名气大小

游客69005问:请问基金公

司是否会因为掌控某只基金的基金经理名气较大而授予他更大程度的决策权?

李启航:不是这样的。基金经理的投资权限是受投资管理制度的制约的。每个基金经理根据授权制度各有授权,不会因为名气较大而有较大权限。

游客67555问:请问基金经理们对通货膨胀能长期阻止中国的发展吗?以前我国也有过通货膨胀的时候而且比现在还严重不也过来了吗我认为有些基金经理的眼光过于敏感应该放眼未来您怎么看?

李启航:经济发展一般都会伴随着通货膨胀,关键是要分析其为良性通货膨胀还是恶性通货膨胀。正如您所说,对于通货膨胀的分析应该着眼长远,从积极的角度来看待中国的经济发展。

游客67555问:请问为什么基金嘴上说多而实际在做空。

李启航:但是我们公司并不存在这种情况。早在去年10月份,因当时市场估值过高,我们就曾经给所有持有人发送信件提示市场风险,也果断地控制仓位,避免持有人承担不必要的风险。兴业基金一直以来坚持根据自身投资理念进行市场操作,所以您不必存在这方面的担心。

(见习记者 徐婧婧整理)