

■兴业全球基金投资者教育专栏

赚企业的钱 还是赚别人的钱

◎兴业全球基金公司总经理 杨东

天下熙熙,皆为利来,天下攘攘,皆为利往。投资者把钱投入到股市中来,当然都是为了获取利润而来。股市中的获利其实可以根据其最终来源分为赚企业的钱和赚别人的钱两种。往往出发的方向会决定你到达哪一个终点,因而投资者需要思考你准备赚什么样的钱。

所谓赚企业的钱是指通过企业的盈利分红以及企业发展而实现价值增长从而实现的获利。所谓赚别人的钱则指通过一般所谓波段操作,轮番炒作,短线低吸高卖等而实现的收益,为什么说成是赚别人的钱呢,那是因为你低买的时候一定是有别人低卖给你,你高卖时又一定是有别人高买了你的股票,从长期来说,单纯炒买炒卖只是个零和博弈,获利来自别人的损失。

股市中真正赚大钱的人往往都是立足于赚企业的钱,如果你是要赚企业的钱,你首先应该把钱交到能干的企业家手里,也就是要买好企业的股票,其次还要能以合适的价格买股票,为好企业付出过高的价格也不会有好的回报,甚至也一样可能会亏得很惨。当然还有很重要的第三点,你得有耐心。赚企业的钱往往都需要做较为长线投资,因为短时间内企业的价值一般很难发生太大的变化。

作为市场的建设者需要致力于让市场的投资者能有大量的来自企业的钱可赚,要致力于市场上大多数的投资者可以赚到企业的钱,要为投资者的长远利益考虑。这首先需要市场上有大量的好企业上市,其次还应该让股票有充分足够的供应,如果股票大多是以严重高估的价格发行供应,投资者就很可能赚不到多少来自企业的钱,他们的财富甚至会转移给了股票的供应方。企业主,大小非,PE等将不仅赚到企业的钱还会大赚股市投资者的钱。第三个方面则是要有完善的制度监管来确保企业的大股东和经营层努力去创造企业的价值,而不会通过

2010年1月11日 星期一
责任编辑:谢卫国/美编:何永欣 邮箱:wiewg@ssnews.com 电话:021-38967538

■兴业全球基金投资者教育专栏

从市场起伏中 得到的五点启示

当大洋彼岸的投资者正在为美国股市摆脱金融危机阴影而取得良好收益(标准普尔500上涨26.01%,道琼斯工业指数上涨18.82%)欢呼雀跃的时候,中国股市出人意料地走出了更强的牛市。晨星中国市场指数2009年上涨103.24%,其中上证指数全年上涨79.98%,深成指则领先上扬超过117%。回首本世纪的第一个十年,中国的资本市场也经历了许多的起伏,包括从2001年开始一连5年的大熊市,2007年整体回报超过160%的辉煌和紧接着在危机四伏的2008中的63%的暴跌。

当然,2009年的辉煌并不意味着所有的人投资到资本市场的任何一种类别都会收到相同的收益。比如晨星中国股票型基金指数在去年涨幅达到70.72%,而晨星债券型基金指数收益却是4.99%。并且每一年的收益都参差不齐,很难锁定一个预期的数值。我们也应该认识到某一个指数的编制并不可能包含所有上市的基金或者股票,另外个人投资组合当中往往很有可能还有其他的投资类别,比如货币市场基金,定期存款,或者大宗商品期货等等。正是因为上述原因,投资者也不应该单凭借指数的表现来与个人投资的绩效相比较。

市场的波动性对于个人投资者来讲是非常难以预料的,特别是没有充足信息来判断的状况下更是有点懵着眼睛打靶的味道。投资者不妨参考以下投资经验,这些原则不论是在熊市还是牛市都有其操作价值。

启示一:明确投资目标 选择投资期限

很多人花太多时间考虑应该持有哪只基金或者怎样能够赚钱,却用极少的时间来考虑投资的其他方面,比如说投资目标和整体的资产配置。通常来讲投资目标会决定投资组合和时间范围。每个人都有自己的需要达到的特有的财务指标,比如子女高等教育的费用,拥有自己的房子,或者提供退休养老的钱。如果你在两年或者更短的时间内需要用钱,你可以考虑投入货币市场基金或者定期存款。如果你可以等两年至三年,你可以选择投资短债基金或者超短债基金。其他种类投资都会加大你的投资风险。从另一个角度,如果你是比较年轻的投资者而为了将来的退休做准备,你完全可以把所有的投资集中在股票上。但是如果你的投资目标是中短期的,投资股票的收益是否会好于投资债券就不是那么确定了。当然你也一定要正视,你的这些投资选择总是有可能表现落后于其他类别。个人投资者首要的一课就是要了解自己的投资目标和自己的风险承受能力,然后根据以上判断来选择投资的种类。

启示二:“平均成本投资法”

虽然基金有着长期投资特性,并且波动性不如股票来的剧烈,但是这并不是说一旦选好一只基金就可以一劳永逸了,且资本市场特有的波动性并不是靠投资单只基金或者股票就能够完全避免的,有种种方法可能减轻波动带来的风险。比如,如果你通过雇主的企业年金计划进行养老的投资,每当你拿到工资单的时候可能已经被投到证券市场去了。用金融理财术语,这种定期投资的实践被称作“平均成本投资法”。这种做法可以让投资者在市场繁荣期间避免过量投资(因为基金或者股票价格上升,你每次投入的数额只能买少份额),而在市场低迷的时候能够多投资(当基金或者股价下跌时,你每次的投入便能购入更多的份额)。

启示三:要多存款(不仅仅是为了现在)

在此次金融危机之前的过程中,中国消费者的储蓄额,特别是年轻人的,逐步减少,中国日益宽松的货币政策使得放贷借贷变得

相对容易,由此产生了通过信用卡透支购买本身没有消费能力的生活方式,房贷超过个人收入承受力等等现象。如果市场波动导致个人投资没有成长,那么唯一能够弥补生活上缺口的办法就是多多储蓄。这就令我们再次回到前边提到过的养老金账户。自从2004年企业年金政策改革以来,越来越多的企业,包括在华的外企,参与到了这种企业和员工双赢的投资模式。现行政策允许每个企业可以每年向你的养老金账户贡献你前一年收入的1/12,如果你个人贡献的数额加起来可以最多投入前一年收入的1/6。打个比方,你的2009年收入是6万元,那么你的养老金账户一年就可以增加1万元。按照保守的假设,如果每年你的养老金账户回报只有4%,那么当30年之后你可以开始支取退休金的时候你的账户里应该至少有58万元了。一定要记住自己投入足够的多才能最大限度地利用这一优惠政策。

启示四:把投资成本和赋税最小化

在本世纪头5年间,很多投资者都没有太在意成本,政府也没有过多的利用税收干预市场的热情。因为当股票市场每年上涨超过20%的时候,5%的交易费就变得无关紧要。但是在回报率只有4%或更少的当今市场,如果你够幸运,即使1%的费用也会占去25%的回报。2010年3月即将实施的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》,证监会明确了基金管理公司可以收取上至5%的认购费,另外为了鼓励和引导投资者利用基金作为长期投资的工具而设立了阶梯型的赎回费用标准(具体说,对于持有少于7天的投资者收取不少于1.5%赎回费;少于30天的收取不少于0.75%的费用;连续持有3年以上不收费)。这些费用前前后后加起来则占资产总额的六七个百分点,少则也有1%-2%。

从税收的角度来考虑,我国对于个人投资者基金有着很丰厚的优惠政策。比如,个人投资者买卖基金免征印花税,个人投资者投资基金份额的差价收入也暂不征收个人所得税。比较起来,银行利息必须缴纳利息税,股票和债券投资必须缴纳印花税和股息、利息所得税,在税收这个因素上都不如基金投资来的优惠。因此,应该灵活运用基金的税收优势,有效地达到资产增值保值的目的。

启示五:过去并不总是未来的序言

人们通常在连续经历过几年好的收成之后,就把这种丰厚的回报作为一种与生俱来的权利。然而中国市场在过去10年综合来看已经证明,大家不应该根据历史的表现来推断未来。正如大家错误的假想2007年的好时光能够一直延续下去,同样愚昧的预期黯淡的股票市场会永远持续。事实上,股票市场经常在一股干涸期过后会有出人意表的收益。比如说,经历了2001-2002和2004-2006的熊市之后,市场在2006-2007出现了大幅反弹。市场在全球金融危机的带动下应声下跌,然而在2009年却逆势而上,走出了全球最好的表现之一。总而言之,过往的经验不应该使投资者对资本市场望而却步,而是说明谨慎和多样化的投资才能在各种市场和经济气候中获得青睐。

质量化严重的困局,监管部门通过创新产品审批绿色通道来支持基金创新,因此,分级杠杠基金今年发行受到市场热捧。据悉,目前10多只分级杠杠基金正在准备或申报中。而且,2010年市场震荡加剧,分级杠杠基金助涨助跌的特点可以为投资者提供更多交易机会。

新业务,再创新,轮风格 “股指期货”将很可能成为今年市场的另一个重要的关键词。一方面,股指期货和融资融券的推出将改变A股市场只能买涨的传统投资方法,使基金的投资思路也可能产生变化。另一方面,股指期货的标的指数是沪深300指数,该指数成份股可能将受追捧,进而推高股指,股指期货的推出也被诸多基金视为大小盘风格转换的



当然,2009年的辉煌并不意味着所有的人投资到资本市场的任何一种类别都会收到相同的收益。比如晨星中国股票型基金指数在去年涨幅达到70.72%,而晨星债券型基金指数收益却是4.99%。并且每一年的收益都参差不齐,很难锁定一个预期的数值。我们也应该认识到某一个指数的编制并不可能包含所有上市的基金或者股票,另外个人投资组合当中往往很有可能还有其他的投资类别,比如货币市场基金,定期存款,或者大宗商品期货等等。正是因为上述原因,投资者也不应该单凭借指数的表现来与个人投资的绩效相比较。

市场的波动性对于个人投资者来讲是非常难以预料的,特别是没有充足信息来判断的状况下更是有点懵着眼睛打靶的味道。投资者不妨参考以下投资经验,这些原则不论是在熊市还是牛市都有其操作价值。

启示一:明确投资目标 选择投资期限

很多人花太多时间考虑应该持有哪只基金或者怎样能够赚钱,却用极少的时间来考虑投资的其他方面,比如说投资目标和整体的资产配置。通常来讲投资目标会决定投资组合和时间范围。每个人都有自己的需要达到的特有的财务指标,比如子女高等教育的费用,拥有自己的房子,或者提供退休养老的钱。如果你在两年或者更短的时间内需要用钱,你可以考虑投入货币市场基金或者定期存款。如果你可以等两年至三年,你可以选择投资短债基金或者超短债基金。其他种类投资都会加大你的投资风险。从另一个角度,如果你是比较年轻的投资者而为了将来的退休做准备,你完全可以把所有的投资集中在股票上。但是如果你的投资目标是中短期的,投资股票的收益是否会好于投资债券就不是那么确定了。当然你也一定要正视,你的这些投资选择总是有可能表现落后于其他类别。个人投资者首要的一课就是要了解自己的投资目标和自己的风险承受能力,然后根据以上判断来选择投资的种类。

启示二:“平均成本投资法”

虽然基金有着长期投资特性,并且波动性不如股票来的剧烈,但是这并不是说一旦选好一只基金就可以一劳永逸了,且资本市场特有的波动性并不是靠投资单只基金或者股票就能够完全避免的,有种种方法可能减轻波动带来的风险。比如,如果你通过雇主的企业年金计划进行养老的投资,每当你拿到工资单的时候可能已经被投到证券市场去了。用金融理财术语,这种定期投资的实践被称作“平均成本投资法”。这种做法可以让投资者在市场繁荣期间避免过量投资(因为基金或者股票价格上升,你每次投入的数额只能买少份额),而在市场低迷的时候能够多投资(当基金或者股价下跌时,你每次的投入便能购入更多的份额)。

启示三:要多存款(不仅仅是为了现在)

在此次金融危机之前的过程中,中国消费者的储蓄额,特别是年轻人的,逐步减少,中国日益宽松的货币政策使得放贷借贷变得

相对容易,由此产生了通过信用卡透支购买本身没有消费能力的生活方式,房贷超过个人收入承受力等等现象。如果市场波动导致个人投资没有成长,那么唯一能够弥补生活上缺口的办法就是多多储蓄。这就令我们再次回到前边提到过的养老金账户。自从2004年企业年金政策改革以来,越来越多的企业,包括在华的外企,参与到了这种企业和员工双赢的投资模式。现行政策允许每个企业可以每年向你的养老金账户贡献你前一年收入的1/12,如果你个人贡献的数额加起来可以最多投入前一年收入的1/6。打个比方,你的2009年收入是6万元,那么你的养老金账户一年就可以增加1万元。按照保守的假设,如果每年你的养老金账户回报只有4%,那么当30年之后你可以开始支取退休金的时候你的账户里应该至少有58万元了。一定要记住自己投入足够的多才能最大限度地利用这一优惠政策。

启示四:把投资成本和赋税最小化

在本世纪头5年间,很多投资者都没有太在意成本,政府也没有过多的利用税收干预市场的热情。因为当股票市场每年上涨超过20%的时候,5%的交易费就变得无关紧要。但是在回报率只有4%或更少的当今市场,如果你够幸运,即使1%的费用也会占去25%的回报。2010年3月即将实施的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》,证监会明确了基金管理公司可以收取上至5%的认购费,另外为了鼓励和引导投资者利用基金作为长期投资的工具而设立了阶梯型的赎回费用标准(具体说,对于持有少于7天的投资者收取不少于1.5%赎回费;少于30天的收取不少于0.75%的费用;连续持有3年以上不收费)。这些费用前前后后加起来则占资产总额的六七个百分点,少则也有1%-2%。

启示五:过去并不总是未来的序言

人们通常在连续经历过几年好的收成之后,就把这种丰厚的回报作为一种与生俱来的权利。然而中国市场在过去10年综合来看已经证明,大家不应该根据历史的表现来推断未来。正如大家错误的假想2007年的好时光能够一直延续下去,同样愚昧的预期黯淡的股票市场会永远持续。事实上,股票市场经常在一股干涸期过后会有出人意表的收益。比如说,经历了2001-2002和2004-2006的熊市之后,市场在2006-2007出现了大幅反弹。市场在全球金融危机的带动下应声下跌,然而在2009年却逆势而上,走出了全球最好的表现之一。总而言之,过往的经验不应该使投资者对资本市场望而却步,而是说明谨慎和多样化的投资才能在各种市场和经济气候中获得青睐。

■华夏基金投资者教育专栏

2010年,该选哪些指数型基金?

◎乐嘉庆

2006年以前国内市场上共有10只指数型基金,从这些基金2006年1月1日至2009年12月24日的收益率看,除个别指数基金大幅超越所跟踪指数的收益外,其他基金的收益率都与所对应的指数收益大致相当,而且指数型基金收益率与对应指数收益率相关系数为0.85。这表明标的指数在很大程度上决定着指数型基金的收益率。

标的指数收益率的差别,正是由于所构成行业、行业比重不同所形成的。从

指数的构成来看,一些指数在个别行业的配置上是较重的,并不均匀。从2009年12月18日的数据来看,上证50中金融服务股票市值占比达到58.03%;中证100指数中房地产行业占比为13.98%;中小板指数中,商业贸易行业占比最高,为15.59%。深入了解指数的行业占比,使我们能够结合市场热点理解指数型基金的不同表现。

按完全复制指数与部分复制指数把指数基金分为纯指数基金和增强型指数基金,就完全复制型的指数型基金而言,其重点不在于打指数,而是跟踪并完

全复制指数的走势,与标的指数走势越接近,越成功。但是,由于管理费用及其他各项费用的存在,复制误差及仓位等因素使得基金单位净值增长率与跟踪指数的增长率之间存在差距,这就产生了跟踪偏离度。跟踪偏离度的标准差即为跟踪误差。

一般而言,增强型指数型基金的跟踪误差要大于纯指数型基金。投资者可以按照自己的需求选择纯指数基金和增强型指数基金。2010年投资指数不妨从行业细分角度着手,如看好内需板块,可关注华夏中小板ETF,如对银行板块有

■上投摩根基金投资者教育专栏

2010年享受消费的快乐

◎上投摩根

上一期最新消息,消费金融公司今年要在国内出现了,也就是说,以后买家电、旅游、办喜酒、读书留学、房屋装修等等日常消费手头偏紧时,可以找消费金融公司去融资了。这种面向大众消费群体的消费融资服务在国外已经普遍了,对解决个人及家庭日常消费需求 and 提升消费水平有很大作用。

估计消费金融公司要在国内推行到如欧美那么普遍,还要点时间,要让中国老百姓们习惯借钱去享受,还是要有个过程的。好在信用卡消费已经赶了前战,我们多数人近几年都慢慢享受起了

■长盛基金视点

放松心态,放低姿态

◎长盛基金社保管理部 李诗晗

有分歧才有机会。在市场一片跨年度行情的期待中,2009年12月市场后更是磕磕绊绊,再一次印证了集体意识的无效性,也再一次告诉我们市场机会不来自于人们的乐观或悲观情绪,而来自于分歧,在分歧中特立独行的投资者往往站在概率较大的一边,否则,岂不人人都成投资大师了?

对2010年的投资展望中,无疑债券是最乐观的,普遍认为中枢点位在3600-3800一线或以上,原因主要是今年工业企业利润将有30%增长;而具体做投资的朋友又多感叹今年行业不好做(好像每年末同志们都会如此表示),主要在于不确定性,尤其是来自政策的不确定性太多。

做投资以来,每每都和不确定性打交道,虽然对未来充满敬畏,但也总按捺不住要对未来做出一些猜测,也许这有助于自己理清思路。

第一点,个人感觉全年机会肯定有,但不大可能是一路高歌猛进,行情,市场内部的制衡力量可能使行情呈现“V”或倒“V”型,也就是说,如果上半年经济超预期下市场大涨,政府会加快退出节奏。而如上半年政策取得过紧,经济和资本市场低于预期下,政府则可能在下半年适度放松。总之,2010年关键是和政府博弈的行情,作为投资者站在政府一边估值大划算。

第二点,从估值水平看,沪深300指数(扣除银行和石化、石油)PE大约

先刷卡后还款的消费乐趣。换个角度来看消费金融公司的诞生,再次证明了国家“扩大内需”的决心,所以2010年从投资的角度来看,应该是个“消费年”。

在今年,政府工作重点在调结构,促消费,在此背景之下,城镇化消费升级带动的大消费板块,如汽车、家电、旅游、食品等是2010年全年都有投资机会的行业,所以2010年我们可以一边消费,一边投资消费板块,尽情享受消费的乐趣。

但是,我们也应该看到,未来一到两年内,中国经济的复苏还会经历几个过程的。好在信用卡消费已经赶了前战,我们多数人近几年都慢慢享受起了

■长盛基金视点

放松心态,放低姿态

◎长盛基金社保管理部 李诗晗

在23倍左右,ROE水平则在15%~16%之间。应该说16%的ROE水平是属于接近历史高位,继续大幅提高概率不大。而随着A股流通市值的大幅提高,23倍的估值水平应该是没有低估的,个人感觉PE倍数在18-25之间波动都是正常的,而作为成长性投资的中小板股票,虎年的PE大约在32倍左右,对应约40%的盈利增长,虽然PEG小于1,但40%的赢利增长显然是难以维持的,因此该估值也不便宜,且,由资产价格上涨传导的必需消费品价格上涨的时间也许要少于人们的预期。一旦今年出现超过4%-5%的通胀,投资者还是快跑为妙。

第三点,再融资和解套压力较大。目前统计的2010年融资额约7000亿,接近07年的历史最高水平。中央经济工作会议明确指出了要“加大直接融资比例”,证监会主席尚福林也表态“证券市场要为经济工作服务”。2010年市场将真正实现全流通,大小非解禁数为3780亿股,虽然比09年的7000亿股从数量上看减少了,但总量仍在大幅增长,如果市场炒得过高或银行流动性收得过紧,大小非实际减持数量可能高于09年。

第四点,银行流动性制造方面,目前看全年7-8万亿的上限肯定是不能打破的,银监会也开始从存贷比和资本充足率方面进行严格管理,流动性紧张已开始撤离了,股票价格=PE*PB,而PB短期取决于流动性宽松程度,因此未来PE水平大幅提高概率较小。此外,银行作为市场中估值最低的板块,

■华商基金投资者教育专栏

看09年最牛基金 如何投资

◎华商基金

2009年,排名前十的股票型基金均取得超过100%的收益,被媒体评为“最牛基金”。日前,华商基金投资总监庄涛等数名2009年“最牛基金经理”做客央视,历数过去一年的投资历程,为投资者揭开了“最牛基金”的投资秘诀。

首先,基金欲取得较好的投资业绩,必须要对市场有准确的、前瞻性的判断。华商基金庄涛表示,09年初判断市场可能走强的理由是:第一,证券市场通常年初均有一波较为明显的情;第二,当时市场平均仓位较轻,市场下跌空间不大;第三,从08年11月开始,信贷持续放量,增长超出预期,从流动性上对市场构成有力支撑。事实证明,凡在09年初果断加仓的基金,大多取得了较为理想的投资业绩。

其次,需要密切关注市场变化,把握市场节奏。虽然A股市场在2009年全年基本处于上升态势,但期间发生过几次较大的风格转换,确实存在一定的难度。所以,也不妨投资基金,依靠基金经理人的专业能力,正确把握投资方向,掌握各个行业轮动节奏和资产布局,真正享受到2010年消费的快乐,投资的快乐。

虽然存在较大补涨空间,但提高资本充足率将长期的降低其ROE水平,从而历史性降低其估值水平。

第五点,通胀方面,虽然目前的共识是CPI不超过3%,但印度、越南的严重通胀问题使我们又想起了07年越南、泰国的大米涨价为导火索的上轮通胀情形。而且,如果我们将通胀定义为广义的包括资产价格在内的物价上涨,那么全年的通胀水平不容低估,而且,资产价格上涨传导的必需消费品价格上涨的时间也许要少于人们的预期。一旦今年出现超过4%-5%的通胀,投资者还是快跑为妙。

第六点,美元和大宗商品方面,个人认为美元虽然短期呈现反弹,但伴随美元国际储备货币地位的下降,仍处于长期贬值过程中,大宗商品在补库存需求推动下,仍可能继续走高,这个过程可能一定程度一定时间内无关于美元涨跌。而黄金虽然其金融属性较强,短期会随美元走强而下跌,但如果今年通胀超预期,投资机会仍在。

回到题目,“放松心态”意味着我们今年面临的变数较多,难以一战定胜负,因此可以边走边看;“放低姿态”意味着今年预期收益不要定得太高(个人猜测20%)左右,因此可采取落袋为安策略。

“我们永远也不知道我们不知道什么。”这句话告诫我们采取适当的策略远重要于一厢情愿的预测。



信心,可重仓华夏上证50ETF;如相信房地产业的发展前景,可进行跟踪深证100的指数基金;如对行业并无偏好,对市场上涨有信心,可关注华夏沪深300等增强效果好的增强型基金。
(作者系基金研究专家,现任好买基金研究中心总监。著有《证券法交易教程》、《合同法比较》等作品)

■华商基金投资者教育专栏

看09年最牛基金 如何投资

◎华商基金

2009年,排名前十的股票型基金均取得超过100%的收益,被媒体评为“最牛基金”。日前,华商基金投资总监庄涛等数名2009年“最牛基金经理”做客央视,历数过去一年的投资历程,为投资者揭开了“最牛基金”的投资秘诀。

首先,基金欲取得较好的投资业绩,必须要对市场有准确的、前瞻性的判断。华商基金庄涛表示,09年初判断市场可能走强的理由是:第一,证券市场通常年初均有一波较为明显的情;第二,当时市场平均仓位较轻,市场下跌空间不大;第三,从08年11月开始,信贷持续放量,增长超出预期,从流动性上对市场构成有力支撑。事实证明,凡在09年初果断加仓的基金,大多取得了较为理想的投资业绩。

其次,需要密切关注市场变化,把握市场节奏。虽然A股市场在2009年全年基本处于上升态势,但期间发生过几次较大的风格转换,确实存在一定的难度。所以,也不妨投资基金,依靠基金经理人的专业能力,正确把握投资方向,掌握各个行业轮动节奏和资产布局,真正享受到2010年消费的快乐,投资的快乐。

虽然存在较大补涨空间,但提高资本充足率将长期的降低其ROE水平,从而历史性降低其估值水平。

第五点,通胀方面,虽然目前的共识是CPI不超过3%,但印度、越南的严重通胀问题使我们又想起了07年越南、泰国的大米涨价为导火索的上轮通胀情形。而且,如果我们将通胀定义为广义的包括资产价格在内的物价上涨,那么全年的通胀水平不容低估,而且,资产价格上涨传导的必需消费品价格上涨的时间也许要少于人们的预期。一旦今年出现超过4%-5%的通胀,投资者还是快跑为妙。

第六点,美元和大宗商品方面,个人认为美元虽然短期呈现反弹,但伴随美元国际储备货币地位的下降,仍处于长期贬值过程中,大宗商品在补库存需求推动下,仍可能继续走高,这个过程可能一定程度一定时间内无关于美元涨跌。而黄金虽然其金融属性较强,短期会随美元走强而下跌,但如果今年通胀超预期,投资机会仍在。

回到题目,“放松心态”意味着我们今年面临的变数较多,难以一战定胜负,因此可以边走边看;“放低姿态”意味着今年预期收益不要定得太高(个人猜测20%)左右,因此可采取落袋为安策略。

“我们永远也不知道我们不知道什么。”这句话告诫我们采取适当的策略远重要于一厢情愿的预测。



■国投瑞银投基新三字经(20)

迎虎年 关键词 选牛基

庚寅年,势震荡,险投研2010年已经到来,虎虎生威的农历虎年也已经不远。虎年,“震荡”可能成为市场最重要的关键词。国投瑞银基金发布的2010年策略报告认为,A股市场在2010年的震荡可能增强,机会将更有可能是局部的和结构性的。关注经济周期演变、产业结构调整、国家经济发展策略等大趋势将是2010年投资的关键。显然,结构性投资机会将更考验基金公司对市场机会的把握能力,具备良好的投资管理能力的基金公司旗下产品,更有可能成为虎年中的“牛基”。

新亮点,分级基,批量现 分级基金在2009年已露出快速发展的苗头,而在2010年,“分级杠杠基金”将可能成为市场的新关键词。为化解基金产品同

■国投瑞银投基新三字经(20)

迎虎年 关键词 选牛基

质化严重的困局,监管部门通过创新产品审批绿色通道来支持基金创新,因此,分级杠杠基金今年发行受到市场热捧。据悉,目前10多只分级杠杠基金正在准备或申报中。而且,2010年市场震荡加剧,分级杠杠基金助涨助跌的特点可以为投资者提供更多交易机会。

新业务,再创新,轮风格 “股指期货”将很可能成为今年市场的另一个重要的关键词。一方面,股指期货和融资融券的推出将改变A股市场只能买涨的传统投资方法,使基金的投资思路也可能产生变化。另一方面,股指期货的标的指数是沪深300指数,该指数成份股可能将受追捧,进而推高股指,股指期货的推出也被诸多基金视为大小盘风格转换的

