

基民收益预期大幅下降

逾四成基民表示所购基金跑赢银行定存即可

◎本报记者 徐婧婧

投资基金应该树立怎样的收益预期一直是广大基民所关注的热点问题。特别是在今年的震荡市中,基民们购买基金的收益预期又是什么呢?中国证券网最新调查显示,逾四成基民表示,购买基金只要跑赢银行定存利率即可。

上周中国证券网进行了“您购买基金的收益预期”的调查,获得了投资者的关注,共有2153人参与了投票。结果显示,有892位基民认为跑赢银行定存利率即可,这部分投票者占投票者总数的41.43%。另有600名基金投资者表示购买基金是为了追求不低于30%的绝对收益,这部分

基民占全部投票者的27.87%。但也有264名投资者表示购买基金只是追求相对收益,只要战胜大盘即可,这部分基民只占全部投票者的12.26%。还有397位基民认为基金收益能够抵御通胀就好,这部分基金投资者占投票者总数的18.44%。

对此,东吴双动力基金经理王炯认为,投资基金首先要树立正确的收益观,市场有风险,建议利用闲散资金来投资,使得资产得到保值增值。其次,投资时要做好大类资产的配置,在股票、基金、债券、现金等大类中做好配置,然后再决定在各类别中的具体投资品种。超出自身风险承受能力、过高配置高风险产品,会使投资者面临着潜在的风险。2008年的A

股市场不会是一路高歌猛进的单边牛市,波折和起伏必然相依相伴,只有对投资收益有正确的预期、合理搭配资产,才能获取稳定合理的回报。建议投资者应该进行组合投资,合理配置各种不同风险收益特征的产品。

王炯同时表示,基金的收益一方面得益于整体市场表现,另一方面也取决于基金对行业的选择和配置。2008年市场大幅下跌的大背景下,股票型基金上半年的平均跌幅达到30%多,市场的平均市盈率已经与2005年的1000点的市盈率相当,继续大幅下跌的空间应该说并不大。但是投资人还期望在2008年实现与去年相当的收益率显然不现实。从一个较长的时间段来看,股票型基金的平

均年收益率为10~20%之间。

中原证券基金研究员陈姗姗提醒投资者注意,以目前的宏观经济形势等因素来看,市场将以震荡为主,投资者对于基金的收益要保持清醒的认识。2007年基金辉煌的业绩实际是对

前期熊市报复性上涨的结果,持续性的高增长是难以延续的。从国外发展情况来看,年收益率在10%到20%就是非常好的情况了。2008年基金业绩可能出现较明显的分化,但获得超越大盘的超额收益还是可以预期的。

本次共有2153人参与了投票 您购买基金的收益预期是什么?

跑赢银行定存利率即可	692票	41.43%
追求绝对收益,不低于30%	600票	27.87%
能抗通胀就可以	397票	18.44%
相对收益,战胜大盘即可	264票	12.26%

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:xjj@ssnews.com.cn

■嘉宾观点

与个人风险承受力相匹配



王炯

硕士,九年证券行业研究和投资经历。2004年加入东吴基金,担任东吴嘉禾基金经理助理,现任东吴基金管理有限公司投资总监兼任投资管理部总经理、东吴双动力基金经理。

投资者要如实、客观地评价市场,注意风险控制,以谨慎的心态来操作。下半年的投资机会将会出现在增长稳定、符合未来发展结构的行业里,例如消费服务、节能等。节能、高效率的技术是一个发展的方向,所以在这一行业做得好的企业就会面临着很大的机遇。而中国是个发展中国家,国民可支配收入会越来越高,中国对于消费品也从初级生产向高级生产转变。相信随着经济的发展,人民越来越有钱之后,本土的一些品牌和消费企业一定会有很大的发展机会。品牌消费品在中国处于萌芽和快速发展状态,经济周期的波动比较小,未来发展前景还是比较确定的。

投资基金是一个长期的过程,我们需要做的就是:在市场被低估的时候买入并持有,当市场的投资价值被众多人发现而被高估时应该选择回避。投资人应时刻保持清醒的头脑,一味地追涨杀跌是不可取的。

投资应与个人的风险承受力相匹配,同时根据自身的财务状况决定配置高风险资产的比例和投资期限。从本质上说,基金根据投资标的股指吸引力大小来决定投资。

选择仓位相对灵活的基金



陈姗姗

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

股市反应的是对未来经济的预期,次贷问题、高油价、成本上涨和人民币升值、国内房地产销售等都是目前经济所面临的问题,在经济增速放缓、通胀上升的预期下,导致股市从高估值向下调整。

不同基金有其不同的投资风格和投资策略,但在基金的配置方面来讲,不建议持有太多只基金产品。建议选择股票仓位相对灵活的基金,并同时考虑基金公司的投研实力、基金经理选时选股能力等综合因素。

(本报记者 徐婧婧整理)

■互动话题

如何树立正确的基金收益预期

时间:2008年7月17日 14:00-15:30

嘉宾

王炯:东吴基金管理有限公司投资总监

访问人数:18037人
峰值访问人数:708人
发帖数:334帖

地点:中国证券网 www.cnstock.com

陈姗姗:中原证券研究所策略部基金研究员

■互动实录

未来下跌空间相对有限

游客 45320 问: 大盘如此大的跌幅,基金净值严重缩水,好多基金都进入了1元以下,甚至5角或6角,这些基金清盘的可能性大吗?

王炯: 目前整个基金业绩受到整个A股市场的影响,很多基金的净值有所下降,使得整个基金市值规模有所缩水。但是公募基金清盘的可能性比较小,离清盘底线还很遥远。因为公募开放式基金只有连续60天基金资产净值低于5000万元,或者连续60天持有人数量达不到100人,才能被清盘。

游客 46351 问: 现在很多基金公司公布了季报,您觉得二季度基金净值大幅缩水主要是因为基金操作的失误还是因为市场震荡?

陈姗姗: 从目前的情况来看,二季度基金表现是同时受到市场下挫和基金投资思路的双重影响的。具体的情况还是要等全部基金的二季度报告披露之后再进行分析。

游客 46351 问: 请您展望一下三季度市场的运行情况,给我们基民一些投资方面的建议,包括是否补仓,仓位轻重,资产配置品种,风险控制标准等等。

王炯: 中国A股市场自去年10月以来经历连续9个月的单边下跌,目前2008年A股市场动态PE为17.28倍,低于2005年1000点时的21.5倍,从估值水平看A股市场进入合理估值区间,未来下跌空间相对有限。下半年在通胀回落从紧货币政策有所放松等预期下,将有值得期待的市场机遇出现。目前市场为长期价值投资者提供了长远资产配置布局的机会。

树立正确的收益观

游客 43300 问: 我在高位买入的基金,是择机割肉重新买入还是继续持有?

陈姗姗: 以目前市场的估值水平来看,风险已得到较大释放,高位买入被套的基金目前应是浮亏,如果选择割肉赎回则是真正的亏损。若不是急用的资金建议继续持有或选择定投的方式摊低成本。

游客 46098 问: 上证指数跌至1500点才可买股票或基金,所以目前不进股市最好,这样对吗?

陈姗姗: 股票市场具有自身的运行规律,对具体的点位进行预测难度还是很大,如果以目前点位下跌至1500点,跌幅将高达40%以上,可能性比较小。投资者将资金交给专业投资者投资理财具有一定的优势,就目前市场而言,可选取灵活配置型的基金进行投资,这类基金的资产配置比例相对灵活,股票仓位的浮动范围相对较大。

游客 48566 问: 我买的嘉实300,已经跌了50%,现在该如何操作?

陈姗姗: 作为指数基金,嘉实300主要跟踪沪深300指数,A股市场未来一段时间受从紧货币政策及通胀预期等因素影响将以震荡为主,建议待市场走势明朗后再做打算。

吕留良 问: 人家都说分红了基金跑不快的,东吴双动力分红是不是为了规避风险,奥运过后市场会有新低,下半年尽量降低仓位啊?

王炯: 分红的前提肯定是基金已经取得了良好的回报,双动力基金今年运作非常出色,名列前茅,但其管理的规模并不大净值累计较高。东吴双动力基金本次分红主要是应投资者需求及



当前市场机会,一方面为切实满足实现本基金给持有人带来的丰厚回报,另一方面也是希望给偏低价申购的投资者一个买入优质基金的机会。同时当市场处于震荡时,基金分红也有利于降低仓位,有效减弱市场震荡造成的净值波动,为投资者锁定收益。在稀释风险的同时,也为未来低成本建仓提供机会。

以谨慎面对浮躁

游客 47154 问: 现在基金公司对市场的主流看法是什么?基金公司都不看好股市,在不断的降低仓位,基金还会大幅缩水吗?基民应该赎回基金吗?希望你能站在中立的立场说实话,不要站在基金公司的立场。

王炯: 我们判断,在未来一段时间内,通胀仍将保持相对高位运行,央行将继续实施从紧货币政策,继续实行信贷控制。从通胀走势和政策取向判断,目前还看不到A股市场反转的迹象。但是目前2008年A股市场动态PE为17.28倍,估值已经

低于2005年1000点21.5倍的水平。从估值水平看,A股市场下跌空间已相对有限,除非中国经济出现严重衰退。我们判断,下半年A股市场将以震荡为主。

游客 46986 问: 基金是否适合做波段?多久才叫长期投资?5800点买的基金如果把收益定为15%,在目前行情下多少年能回本?如果做5年投资计划,前期20万,近期低点再入10万,赢的概率有多大?CPI呢?

陈姗姗: 我们认为靠基金博取波段收益难度较大,选时相对选股更加困难一些,能够将市场的高点和低点同时把握准确是很困难的,同时基金的申购和赎回费率将会抵消掉一部分收益,如果想利用基金做波段,可以利用ETF等产品,费率相对较低,可以作为短期投资品种配置。今年上半年市场已下跌近50%,如果要达到年收益15%,那下半年要做到超过100%的收益,而目前的市场出现2007年的翻番行情基本是不现实的。

(本报记者 徐婧婧整理)