

净值大缩水,基金专业理财优势遭质疑

◎本报记者 徐婧婧

今年以来,A股市场大幅下挫,基金净值也出现严重缩水,那么,基金是否还信任基金的专业理财优势呢?中国证券网最新调查显示,仅有不到一成的基民表示继续信任,认为专业理财总比个人强。

上周中国证券网进行了“今年基金净值大幅缩水,你是否还信任基金的专业理财优势”的调查,获得了投资者的广泛关注,共有10009名基民参与了投票。结果显示,有6812名基民表示不信任基金的专业理财优势,不如自己做,这部分投资者占全部投票者的68.06%。另有1769名基民

表示市场都不好,谁做的都一样,这部分基民占全部投票者的17.67%。也有942名基民表示开始怀疑基金的专业理财优势,这部分基民占所有投票者的9.41%。而仅有486名基民表示继续信任基金的专业理财优势,认为专业理财比个人要强,这部分基民只占投票总人数的4.86%。

汇丰晋信2026生命周期基金的基金经理蔡立辉表示,资产管理的三个组成要素包括:大类资产配置(股票与债券的比例)、行业配置和个股选择。前期调整已经将市场估值水平降低至合理的水平,沪深300指数2008年动态市盈率为18.5倍,在这个调整过程中大类资产配置是

影响基金收益最重要的因素。他认为,市场估值水平进一步调整的空间并不大。未来基金盈利将主要依靠行业配置和个股选择实现,个股走势即将出现分化,基金投研团队的研究能力对基金业绩的影响将凸显出来。

蔡立辉表示,保护基金持有人的利益,实现基金资产的保值增值是基金经理最重要的职责,也是指导基金经理日常工作最重要的标准。尽管目前基金净值普遍出现下跌,但市场投资价值已经明显体现。不可否认,我们的市场在很多方面仍需改善,但是总的发展方向是健康的。

专家同时提醒投资者:任何市场情况下,投资者对自己的财产做个规

划都是很有必要的。至于投资什么,还是需要明确个人的理财目标,如果想资产长期升值,还是建议择机买入

优秀股票型基金长期持有;如果只是想资产短期保值,可以选择一些债券型基金或者货币型基金。



■嘉宾观点

明确个人的理财目标



焦媛媛

经济学硕士,国金证券基金研究中心基金分析师,主要专注于基金产品、基金经理及基金公司研究,在《上海证券报》等权威媒体发表文章数十篇,在中国证券网等网站开有个人专栏或博客。

目前市场的利好因素主要是对融资融券推出等政策的预期,但个人认为象征意义大于实质意义,初期入市资金有限,对市场影响甚微,短期对基金投资操作的影响更是微不足道。

如果是逢低买入,肯定是股票型基金获利最大,但是低点在哪里却不好判断,因此也就存在承担风险的可能,我们还是建议投资者根据自身的风险承受能力配置不同类型基金,长期持有,不建议像投资股票一样高抛低吸。

任何市场情况下,投资者对自己的财产做个规划都是很有必要的。至于投资什么,还是需要明确个人的理财目标,如果想资产长期升值,还是建议择机买入优秀股票型基金长期持有;如果只是想资产短期保值,可以选择一些债券型基金或者货币型基金。

市场发展总方向是健康的



蔡立辉

汇丰晋信2026生命周期基金基金经理。武汉大学工商管理硕士,管理学博士研究生,中国注册会计师(非执业),国际注册内部审计师。

保护基金持有人的利益,实现基金资产的保值增值是基金经理最重要的职责,也是指导基金经理日常工作最重要的标准。尽管目前基金净值普遍出现下跌,但市场投资价值已经明显体现。对于近期有急用的资金可以先投资于风险水平较低偏债型基金,而用于长期投资的资金可以选择偏股型基金。

随着中国证券市场制度的不断完善,尤其是股改完成以后,股市市场化程度明显得到了提高。作为机构投资者的代表——证券投资基金也得到了快速的发展。我们看到了市场上出现了很多新的现象,如资产注入、股权激励、敌意收购等等,在这些事件中,基金对上市公司管理层的影响也越来越大,这些都是市场化程度提高的体现。不可否认,我们的市场在很多方面仍需改善,但是总的发展方向是健康的。

(本报记者 徐婧婧整理)

■互动话题

如何看待基金的专业理财优势

时间:2008年6月12日 14:00-15:00

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

蔡立辉:汇丰晋信2026生命周期基金基金经理

焦媛媛:国金证券基金研究中心基金分析师

访问人数:18014人
峰值访问人数:721人
发帖数:321帖

■互动实录

做好资金用途的计划

游客26650问:我现在持有的都是股票型基金,仓位很重,是不是等下一轮反弹,把我的一部分股票型基金转换成债券型基金?

蔡立辉:建议您先做好资金用途的计划。对于近期有急用的资金可以先投资于风险水平较低偏债型基金,而用于长期投资的资金可以选择偏股型基金。汇丰晋信2026生命周期基金前期是偏股型基金,后期是偏债型基金,特别适合到期日前后有特定用途,如养老、子女教育等性质的资金。

游客26178问:我买基金也有快一年了,至今也没有赎回,按近期的跌势,不知如何办才好?

蔡立辉:保护基金持有人的利益,实现基金资产的保值增值是基金经理最重要的职责,也是指导基金经理日常工作最重要的标准。市场目前经过大幅调整后,估值水平明显下降,沪深300指数成分股2008年和2009年动态市盈率为18.5倍和15.6倍,考虑到2009年上市公司整体20%左右的盈利增长,我们认为市场的投资价值已经显现。沪深300指数市盈率历史上只是在2005年很短的时间段内跌破过15倍,随后出现了大幅上涨。

游客26132问:现在逢低买入基金是不是很划算?买哪种基金获利更大?

焦媛媛:如果是逢低买入,肯定是股票型基金获利最大,但是低点在哪里却不好判断,因此也就存在承担风险的可能,我们还是建议投资者根据自身的风险承受能力配置不同类型基金,长期持有,不建议像投资股票一样高抛低吸。

坚持基金定投

游客25975问:蔡老师,我在去年四季度买入10万基金,现在只有6万多些了。原来以为会涨起来的,但现在看来是起不来

了,难道一定要割肉吗?

蔡立辉:如果您的资金没有紧急用途,建议继续持有,股票市场的投资价值已经明显体现,未来尽管仍会有波动,但总的说是机会大于风险。

游客22160问:如果现在已经是熊市了,还有必要做投资吗?如果还是应当投资,该投资些什么品种?

焦媛媛:任何市场情况下,投资者对自己的财产做个规划都是很有必要的。至于投资什么,还是需要明确个人的理财目标,如果想资产长期升值,还是建议择机买入优秀股票型基金长期持有;如果只是想资产短期保值,可以选择一些债券型基金或者货币型基金。

游客22160问:最近有种说法,说基金普遍看空年内的市场投资机会?您怎么看?奥运还能带动股市上涨吗?

蔡立辉:由于考虑到宏观经济的不确定性和紧缩的宏观经济政策,基金投资普遍趋于谨慎。市场目前经过大幅调整后,估值水平明显下降,沪深300指数成分股2008年和2009年动态市盈率为18.5倍和15.6倍,考虑到2009年上市公司整体20%左右的盈利增长,我们认为市场的投资价值已经显现。沪深300指数市盈率历史上只是在2005年很短的时间段内跌破过15倍,随后出现了大幅上涨。

游客24000问:现在的市场环境还适合做基金定投吗?基金定投能否规避市场波动风险?

蔡立辉:从欧美成熟资本市场基金投资经验来看,长期持有基金的内在回报率足以抵御通胀风险。基金定期定投的目的,就是弱化择时投资,通过长期的投资分享经济成长的收益。尽管目前市场下跌,但如果停止定投,实际上就失去了通过定投弱



化择时的初衷。所以建议您坚持基金的定期定投。

配置固定收益类基金

游客23693:近期能买基金吗?什么基金好呢?

焦媛媛:可以配置些固定收益类基金,推荐“固定收益+新股投资”稳健运作模式的纯债型基金。

游客22634问:请专家给我一个买基金的理由。现在基民的心都碎了,亏太惨了。

蔡立辉:很理解您现在的心情。我们投资中国股市实际上是投资中国经济的未来,对此我们要充满信心。经过前期调整,市场的泡沫挤压殆尽,投资价值已经明显体现。中国A股2009年动态市盈率预计在15.5倍左右,处于全球平均水平,但A股上市公司盈利增速2008年和2009年分别为25%和20%,是全球最快的,也就是说用PEG指标衡量中国A股市场明显具有优势。相信在经历短期波动后,未来的投资机会将大量显现。

游客22634问:请专家推荐5个您看好的股票型或者混合型基金。

焦媛媛:我们6月推荐的基金包括国富弹性、华夏红利、博时主题、中银中国、富国天惠。

游客21931问:中国股市中有“市场底”吗?我认为现在有人大叫“市场底”是一种阴谋,是欺骗股民和基民的。

蔡立辉:随着中国证券市场制度的不断完善,尤其是股改完成以后,股市市场化程度明显得到了提高。作为机构投资者的代表——证券投资基金也得到了快速的发展。我们看到了市场上出现了很多新的现象,如资产注入、股权激励、敌意收购等等,在这些事件中,基金对上市公司管理层的影响也越来越大,这些都是市场化程度提高的体现。不可否认,我们的市场在很多方面仍需改善,但是总的发展方向是健康的,希望您对此能保持信心。

游客20008问:您认为手里的基金现在是暂时离场好还是继续持有好呢?

焦媛媛:是不是继续持有,还要看您持有的品种吧,如果预期大盘调整,可以适当配置些固定收益类基金。

(本报记者 徐婧婧整理)