

Fund

■ 总经理连线

“金童流的血还是红的”



上投摩根总经理 王燕燕

最近一期的美国商业周刊封面故事是:聪明误事——次级房贷教训,好景不常、风险永在(Not So Smart!!)。照片是一位衣冠楚楚、典型华尔街金童气质的帅气小伙子,鼻子上加了一个马戏班小丑表演必备的红色棉球,毫不留情地讽刺了许多

被称为天王、明星的金融奇才。在每一个资金宽松的时代,都造就了一批名嘴高手,华尔街金童们设计的杠杆倍数一个比一个高。结果美国次级债的问题席卷全球市场,美国股市市值在一个月内蒸发了2.2万亿美元,便宜的资金让钱来的容易,10%的市值也就去的爽快。集合全世界最聪明一群人创新的产品,号称各种独门配方的量化模型、重重信用担保之下,也不敌市场的无情修理。

读完这篇报道,脑袋中立即浮现一句话——金童流的血还是红的!

华尔街宗师级人物毕格斯(Barton Biggs)写的书“对冲基金风云录”(Hedgehogging),这位纵横华尔街超过40年的老金童在书中第二章的标题用的就是“金童流的血还是红的”(The new hedgehogs

may have been golden boys, but they still bleed red)。

面对牛市,资金便宜、赚钱也容易,这时对市场更要敬畏。毕格斯在书中有一段话:“长期循环一代会发生一次,繁荣至少延续十年,经常还更久,衰退通常比较短,但是会带来毁灭性的失败,会摧毁生命、财产和事业模式。”回顾美国自80年代以来的金融史,从80年代垃圾债券天王银铛入狱,1994年诺贝尔奖得主梦幻团队下长期信贷公司(LTCM)的倒闭,2000年达康公司泡沫破灭至今日的次级债风波,顶尖聪明金融奇才们一次次傲慢、过分信用膨胀,在头几年都创造出拔尖的绩效,但就如同商业周刊标题所写的,不可能天天开派对(the party can't last forever),资金不会永远便宜,缺乏实

质业绩支撑的投资标的,用高杠杆粉饰出来膨胀的信用、虚幻的泡沫总有破灭的一天。

另一方面,也不用惧怕,只要经济长期向上,基金投资人不用像金童们用高杠杆堆砌信用,因此遇到这类大调整更应该坚定持有。美国股市遇到上述几次如股市飓风般的深度修正行情,S&500指数还是从1987年的230点一路成长到今日的1500点,具有实质业绩支撑的公司,不需要透过杠杆,还是可以在波动的市场中为投资者创造长期获利。

自视“艺高人胆大、富贵险中求”的有才之士,十有八九会在短期修正中箭落马;看起来呆如龟兔赛跑中的稳健型、长期投资者,虽然短期看来慢,但历史告诉我们这类投资者十成十都能笑到最后。

■ 营销信息

诺德基金力推“成长天使”定投月

◎ 本报记者 施俊

近日,国内首家由外资相对控股的中美合资基金公司——诺德基金管理公司在建设银行等代销渠道开通了“成长天使”子女教育基金和“悠然人生”养老基金定期定额理财计划。诺德基金将9月定位为“成长天使”教育主题定投月,在此期间开办业务投资者可以获得更多的特色教育增值服务。

“子女教育以及养老修身是中国人最重视的两项长期传统规划。”诺德基金市场总监张跃伟表示,两款定投计划以及相应的教育增值服务,是公司借鉴美方股东诺德·安博特公司 Lord Abbot 78 年历史的独立私人账户管理经验,以及中方高校股东——清华大学的百年教育资源而精心打造的,旨在帮助投资者理性规划,轻松完成子女教育基金和养老基金的储备。

结合九月学校开学和教师节的特点,诺德基金将重点推介“成长天使”子女教育基金定期定额理财计划,该产品包括 ABC 三项理财子计划,可以满足不同家庭的需要。

其中 A 计划为每月等额定投,投资者可以根据家庭月收入及支配情况,结合对孩子未来受教育的预期,灵活选择 200 元/月起的基金定投理财方案。B、C 两项计划则分别为每年等额定投方案(也称为“压岁钱”理财法)和逐年递减定投方案。

据了解,“诺德-清华成长天使”冬令营报名也在九月开始启动。

国投瑞银“信息特快”升级

◎ 本报记者 唐雪来

为满足广大客户日益高涨的理财服务需求,国投瑞银基金管理公司在原来的短信息及电子邮件发送服务的基础上,日前通过系统的升级换代和服务内容的丰富,9月3日,隆重推出了国投瑞银“信息特快”的专项信息发送服务。

国投瑞银此次推出的“信息特快”手机短信及电子邮件服务,首先在是在服务功能上的增加,由原来的不定期主动推送的单一模式增加到发短信查净值的上行服务、信息订阅的定期推送服务和不定期的主动推送服务三种模式;其次是在信息发送的内容上进行了丰富,目前包括有基金净值、开户确认、交易确认、交易失败通知、分红确认、基金公告、基金周讯、基金月讯、投资策略报告、电子对账单、节日特别问候等多项信息内容。

工银瑞信成立“财富俱乐部”

◎ 本报记者 王文清

近日,工银瑞信基金管理有限公司宣布成立“财富俱乐部”并率先在银行系基金公司推出客户积分计划,旨在向客户提供更加个性化、高质量服务的同时,鼓励投资人长期持有,而最终达到投资的保值、增值。

据悉,工银瑞信财富俱乐部面向所有购买该公司旗下基金的个人客户,2007年8月31日起,凡是购买该公司旗下基金的投资者自首次交易确认之日起,将自动成为该俱乐部成员。按照积分数额不同财富俱乐部客户分为贵宾客户、白金客户、钻石客户三个级别。所有客户均可享受积分奖励计划,使用积分可换取书籍、刊物并将得到个性化、专业化的服务。积分的来源包括客户持有的份额积分与奖励积分。份额积分是客户持有每支基金的确认份额、该基金的相应份额单位净值以及所持有该基金的天数的乘积之和。奖励积分是指客户参加了该公司财富俱乐部举办的各种促销活动,或提出对公司发展有建设性的意见并被公司采纳,或对公司发展有特殊贡献等获得的积分。

此外,工银瑞信财富俱乐部成员将享受到多种增值服务。俱乐部成员可通过网络、短信息或电话中心与专业人员进行交流;并可通过短信平台快捷地了解基金份额净值、历史份额及投资资讯等;针对白金级以上客户,俱乐部将适时邀请参加各地举办的投资沙龙活动,与更多投资者和理财专家进行面对面交流;获得工银瑞信投资策略报告以及专家级的理财建议等。

■ 兴业基金投资者教育专栏

新基民“稳”字当头

◎ 兴业基金 钟宁瑶

随着上证指数不断创出新高,基金投资热潮也日益升温,有数字显示,最近两周,每日新增基金开户数在15万以上,有一两天甚至达到30万户,热情之高直逼5·30前的新股民。和两年前的“底部”行情有所不同,笔者认为,5000点上新进场的基民,一定要采取稳健的投资方式。

首先,要降低收益预期。近来,尽管大部分机构对长期趋势的看法并没有很大的改变,但对阶段性的走势出现了分歧。从一些基金半年报中看到,部分基金对后市的态度从之前的乐观转向谨慎。事实上,过去的两个月,不少基金已经实行了大比例分红,将一些持股获利了结,兑现收益,同时降低仓位。有数据显示,7月份至今,已有42只偏股型基金先后发布分红公告,每10份基金份额分红在

10元以上达到8只,6元以上的达到16只。这些基金的动向透露出对于今后市场变化的未雨绸缪。

没有哪种投资是高收益低风险,包赚不赔的。过去一年市场的高回报是极其罕见的,甚至可以用“百年一遇”来形容,不少投资者是听了别人的财富传奇之后涌入股市的,但别人的故事未必会在自己身上重演。市场环境已经有所不同,作为理性的投资者,应该以稳健的收益作为投资的最大目的,远离暴发的念头。

其次,要用自己的闲钱投资,不要搭上自己的生活开销。彼得·林奇曾经给股民一个忠告,他认为买股票之前,重新检查一下家里的财政预算是十分必要的。例如,如果两三年内要为孩子支付大学学费或者要结婚买房,那么就不要再把这笔钱用来投资股票,即使是购买最稳健的蓝筹股也太过于危险而不应考虑。因为未来

两三年内股票的价格是涨还是跌,对于这个问题的预测结果和掷硬币猜正反面的结果差不多。如果蓝筹股在三年甚至五年的时间里一直下跌或者一动也不动,那么可能会让你的一切人生计划都泡汤,这个例子对于基金投资也是一样有效的。

投资上切忌“孤注一掷”,押上自己的全部身家。投资只是生活的一部分,生活中还有比投资更重要的事情,例如读书深造,结婚生子,子女教育,赡养父母等,这些都需要提前预留一部分钱。

兴业基金管理有限公司
承担责任 创造财富
客服热线: 400-878-0099 021-38824538
公司网站: www.xyfunds.com.cn

■ 信诚基金投资者教育专栏

当技术派遇上基本面派(二)

◎ 信诚基金 郝渊伟

技术分析依靠 K 线、技术指标等和成交量的结合,但是,短期内影响市场的因素谁也无法预计,因此,许多技术分析的结论容易随着市场的发展而发生变化;另一方面,由于市场参与者的情绪波动,或是一些主力掩饰真实意图,技术上出现杂讯,容易影响对后市分析的正确率。

这些问题并不是不能解决的:如果担心短期因素对技术指标的影响,那你可以选择将分析周期设定得长一些,比如用周线或月线进行分析;如果担心受到杂讯的影响,则可以运用其他不同种类的技术指标进行弥补……笔者认为技术分析最为关键

的,是判断市场所处的阶段,并结合这个判断使用适合这个阶段的技术分析方法,这样可以大大降低技术分析的出错率。

基本面分析不大容易遇到技术分析存在的问题,经过深入调研并调研清楚的基本面,以及在调研基础上对未来做出的预测和判断,可以作为相当一段时间的投资指引。基本面分析的关键在于做出合理的未来假设,如果假设出现问题,那么最终的分析结果毫无疑问会成为误导。

技术分析易变,基本面分析更容易令人安心。那么,用基本面分析作为是否投资某只股票或是某个股票组合的依据,用技术分析进行恰当的选时选价,这不失为将两种经典分析

方式结合使用的好方法。因此,不断地学习和适应新环境也是投资分析中最为重要的一环。如果两种方式都不精通,而是略懂一二,那么离建立自己的分析体系则更加遥远,建议此类投资者在以自己的分析作为投资的依据时需谨慎,考虑借助专业人士的知识和资源进行投资却是不错的选择。

信诚 基金
客服热线: 021-51085168
欢迎来电索取信诚基金理财手册
www.xinchengfunds.com.cn