

# 基民对基金上半年业绩非常失望

◎本报记者 徐婧婧

中国基金业在今年上半年走过了前所未有的艰难时刻,上证指数从年初的5500点以上一路倾泻到上周五的2748.43点,基金业绩也随之堕入历史低谷。回顾过去六个月的基金业绩,基民对此是否满意呢?中国证券网最新调查显示,逾六成基民表示非常失望。

上周中国证券网进行了“你是否对基金上半年的业绩满意”的调查,获得了投资者的广泛关注,共有10700名基民参与了投票。结果显示,有7100名基民表示对上半年的业绩非常不满意,准备赎回,这部分

投票者占全部投票人数的66.36%。另有3042位基民表示不满意,认为基金完全没有体现出专业理财优势,这部分基金投资者占投票者总数的28.43%。也有251名基民表示满意,认为基金上半年的业绩毕竟跑赢了指数,这部分基民只占全部投票者的2.35%。还有307位投资者表示不做评论,基金的业绩还有待观察,这部分投资者占全部投票者的2.87%。

对于基金上半年的业绩,银河证券基金研究中心高级分析师王群航认为,上半年基础市场的行情走势不好,股票市场行情暴跌,按照基金契约必须持有有一定比例股票的、以股票市场为主要投资对象的各类基金都会

有一定幅度的净值损失,对于这个现象,市场应该能够理解,而且,指数型基金的净值损失幅度最高,也是由这类基金的基本特性所决定的。同样,股票市场的下跌幅度那么大,股票型基金净值会有一定比例的折损。

交银施罗德基金公司市场部副总监刘叶认为,上半年股票基金整体出现了亏损,这是市场出现系统性下跌情况下必然会出现的结果。但还是可以看到基金之间的业绩产生了分化,尤其是不同类型基金之间,例如混合型基金的平均表现要优于股票基金,大部分债券基金还是获得正的收益。

刘叶同时提醒投资者:投资人比

较关心市场短期的走势,其实越是短期的东西越是很难判断。从中期看,股市以经济为核心,经济降温是比较清楚的,所以应该不太会出现2006、

2007年那样的系统性机会,赚容易钱的机会已经过去了。现在行情里,选一些精选个股的基金、混合配置型的基金、债券基金都是可以的。

## 本次共有10700人参与了投票 你是否对基金上半年业绩满意?

非常失望,准备赎回	7100票	66.36%
不满意,完全没有体现专业优势	3042票	28.43%
不做评论,尚待观察	307票	2.87%
满意,毕竟跑赢了指数	251票	2.35%

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

## ■嘉宾观点

### 长期投资不应该僵化



王群航

中国银河证券基金研究中心高级分析师,基金研究总监,专注于基金公司研究、基金产品研究、基金绩效跟踪、基金公司股权定价、基金行业发展研究等。

在合适的时候,投资合适的基金。我这里有一个简单的投资基金的方法:做好基金转换的基本策略,就是只要能够在股票型基金、货币市场基金这两类基金之间做好适时的转换就可以了。2005年末,货币市场基金的市场占比是47.97%;2007年末,股票型基金的市场占比是54.43%。这两类基金市场占比的巨大变化,是中国全体基民共同选时机、选产品的结果。不同的时间,我们投资不同的基金,汇总起来,我们就是在长期投资。长期投资不应该僵化。

基金的绩效要由基础市场行情来决定。不同的基金,有不同的适合他们运作的基础市场行情。今年上半年净值跌的少的基金,多数是去年涨的少的。另外,也不能够从上半年这个短期业绩来简单地作为选择基金的单一条件。

### 下跌或是绝佳买入机会



刘叶

交银施罗德基金管理有限公司市场部副总监。管理学硕士,9年基金从业经验,2005年加入交银施罗德基金公司。

放眼全球,发达国家受金融危机的冲击远小于新兴市场,且美国和欧洲经济可能在下半年触及底部。而虽然很多新兴市场在此轮调整中受到影响,但仍可找到可投资市场。比如本轮大宗商品涨价亦为部分新兴市场国家带来投资亮点,南美洲市场受益于资源出口,未任何受此次次贷危机影响,反而获得小幅上涨。而新兴市场带来的更加均衡的全球经济力量格局,使其持续增长潜力限制了全球经济衰退的程度和可能性。因此,我们估计此次经济减速可能为较短。

股票市场和风险资产往往会在经济出现转折之前5-7个月先行出现反转。因此,经济衰退的末期是股票资产的最佳投资时点。此轮调整恰好为部分中长期看好的定价合理、成长性良好且具有比较竞争优势的公司提供了比牛市进去更好的买入机会。从风险的角度看,目前的最大风险还是油价高企,居民消费需求将会被遏制,企业盈利也会被大幅度的压缩,通货膨胀也有可能面临更大的压力。

(徐婧婧整理)

## ■互动话题

# 如何看待基金上半年的投资业绩?

时间:2008年6月26日 14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

王群航:银河证券基金研究中心高级分析师

刘叶:交银施罗德基金公司市场部副总监

访问人数:18037人  
峰值访问人数:708人  
发帖数:334帖

## ■互动实录

### 基金经理为何频繁换

**游客43320问:**您怎么看上半年基金经理频繁更换的现象?这与基金业绩表现不佳有关系吗?

**王群航:**基金经理的更换是行业里正常现象,尤其是在当前这个大发展的行业里,基数大了,更换的绝对数量当然增多。

**游客56602问:**我刚才看了晨星的基金业绩排名,发现排名前十的基金起了很大的变化,去年下半年的榜上明星都已风光不再,您怎么看待这个现象?

**王群航:**建议您也可以看看银河的排名。因为我们的分类方法与晨星不一样。我们使用的是事前分类法,他们是事后分类法。这两种方法各有特点。去年的牛基,今年风光不再,说明了很多管理人的综合管理能力还存在缺陷。这也提醒我们,不是所有的基金都适合长期投资。

**游客36728问:**基金是否能波段操作?现在是否是最佳买入时间?

**王群航:**能够做。但要做大、中的波段。因为不同类型基金适合不同的基础市场行情。前两年,以股票市场为主要投资对象的基金最适合大家;今年以来,货币市场基金最适合大家。

至于现在是否是最佳的买入时间,就股票型基金来看,现在可能是一个较好的机会,但总量不应该大,而且要以综合业绩排名良好的基金为投资对象。

**游客73231问:**听说现在博时基金已经免收管理费了,很多投资者也有这样的期望,您怎么看待这个事情?

**刘叶:**管理费的费率收取方式是合同事先约定的,目前国内的基金管理费基本都是按照固定费率收取,即当基金赚取超

额收益的时候不参与收益的分享,亏损的时候也不分担损失。博时价值基金暂停收取管理费是因为它的合同约定,在基金份额净值跌破价值增长线水平期间,暂停计提基金管理费。其实公募基金管理费采取固定费率制也是国际通行的做法,一般只有对冲基金、专户管理的资产才会将管理报酬与业绩挂钩,实行浮动费率制。从国际范围来看,我国基金管理费率水平并不高。就股票型基金的管理费率而言,美国约为1.35%,英国约为1.5%,台湾地区为1.6%,香港地区约为2%。在一些发展中国家或地区则较高,有的基金管理费率甚至超过3%。事实上,成熟市场基金的低费用水平也是经过长期发展才实现的。以美国为例,其股票型基金的费用率在1980年为2.25%,经过近20年的发展,才到目前的水平。在基金业发展初期我国基金管理费率曾经实行过一段时间的固定费率加业绩报酬,但在实施过程中发现这样容易诱导基金片面追求净值增长,加大了基金的风险,因此后来这种做法被废止,基金管理费率仍实行固定费率制。根据国外经验,随着未来市场和行业的发展,管理费水平还会有下降的空间。

### 低风险产品适合定投

**游客46625问:**基金定投真的能成功规避市场风险吗?选择定投要注意些什么?

**王群航:**我一直反对基金公司笼统地、全面地宣传定投。我认为,只有低风险产品才适合定投。现在,基金公司自己都承认股票市场风险大,为什么还要让投资者购买股票型基金、指数型基金、偏股型基金的定投呢?

**游客72587问:**现在股市动荡不安,基金是持有还是抛掉?大盘还会不会站到3000点以上?



**刘叶:**一定会站到3000点以上,关键是什么时间。基金投资不是永远拿着不动,随着经济的波动,应该在不同的基金品种中做转换。适合长期持有的基金有混合配置型基金,定期定额投资基金也是应该长期坚持的。其他一些股票型基金,比如高风险的指数基金,牛市很强,弱势中优势不是很明显,是拿是抛,根据每个人的风险承受能力、投资金额的大小而定,如果风险承受能力较大,投资量又不多,持有是可以考虑的。

**游客76629问:**现在市场有所反弹,短线操作高折价率的封基是否是个好的选择?以什么标准来选择封基?

**王群航:**如果今年的股票市场行情不看好,封闭式基金也就难有机会,因为封闭式基金行情与股票市场的关联度比较高。

### 长期投资过程中的痛苦

**游客71121问:**我的广发小盘2007年9月5日进,至今亏损45%,请问怎么处理?基金长期持有就是这种下场?还不如我自己炒股,我的股票同期才亏损40%,请问专家理财的优势在哪?

**刘叶:**我们一直倡导基金的长期投资,要做到长期投资必然会经历过程中下跌的痛苦,即使

是巴菲特也一定经历过你现在的痛苦。但是如果对于趋势的判断不是那么准确,一直做短线操作长期来看并不会带来比长期持有更高的收益。关于基金和炒股的差异以及专家理财的优势,不是一个例子在一段不算长的时间就能下结论的。您选择的基金可能从操作风格来说属于高风险高收益的产品,在目前市场系统性下跌的过程中这种类型的基金可能承担的风险要大于部分个股,就会造成你这样的情形。

**游客66909问:**我的几只基金都被深套,请问下半年还有回本的机会吗?目前的反弹可以持续吗?

**刘叶:**反弹能够持续就叫作反转了,现在看到反转的人应该不多。基金是长期投资品种,不是指你投入后短期获利非得拿着不走,而是因为股市的波动不那么容易把握,一旦买入后被套,要能够坚持持有,坚持的原因有两个:1、股票市场短期波动难料,长期向上的趋势是必然的;2、给基金经理一些时间,他们可以在波动中寻找机会,获利。我们对03-05年内熊市中的基金做过统计,大部分的主动型基金都是获利的。所以,如果您不是急用这笔钱,请给市场、给基金经理时间去修复和调整。

(徐婧婧整理)