

“现在市场经过反复震荡后,部分市场风险已被释放。很多历史业绩良好的老基金净值也下跌到了较低水平,那么现在是不是再次进场的好时机呢?”伴随近期多只新基金发行,以及市场利好消息频出,很多投资者都想知道在目前点位下,应该怎样选择适合自己的基金呢?本期,我们专门采访了三位理财专家,来听听他们的建议。

晚报记者 来从严 倪子



## 当前点位下的投基之道

### 在波动中坚守价值投资

交通银行郑州分行国际金融理财师(CFP) 薛涛

近几个月证券市场的波动,让很多的投资者有点雾里看花懵懵懂懂的感觉,价值投资、长期投资,这些在其他市场被实践证明是可行的理论,放到中国市场好像都变了形、失了灵。这到底是什么原因?

“首先,我们必须清楚,我国的证券市场还是一个新兴加转轨的不成熟市场,基础制度建设还不够成熟,投资者也不是很成熟。近段时期‘大小非’、再融资等事件打乱了正常的供求关系,加上投资者的激烈情绪反应,更是加剧了市

场的波动幅度。”薛涛说,在这样一个波动剧烈的市场,投资者都想知道价值投资是否有效。

回顾这几年的市场数据,上证指数在2004年4月7日是1783.01点,在2005年6月6日是998.23点,当时的市场走势与当时的基本经济面相背离。如果投资者在1783.01点投资的话,998.23点基本上浮亏了一半。“但是在接下来短短的不到两年的时间,上证摸到了6124.04点,当时在1783.01点的投资现在有了三倍多的利润。这证明价值投资在我国仍然有效,只不

过投资中国的价值投资者可能需要长时间和忍耐来完成对利润的收割。因此,我建议投资者要克服短期暴利心理和急躁心理,做一个理性的投资者。”

对于基金投资者而言,更应坚守价值投资,当前市场从历史高位一路下挫了近50%,整体估值水平已趋于合理。薛涛说:“机会是跌出来的,现在正是价值投资者分批分次逢低买进优质资产的时候。我建议投资者在波动中坚持价值投资,把握市场反弹良机。”

### 顺着市场走势及时调仓

中国银行河南省分行国际金融理财师(CFP) 焦静

近期市场基本面表现低迷,基金也相应遭到重创,股票基金平均跌幅30%~40%左右,宏观经济面的不确定性以及投资者信心的散失导致基金投资者损失惨重,那么现阶段投资者应该采取什么样的基金操作策略呢?

焦静认为,投资者应以个人实际的资产情况、风险承受能力、现金收支、所处生命周期等不同,配置不同的基金。“很多投资者都爱问哪只基金最好。其实没有最好的基金,只有最适合自己的基金。我希望投资者在购买基金前,最好在银行的专业理财师的指导下并结合本

人的特点进行投资。但不管怎样,基金投资一定要作好资产的配置和坚定长期投资的理念。”

说起长期投资,有不少投资者不禁要问,“我2003年买的基金在去年的收益已经翻了好几番,可是去年下半年至今的震荡调整,让我不仅没有获得更多的收益,反倒眼睁睁看着资产一天天严重缩水。”对此,焦静说,投资者应根据市场走势,及时改变基金仓位。

“如果纯股票基金仓位较重的投资者,逢反弹可考虑减仓,剩余资金择其绩优者长线持有。对于准备建仓者,激进的投资者逢近期调整

选择前期反弹较快的老基金建仓;偏激进的投资者可选择即将结束发行期的新基金建仓;保守的投资者在构建基金组合时侧重对低风险的债券基金的配置。”

焦静提醒投资者,不管做什么投资组合,投资心态直接决定投资收益率的高低,不要恐惧,更不要贪婪。另外,基金定投这种利用时间复利效应获得收益的投资方式适合较年轻的客户群。“比如拥有定期固定收入的上班族,都可以通过该方式为自己积累中长期资金,来满足子女教育、退休养老等要求。”

### 不同风险产品相互搭配

浦发银行郑州分行金融理财师(AFP) 陈强

“经过连续两周反弹后,上周市场继续出现大幅震荡走弱迹象。从市场热点看,尽管部分二、三线股、题材股的活跃度有所增强,但银行、保险、证券、地产等本轮反弹的领涨大盘权重股出现调整。”陈强说,市场在半年时间里指数跌幅超过了50%。“我认为,除受到外围市场环境因素影响外,国内宏观调控、企业盈利增长预期、资金供给状况等基本因素是造成市场大幅调整的主要原因。”

前段时间预定募集上限为90亿元的天

治创新先锋股票型基金,实际只有2.48亿元的净认购金额,创下了开放式基金首发规模的历史新低。今年以来,新基金持续不断获批和发行,截至2008年5月8日,共有58只新基金获批。新基金的不断获批,客观印证了管理层大力发展公募基金决心。但新基金的扎堆发行,也给小基金公司基金的发行带来了麻烦。

“由于投资者普遍愿意购买大基金公司的新基金,小基金公司的新基金普遍受到投资者

冷遇。”陈强说,除了认购金额离募集目标相去甚远之外,更是出现了新基金推迟发售截至日的情况。同时,由于股票市场的大幅调整,风险加大,投资者更愿意投资低风险的债券基金。即使选择股票基金,也或多或少考虑债券基金进行搭配降低风险。

针对现在市场情况,陈强建议投资者以稳定为主,以低风险的债券基金为主,适当配以股票基金。在保证本金安全的前提下,以适当资金博取较高收益。

### 人民币升值 能否进行海外投资

随着人民币汇率改革的进一步深入,人民币的汇率对于美元处于一个逐渐上升的通道之中,在这个过程中,是否还要进行海外投资呢?

实际上,在美元贬值的环境下,人民币对美元升值并不意味着人民币对其他货币升值。事实上不少货币的升值幅度比人民币高得多,比如说欧元,欧元相对人民币来讲还是升值的,比如邻近的韩国,韩元升值的幅度相对人民币要高,像冰岛、澳大利亚汇率的升值也不低于人民币,所以全球市场还是有获利机会的。投资那些比人民币走势更好的货币计价

的资产,可一定程度控制人民币升值导致的汇率风险。

即使是在2007年上半年人民币加速升值的情况下,仍然有许多货币对美元的升值幅度超过人民币。

另外,在中国经济不断发展的情况下,在海外市场上市的具有“中国概念”企业也在不断增加,其市值已经和国内证券市场市值相当。国内相关的QDII制度设计和未来实施过程中,有部分国内基金公司选择以中国概念的上市公司作为投资的对象。而投资这部分上市公司的证券将能有效对冲汇率带来的风险因素。

海富通

### 先理思路再理财

从去年10月份,资本市场进入了本轮的深度调整中,在这样一轮调整中,受“基金热潮”影响的投资者们,是否开始重新审视一下您资产配置的合理性了呢?合理的“资产配置”简单地说,就是要把钱放在对的地方。但是怎么才能把钱放到正确的地方了呢?

从理财的角度考虑,我们将资产分为五大类,分别是股票、债券、房地产、另类投资与现金。如何把钱放在对的地方必须考虑三个层次:第一个是对资产比例;第二个是放在对的市场;第三个是在对的时机投入资金。对的资产比例是需要放到第一位来考虑的。

对于大多数投资者,投资理财最困难的是,到底该选择哪些股票或者基金才能获利。其次选定了股票或基金之后,到底何时进场?

再次大家综观资本市场的发展历程会发现,资本市场没有永远的多头上涨格局,涨多必跌是市场规律,投资人最困扰的还有,什么时候跌?跌幅有多大?下跌时间要持续多久?什么时候才可以反弹?如果要精准回答以上的问题,那可能要问上帝了。

因此,资产配置的三大步骤:1.依照投资人的风险属性与规划要求,设定资产类别。2.决定每一个资产类别的投资比率。每个投资组合中都要建立攻击与防御的部分,攻击部分的效果是增加资产,防御部分的目的在于确保资金的安全。3.定期检视绩效并调整内容。

郭焱 (郭焱 招商银行金葵花理财俱乐部“金牌财富管理”,金融理财师(AFP)。荣获2007郑州金融年度盛典十佳金牌明星理财师。)

