

■ 总经理连线

面对新高点——归零+知足+分散



上投摩根总经理 王慧

A股在8月份攻上5000点大关时,我们对投资人提出了一个建议:归零。

不管您是赚是赔,是赚了一倍还是五倍,从现在开始,都把自己当作一个刚进场的投资者,这样才能清醒

地分析后市。如果一直停留在“缅怀过去”的阶段,多半的结果都是高点不舍得调仓,下跌市中持续被套。历史数据只能作为参考,不要让它成为影响你投资决策的障碍。

有了“归零”心态还需要第二步,就是“知足”。

我们不可能天天吃鱼翅、鲍鱼,A股连续两年翻一番的行情已经是空前纪录,这一行情可遇不可求。我们对中国经济长期看好,但也不应该预期年年都有翻一番的报酬率,投资人要调整收益预期,只要能赚取合理的收益就应该满足了。一般来说,合理的收益率可以是投资标的市场GDP成长率的两倍。所以,A股的长期年化报酬率大约在10%-20%之间,就算是合理偏积极的投资预期了。

一年10%-20%,许多A股市场的股民基民可能不屑一顾,有不少基民认为这样的预期报酬率只要半个月、1个月就能做到。但稳定的报酬才能走得久,投资管理界传奇人物彼得林奇,为基金受益人创造十二年平均一年18%的报酬率,替上百万人实现理财的理想;巴菲特与索罗斯这两位投资大师,虽然风格截然不同,但平均年报酬率却一样维持在20%上下,这样就够让自己与客户成为富豪。

第三步是分散投资。西方社会在18世纪起商业活动就很活跃,很早就发展出管理投资风险的原则,而不是单纯地逃避风险,而这么多年归纳下来最基本管理投资风险的原则,就是分散投资在不同的市场、不同的工具中。

在股、债、存款等投资工具之间要适度分散,在国内、海外市场间也要有所分散。既要投资于高风险高收益的股票、股票型基金等,也要在资产中配置一定比例的固定收益投资品种如国债、定期存款等,可以以股票、债券和定存各投入一半的策略布局。大牛市中满缸子股票或股票基金是一种风险,大熊市中完全不投资股票也是一种风险。

现在国内的投资人可以投资全球市场,在不同的区域、市场间进行资产配置。美国的一般投资人投资海外市场的比重约在4-5成之间,国内的投资人面对全球市场刚刚起步,自认胆子小的人可以从1-2成开始,积极的投资人多布局些,但也不必把A股清光。还是老话,过与不及,都是风险。

■ 兴业基金投资者教育专栏

当巴菲特和罗杰斯PK……

◎ 兴业基金 李小天

十一黄金周后,大盘用一根长阳安抚了投资者漫长而忐忑的等待,十七大召开的前一周,两市几乎每天都在创出新高,市场形势似乎更为乐观。与之相对,谨慎的声音也在同时唱响,市场多空交锋,在下一个千点到来之前,愈发激烈了。

饶有兴味的是,就在近期,两位来自美国的国际投资大师:罗杰斯和巴菲特,似乎也站在了“多”、“空”两面,吸引了众多中国投资者的眼球。

近日,股神巴菲特旗下投资旗舰 Berkshire Hathaway inc.称,截止9月30日止,其在中石油的持股比例已降至3.1%,据港交所资料显示,该公司于9月25日还曾在场内以每股均价12.8港元,减持了中石油2.205亿股股份,令其持股量下降至5.44%。自巴菲特7月首度减持中石油后,减持频率至今至少已有7次。而由于巴菲特向港交所提交的资料有时间差,摩根大通甚至预期,巴菲特已减持中石油全部股份。

与之相对,刚刚进行了“中国之行”的投资大师罗杰斯留下的声音仍然“余音绕梁”,他宣称,只有当沪指于明年达到10000点的时候,他才会抛出中国的股票。而且他还表示2007年更倾向买H股。

试图分辨两位投资大师谁更能踩准中国股市的节奏,实在是一个难题。实际上,国内市场人士的多空论辩也在轰轰烈烈的上演,在乐观的论调中,已经有人开始期待7000点的到来,而空方隐忧也并非空穴来风,毕竟从目前的观点来看,股市的高估值已是不争的事实,而“泡沫”一词的使用频率也得到了明显提升。

在这种背景下,兴业基金近日发布的《股市泡沫的海外比较研究》可谓“一石激起千层浪”,引发了市场的强烈关注。我们系统地分析了1982年—1992年的日本市场、1985年—1992年的韩国市场和1986年—1998年的泰国市场,上述时期内的国家都展现了与中国现阶段经济发展的相似性,如经历了经济的高速增长阶段,并基本经历了本币升值的过程,期间其股市均经历了惊人的涨幅,至少都有数倍——而在新兴市场因经济高速增长而导致的牛市,发展到后期,大型泡沫的出现似乎不可避免。

值得关注的是,我们并非认定牛市马上面临着转折。秉承兴业基金一贯坚持的“做长跑冠军”的理念,我们只是认为,谨慎投资、遵循价值投资理念,是出于对投资者更为负责的态度。

■ 营销信息

宝盈旗下基金参加工行建行网银费率优惠

◎ 本报记者 安仲文

近日,宝盈基金公告对通过中国工商银行网上银行、中国建设银行网上银行购买旗下宝盈鸿利收益基金、宝盈泛沿海区域增长基金、宝盈策略增长基金三只开放式基金的客户实行前端申购费率优惠活动。据悉,在优惠活动期间,原申购费率(含分级费率)高于0.6%(含0.6%)的,申购费率按8折优惠(即实收申购费率=原申购费率×0.8);原申购费率(含分级费率)低于0.6%的,则按原费率执行。中国建设银行从2007年10月8日起启动该项优惠活动。中国工商银行网上银行优惠活动期限为2007年9月29日至2008年3月31日。

建行全面代销兴业旗下基金

◎ 本报记者 施俊

兴业基金旗下四只绩优基金,包括兴业趋势投资(LOF)、兴业全球视野、兴业可转债和兴业货币将于10月15日起在建设银行全面上线,并开通定投业务。兴业基金公司认为,优质产品和强大渠道结合,可望取得1+1大于2的效果。

据了解,兴业旗下基金整体业绩优异,在同类型基金中始终名列前茅,在业内颇有口碑。银河证券数据显示,截至10月12日,兴业“双子星座”——兴业趋势、兴业全球视野今年以来净值增长率分别达到156.45%和156.22%,其中,兴业趋势成立不到2年,累计净值已经达到6元,投资回报率超过560%。

搭建基金组合的五大原则

◎ 中原

一份好的方案能够使事情的解决更加高效化。同样一份好的投资组合也能使投资者的收益最大化、风险最小化,从而使基金投资者变得轻松、惬意。但什么样的基金投资组合才是投资完美的投资组合呢?还需要投资者坚持以下五个方面的原则。

第一,高低风险基金产品结合。好的基金组合不是同一种类型基金的简单累加,而应当是在高低风险的基金产品当中进行优选。只有这样的组合,既能抵御股票型基金带来的投资风险,又能够增强低风险基金的投资收益水平。从而平衡基金的风险。

■ 信诚基金投资者教育专栏

当心“欲速则不达”

◎ 信诚基金 郝渊侃

在投资或投机中,面对相对的确定性和小概率暴利,你会怎样选择?

显而易见,这两者都各有缺点:相对确定的投资机会,收益率也许比不上小概率的暴利;而小概率暴利面临的风险就远大于相对确定的投资机会。

快速致富?其实人人都希望如此,有这种想法无可厚非。不过在投资中,追求迅速,追求小概率的暴利,往往容易应验一句老话——欲速则不达。

为什么会欲速则不达?

一方面,风险的释放很有可能使你过去的暴利积累化为乌有。暴利往往是对投资者承受风险的一种补偿,要追逐暴利,往往要承担极大的风险,比如A股市场中的认沽权证,有几个交易日连翻数倍的暴利机会,也有从几

毛甚至几块钱快速跌至几厘的惨烈,即使10次中对了9次,那1次的风险释放也会让以前的积累损失惨重,甚至让初始的投资额都亏损殆尽。

另一方面,承受如此大的风险将给投机者的心里带来极大的压力,这时候,人很容易犯错,人性的弱点也容易暴露无遗。一定会有人说,我发现风险的时候,我就会快点止损!不过在这种巨大的压力下,能否果断地止损还需打上一个问号。不仅如此,有些风险的释放根本就不会给予投机者多少喘息的机会,比如股票的开盘连续跌停、杠杆投机的巨大价格波动致使短时间内暴仓。也许还会有人说,我就做这一单,成功了就功成身退,可是,人性的贪婪会让人难以收手。

第四,基金组合品种不应是恒定不变的。不同的基金产品具有不同的风险收益特征。也就使基金组合产生不断的变动,因坚持基金品种不做相应的调整就显得不合乎时宜。因此,根据组合中基金产品的特点及一定时期内的运作情况做出必要的调整,使基金投资组合时常保持最优化是非常有必要的。

第五,投资组合的构建应成为一种基金投资的常态。基金组合的构建并没有特定的时间段和特定的投资对象。对于每位投资者来讲,构建投资组合都是必不可少的,也是长期不懈坚持的一项基本原则。只有这样,才能做到“不把鸡蛋放在同一个篮子里”,而降低基金投资的风险。

定不变的。不同的基金产品具有不同的风险收益特征。也就使基金组合产生不断的变动,因坚持基金品种不做相应的调整就显得不合乎时宜。因此,根据组合中基金产品的特点及一定时期内的运作情况做出必要的调整,使基金投资组合时常保持最优化是非常有必要的。

第五,投资组合的构建应成为一种基金投资的常态。基金组合的构建并没有特定的时间段和特定的投资对象。对于每位投资者来讲,构建投资组合都是必不可少的,也是长期不懈坚持的一项基本原则。只有这样,才能做到“不把鸡蛋放在同一个篮子里”,而降低基金投资的风险。

资机遇。

其次,稳扎稳打地把握确定性较高的投资机遇,财富增值的速度并不慢,因为单期的收益率看似不高,但复利的作用却强大无比。比如年平均收益24%的投资,稳定增值,3年即可翻一番,如果再以这样的收益率经历另一个3年,则当初的投资增长了300%。通过这个简单的例子可以说明,稳定获取较强确定性的收益,财富也有以几何级数增长的机会。

当然,所谓确定性并非不是指定期存款之类的投资,如果您处于一个负利率环境中,投资定期存款,财富只能贬值,而非增值。

信诚 基金
客服热线: 021-51035168
www.citicprufunds.com.cn

兴业基金
兴业旗下基金 建行全面上线
400-678-0099 | 021-38824528