

# 逾五成基民仍不看好基金三季度业绩

◎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6月底的2736.10点,受此影响,基金一、二季度的业绩也随之陷入了历史低谷。那么,三季度基金业绩是否会扭亏为盈?基民又是如何看待三季度基金的业绩?中国证券网最新调查显示,逾五成基民表示基金三季度的业绩仍将维持前两季度的亏损。

上周中国证券网进行了“您觉得三季度基金会有怎样收益”的调查,获得了基民的关注,共有4382位基民参与了投票。结果显示,有

2201位基金投资者表示三季度基金仍会维持前两季度的大亏,这部分投资者占全部投票人数的50.23%。也有794名基民表示三季度基金会大幅盈利,这部分基民仅占投票者总数的18.12%。另有696位基金投资者认为三季度基金可能会有小幅亏损,甚至基本持平,这部分投资者占所有投票者的15.88%。还有691位基民认为三季度基金能够获得整体正收益,这部分基民占全部投票人数的15.77%。

兴业证券客户资产管理部产品分析专员易勇表示,现在还没法预测三季度市场到底会怎么样,但是觉得基金再像前两季度那么大亏的可能性不大,毕竟现在在股票已经有一

定的投资价值了,而且基金比较谨慎,仓位也相对轻一点了。

交银施罗德基金公司产品开发部总经理助理谭慧同时提醒投资者,根据相关法规规定,基金投资不承诺收益。谭慧认为这次行情调整估计不会超过12个月,去年10月份调整到现在已经历时9个月了,在今年三季度A股市场可能会见底,但在宏观面没有彻底好转前,股市很难创新高。

而在刚刚披露的基金二季报中,多数基金经理纷纷表示,展望三季度,虽然世界经济以及国内经济增速下降的趋势没有改变,不过2008年我国经济形势依然良好,国内通货膨胀率将会逐渐回落,通胀压力减小,

在市场估值进入合理区域后,三季度市场将会重拾信心,回归理性。

基金经理们同时表示,三季度将采取积极的防御策略,继续做好基本面研究,注重优质个股研究,深入挖

掘企业的长期投资价值,寻找估值合理、竞争优势明显的持续成长类个股,同时加强对行业基本面变化的提前把握,提高操作效率,争取给投资者带来良好的收益回报。

## 本次共有4382人参与了投票 您觉得三季度基金会有怎样的收益?

大亏,延续前两季度的亏损	2201票	50.23%
大幅,三季度会大幅盈利	794票	18.12%
小亏,可能基本持平	696票	15.88%
小幅,三季度能扭转停止收益	691票	15.77%

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

### 应该注重资产配置



谭慧

交银施罗德基金管理公司产品开发部总经理助理。清华大学数量经济学博士,负责并完成了公司旗下交银施罗德稳健配置基金、交银施罗德成长股票基金、交银施罗德蓝筹股票基金和交银施罗德增利债券基金等产品的开发和设计,以及创新型产品的研发。

对于中国的蓝筹企业我们还是中长期看好的,但在目前宏观经济增长减速的情况下,股票受系统性风险的影响短期下跌比较明显。虽然就估值角度看,大部分风险已经得到释放,但是由于企业盈利增长的预期和紧缩政策使我们市场的看法依旧不是那么乐观,弱市震荡行情应该还会延续。对于可以长期投入的资金和有一定风险承受能力的投资者而言,手里的股票基金建议可以继续长期持有,否则建议转换为中低风险品种,如灵活配置的混合型基金和债券基金。

在震荡筑底的弱势行情中,主动管理型的基金更能发挥基金经理的优势,建议关注一些精选个股的基金,更能挖掘结构性机会,混合型基金由于仓位灵活也是很不错的选择。同时,从控制风险的角度考虑,今年应该注重资产配置,适当增加固定收益类产品,比如债券型基金的配置。

### 长期持基会有丰厚回报



易勇

兴业证券客户资产管理部产品分析专员。

对于基民,建议反思一下当初申购基金的原因和目的。如果是打算短炒的,经过这次暴跌后,考虑下自己是否有做波段的能力,如果觉得没有这个能力的话,要么不要投资基金,要么就长期投资。如果原来就计划长期投资的,那就继续持有,国内国际证券市场已经证明了,长期持有会获得丰厚回报的。另外,根据投资者的情况进行在高、中、低风险产品间做合理的资产配置,不是每个投资者都需要把所有资金全部投在股票型基金上的。

(本报记者 徐婧婧整理)

## ■ 互动话题

### 三季度基金业绩能否好转

时间:2008年7月24日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾:谭慧,交银施罗德基金公司产品开发部总经理助理

易勇,兴业证券客户资产管理部产品分析专员

访问人数:17123人

峰值访问人数:566人

发帖数:251帖

## ■ 互动实录

### 基金公司纷纷调低仓位

游客70394问:能给我们简单分析一下,对于亏损的持有人而言,基金二季报透露出哪些重要信息?

易勇:二季度末,主动开放式股票型基金股票资产配置比例为72.68%(剔除指数基金以及ODII基金),主动开放式混合型基金股票资产配置比例为66.34%,与上一季度相比有较为明显的下降。比较大的几个基金公司,比如华夏,南方,嘉实,博时,它们的平均持仓水平都在70%以下,股票资产的比重降至2006年以来最低,很多基金的股票仓位已经几乎达到下限了,显示了基金对于市场的看法还是比较谨慎的。二季度基金重点增仓抗通胀和能源提价受益行业,但增仓比重有限,表现出调整市中的谨慎操作。多数基金对于2008年三季度的行情谨慎乐观。

游客70394问:三季度我手中巨亏的基金能解套吗?奥运的到来对大盘的运行有影响吗?

谭慧:基金是中长期投资产品,一旦买入后被套,应该坚持持有。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2003-2005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。奥运期间资本市场预计会在一个稳定的箱体间运作。

游客72598问:我长期持有的一只基金已经亏损严重,三季度如果拿基金做短线是否相对安全?

易勇:由于大盘的暴跌,导致

基金投资者也损失惨重,但是您最好考虑下您当初投资基金的原因和目的。如果当初是打算长期投资,从中国经济增长中获得收益,建议您继续持有;如果当初就只是看到别人买基金都在赚钱,因此打算短线赚一点,到高点就跑,那您当初高点没跑,说明我们其实是做不来短线的,那建议您最好不要做短线。另外,您说“长期持有的一只基金已经亏损严重”,估计您这个还算不上真正意义的长期,实际上两年以前投资基金的目前肯定都是赚钱的,2001年9月熊市发行的第一只开放式基金华安创新到今天还有217%的收益。

### 市场需要时间调整

游客74489问:现欧美股市刚刚步入熊市,应该会继续走一个阶段的熊市,中国股市能够独善其身而进入牛市吗?

谭慧:无论是欧美股市还是中国股市,目前市场的动荡下调都源于对基本面的担忧,包括经济增长的放缓、高通胀背景下企业盈利的下滑或增速的减慢。只有明确的预期企业的基本面好转,才可能启动新一轮牛市。但我们认为即使在整体经济放缓的宏观环境下,依然有结构性机会存在,如交银环球投资策略看好的受益于人口特征变化、气候变化和新兴市场崛起三大趋势的行业和企业,依然存在稳定的盈利增长空间和预期,在目前市场下调的过程中,突显其投资价值。

游客72598问:现在大部分封基折价率非常高,现在买封基是好时机吗?以什么作为选择标准?

谭慧:看准封闭式基金折价率进行投资的投资者一定要注意,理论上折价率只有当封闭式基金接近到期的时候才会逐渐缩



小至零。所以建议选择目前到期日比较接近、规模适中的封闭式基金持有到期。

游客74713问:8月份将是什么走势?大盘股会领涨吗?

谭慧:正如之前所说,我们认为弱势震荡的行情仍将继续,短期或许有小幅反弹的阶段性机会,但在宏观面没有彻底好转前,股市很难创新高。根据目前的宏观经济运行情况和政策大环境,我们比较看好抗周期、抗通胀、抗管制的上下游优质个股。

游客74718问:您看三季度股市有趋稳的迹象吗?该选择仓位轻的基金还是仓位重的呢?

易勇:建议您最好是首先根据自己的财务状况来选择,不然如果这次选了仓位重的,但是市场走势不符合您的预期,导致套牢,这时候再需要资金,就比较麻烦,所以建议您根据资金性质来选择。

### 下跌带来绝佳买入机会

游客74709问易勇我1月份买了兴业趋势4万,长期持有后能赚回来吗?

易勇:长期肯定会回来的。中国第一只开放式基金华安创新在2001年9月份的熊市高点成立,

到05年6月6日上证指数1000点最低点时,收益还是正的。数据证明,2001年熊市初期成立的几只开放式基金到2005年熊市末期时年平均收益率有6%。所以,相信长期持有会获得丰厚回报的,更何况兴业趋势是一只业绩非常优秀的基金。

游客74718问:能介绍一下你们公司新发的QDII基金?我看二季度QDII总体表现比投资国内股市的基金好,想买点试试,但是现在海外市场这么动荡,你们基金如何能做到规避风险,实现收益最大化呢?

谭慧:我们新发的QDII产品交银环球基金是一只在全球范围内精选个股的股票型基金。虽然目前海外资本市场系统性的风险较大,但是交银环球是在全球范围内深入挖掘具备可持续性竞争力的、定价合理的优质增长型公司进行投资,这种自下而上的选股方式有利于在目前系统性风险相对较大的市场情况下挖掘结构性的投资机会。目前,虽然全球经济增长呈现较为疲弱,但部分新兴市场的经济增长仍表现不俗,在众多机构均预测此次经济减速可能为较短期情况下,市场的下跌可能成为绝佳买入机会。

(本报记者 徐婧婧整理)