

九成基民表示不会补仓基金

◎本报记者 徐婧婧

在经历了2006年和2007年的两年大牛市,中国基金业在今年上半年遭遇了熊市的煎熬,所有与股票相关的基金几乎全线亏损,基民无疑是被深深套住。那么,面对此种情况,下半年基民们还会补仓基金吗?中国证券网最新调查显示,逾九成基民表示不看好今年的市场,不准备补仓。

上周中国证券网进行了“下半年您是否会补仓基金”的调查,获得了基民的广泛关注,共有16874名基民参与了投票。结果显示,15476位基民表示对市场完全失去信心,不会补仓,这部分投资者占全部投票人

数的91.72%。另有1056名基民表示会补仓,为了摊薄成本,这部分投资者占投票者总数的6.26%。也有246位投票者表示会补仓,并会选择指数型基金,这部分投资者占全部投票者的1.46%。还有96位基民表示下半年会选择低风险的基金,只占投票者总数的0.57%。

友邦华泰价值增长基金经理汪晖表示,市场的上涨和下跌没有人可以预测,但是,市场已经出现了一些回暖的迹象。一些上市公司的大股东相继承诺延长禁售期,反映了产业资本对当前估值水平的认同;机构投资者进场的步伐也在加速,保险机构、基金、QFII纷纷在低位加大A

股建仓力度。另外,市场散户的投资热情也在恢复,两市新增股票账户数和新增基金账户数均大幅回升。

汪晖表示,市场跌到了现在,已有了回暖的迹象,长线投资者是可以开始策略性地补仓基金,但前提是这笔投资基金的钱是“闲钱”,不能等着急用。如果投资者需要在短时期用钱,那么即使现在是很好的投资机会,也不要补仓买股票型基金,因为股市的涨跌有时是非理性的,没有人可以预测,如果投资者的资金有急用,购买股票型基金有一定的风险,但是可以配置一些低风险的基金,如货币市场基金或债券型基金等。

华泰证券研究所基金研究员,特

许金融分析师胡新辉同时提醒投资者,首先要把补仓深套的基金这个错误的观点排除,输了就输了,不要通过补仓来麻醉自己,这是投资常见的

误区。如果你是长期投资者的话,现在可以逐步分阶段买入优质的基金,但是短期内市场在恐慌的情绪影响下,还有下跌的空间。



■嘉宾观点

不要期望抄到最低点

汪晖



14年证券(基金)从业经验。工学硕士、经济学硕士。历任华泰证券高级投资经理,华宝信托有限公司信托基金经理。2004年7月加入友邦华泰,现担任友邦华泰价值增长基金经理。

在市场波动加大的2008年,对于基金持有人来说,我们有三点建议:

一是要敢在冬天播种,才能期待秋季的收获。2008年的确是充满不确定性的一年,但当这些负面因素变成现实之后,反而消除了股市下跌的理由,有利于尽快探明底部。现在无疑已经是中国股市的寒冬,对于有心在股市中耕耘并获利的价值投资者来讲,在冬天播种的时机已经到来。

二是要耐心持有基金,不要期望抄到最低点。

三是分批建仓,定期定投。2004年4月-2005年7月,上证指数从1300点下跌到998点时,绝大多数散户都离开了市场,唯有一些机构投资者如保险公司等采取了分批建仓的策略,在其后2006、2007年的大牛市中收获丰厚。散户如果要在A股中赚钱,可以向机构投资者学习这种分批建仓的投资策略。

定投应注意回避常见的误区

胡新辉



华泰证券研究所基金研究员,特许金融分析师。

定投指数基金,对于长期投资者以及目前这个点位,是可以的,但关键要坚持。但是须注意的是,定投应注意回避常见的误区。包括:第一,风险不匹配。小马拉大车没力气,如果资金3到5年以内就要使用的话,建议选择股票仓位较低的混合型基金,而回避风险较高的指数型基金和股票型基金。反之,如果资金要十年二十年才用,则应大胆地定投优质股票型基金。长期来看,股票型基金的收益远远超越债券型基金,充分利用复利的威力是长期投资者最好的选择。

第二个误区是胃口太大,定投金额太多影响生活。不鼓励每个月扣款过多,影响生活。第三,对定投的品种不加选择。长期来看,即使每年收益只相差3%,也能造成巨大差别。比如每月定投300元,年收益率为12%,20年后可获得29.67万,而如果年收益率是9%的话,20年后只有20万,相差了整整10万。货币型基金也不适合定投,其收益和银行存款相差无几,相反还要支付管理费用等。

(徐婧婧整理)

■互动话题

市场下跌该不该补仓深套基金

时间:2008年7月3日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

汪晖:友邦华泰价值增长基金经理

胡新辉:华泰证券研究所基金研究员

访问人数:18037人
峰值访问人数:708人
发帖数:334帖

■互动实录

证券投资要向前看

游客94889问:您怎么看基金上半年的业绩表现?是否体现出专业理财水平?

胡新辉:我昨天刚完成了一个相关的研究报告。我的结论是,从上半年股票型基金业绩来看,作为一个总体,股票型基金并没有击败市场。但是不排除个别的基金体现了非常优先的投资能力。

游客94889问:您觉得现在补仓被深套的基金是时候吗?如果要补,是一次买入还是多次买入,怎样操作较好?

胡新辉:补仓被深套的基金这个想法是不对的。如果这个基金本身收益能力不行,你还补它干吗?投资要向前看,过去的就过去。

游客94889问:在当前的市场上,可能出现上涨的行情吗?

汪晖:市场的上涨和下跌没有人可以预测。但是,我们认为,市场已经出现了一些回暖的迹象。浙大网新、大众公用、大众交通等公司的高管则相继增持本公司股份,反映了产业资本对当前估值水平的认同;机构投资者进场的步伐也在加速,保险机构、基金、QFII纷纷在低位加大A股建仓力度。另外,市场散户的投资热情也渐趋高涨,两市新增股票账户数和新增基金账户数均大幅回升。我们认为,这些都是市场回暖的迹象。

游客94889问:新基金的发行面值1.0元,而目前很多老基金的面值要低于1元,选择新发行的基金有什么优势呢?

汪晖:基金份额净值高低并不代表该基金“便宜”还是“贵”。基金份额净值即在某一时点上,每一份基金单位代表的基金资产净值。同样的金额,投资净值低的基金所能买到的份

额就多;投资净值高的基金份额就少。投资基金收益的高低或损失的风险与买入时基金净值的高低并无直接关系,真正决定投资者收益的是其持有期间基金的净值增长率。因此,投资者在选择基金时,应该重点关注的是基金管理人过往业绩、投资组合以及费用等。对于新发的股票型基金来说,在震荡市场中,特别是在跌势中,与老的基金相比,新发基金现金充裕、仓位轻,可以更好地把握投资机会,买到便宜的筹码,并回避因市场下跌给持仓较重的老基金所带来的损失,这是现阶段新基金与老基金的优势所在。

本质是长期投资工具

游客96119问:市场低迷,是不是就没有投资的机会了?基民还要持有手上的基金吗?

汪晖:这也是很多投资者关心的问题。我觉得,现在的市场环境很像2005年,机会是跌出来的,今天的投资机会一定比四五千点更好,这个道理人人都懂,但实践起来却非常难。人性中的恐惧让人在低点小心翼翼,在高点却肆无忌惮。投资是面向未来的,眼下的低迷或亢奋不是要持有基金的理由,投资要看市场明天还有没有投资价值。如果你对中长期期的经济发展有信心,就应该抱着长期投资的心态持有基金,等到市场回暖时会获得理想的回报。

游客94889问:现在市场有所反弹,您觉得接下来是买大幅折价的基金好还是直接买股票好?哪种获利更大?

胡新辉:折价的基金指的是封闭式基金。我发表过一个研究报告,指出长期来看,高折价的基金并不是好的选择。折价高,某种程度上,是对公司投研能力的信任。所以,长期而言,我不推荐高折价的基金。但是,高折



价的基金往往有阶段性的机会,如前半个月左右,但短期的波段是很难把握的。不建议风险容忍度低的投资者参与炒作。

游客94889问:下半年做基金是仍然长期持有好,还是波段操作好?哪种获利大而风险小?

胡新辉:基金本质上是长期投资的工具,不适合做短期的波段炒作的。鼓励长期的投资基金,通过复利的威力来增加收益。

树立合理的收益预期

游客96726问:我看到汪晖老师的投资经历中有做债券基金的经验,也有做股票基金的经验,在基金经理中比较少见。这两类投资是不是差别很大?下半年看好哪些投资机会?

汪晖:投资有时是相通的,但我认为自己过去在债券投资上的经验对我的投资有一些影响。一是对宏观经济比较关注,因为过去作过债券投资,对货币政策的、宏观数据更为敏感,喜欢自上而下地看待经济运行态势。对宏观经济的敏感有助于判断大势。早在去年10月,我对通货

膨胀作出了充分预估,也作出了相应的投资决策。二是重视估值,我偏好追求投资标的的绝对收益,一直认为合理的估值比成长更重要。我的一项观点是不要为成长付出过高的溢价,从去年以来的调整可以看出,一些优质的成长型公司的调整幅度有多大。三是对一些小概率事件常常有充分地预估。比如美国次贷问题,我在去年的考虑就比较充分。

游客96908问:下半年补仓指数型基金,您觉得是个明智的选择吗?

汪晖:客观地说,购买指数型基金可以充分分享中国经济发展的长期成果。如果指数上涨,购买指数型基金往往可以获得出色回报,反之,如果市场下跌,指数型基金的跌幅往往也比主动型股票基金更大。在当前点位,市场已经经历了大幅回调,系统性风险大大释放,但市场往往是非理性的。如果购买指数型基金,可以考虑分时分期建仓,定期定额购买,并长期持有,这样可以平滑市场波动的风险。

(本报记者 徐婧婧整理)