

Fund

■晨星谈基金

纷乱市场的投资技巧

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

近期,上证综指在5500点至6000点之间大幅波动,不少基民心里开始打鼓,而部分基金经理认为市场出现结构性泡沫的观点让不少投资者心旌动摇,企图离场。而投资理论是,在市场下跌时,股价变得更便宜,投资者购买股票变得更加有利可图。可是当股价下跌的时候,多数投资者争先逃离股票型基金;当市场上涨的时候,他们开始介入。如何在近期纷乱的市场中进行投资,不妨关注以下投资技巧。

避免波段操作

首先,投资者需要谨记的是当市场下跌时避免做波段操作。尽管

很多股评家或行业研究员试图去预测市场的未来走势,但是,没有人能够持续把握市场的变幻莫测。改变市场短期运行的因素,如货币政策、经济运行数据等,普通投资者也难以企及。经验表明,寄希望于波段操作取胜的基民常常以失望告终,他们常常在市场下跌的时候卖出基金,在市场全面反弹的时候没有全程参与。

定投降低成本

由于无法预测短期市场的走势,定期定额投资是投资者希望达到长期理财目标的制胜法宝。设想甲投资者和乙投资者采取不同的投资策略,甲一次性投入12000元购买某基金,乙在同年分批购买该基金12次,每次的投资额为1000

元。如果股市在这一年中表现低迷,乙投资者由于不断以较低的价格买入基金,他的购买成本相对甲投资者似乎更便宜,无论未来市场表现如何,乙投资者都可以较好的抗跌性和涨幅取胜。

如果市场不断上涨,乙投资者不得不以更高的价格购买基金。所以,定期定额投资法的吸引力体现在市场下跌时。最重要的是,养成定期投资的习惯(例如养老计划)可以降低投资者对市场不断波动的敏感程度。

将组合进行到底

现实生活中,投资者会购买不同的基金构建投资组合,为什么?因为投资要注意分散风险。每一只基金都有表现好和不好的时

候。长期来看,组合中持有不同风格的基金可以降低组合的波动性。例如,某只价值型风格的基金重仓周期性行业股票,投资者购买它是基于对市场保持乐观的看法。当经济面临衰退的时候,这只基金可能没有预期的业绩理想。此时,投资者希望在组合中添加一些重仓食品或医药股的基金,来避免经济衰退的风险。投资第二只基金增强了组合在股市下跌时的抗风险能力。这就是构建组合的优势。实现组合多样性,可以首先合理配置大类资产,然后在投资品种中配置各基金的比重。需要关注的是,不是所有人都倾向债券型基金、小盘股基金、房地产基金,也不是每个人都喜欢价值投资或成长风格。即便如此,还是要适当分散投资,降低组合的风险。

■华夏基金投资者教育专栏

“我的基金理财故事”征文

基金理财
应处理好十大关系

◎崔宪宏

如何理性地投资基金?应树立何种科学的理财观?根据自己一年来的基金投资实践与思考,我总结了基金投资必须处理好的十大关系:

一是勤与怠的关系。无论何种理财,都要树立正确科学的理财观念,都要通过学习和研究掌握相关的理财知识,做到能认知、能分辨、能判断。何况作为一名二十一世纪的投资人,面对知识更新速度加快,科技发展日新月异的新形势,我们既要及时了解党政国策,把握经济脉搏,也要熟悉基金的基本知识。

二是大与小的关系。基金公司有大中小、基金规模有大中小。就拿股票型基金来说,规模大的基金建仓困难,但资金充裕,既可在二级市场逢低吸纳,又可在一级市场认购获利,时间一长,其持久获利能力毋庸置疑;反之,小规模基金灵活矫健,调仓迅速,在波动的市场中更显优势。因此,大与小是相对的,选择适合自己的才是最好的。

三是低与高的关系。抢低恐高是大多数基民的一大顽疾,投资基金注重的是长期收益,高净值基金既有良好的过往业绩,又有长期运作的经验和较为合理的仓位,在牛市中可能走得更好。

四是时与品的关系。很多基金投资人注重选时,十分在意申购时机的把握,而忽视了基金品种选择的重要性。其实只要是认准了中国经济持续健康发展,精心选择几只过往业绩优良,公司管理优秀,社会评价较高,投资策略认同的基金,就可以随时投资。

五是长与短的关系。一些基民受股民追涨杀跌、短线恶炒的影响,在投资基金时也不约而同地采取了相同的策略——今日买,明日卖,频繁进出,不断变换。结果,手续费没少掏,收益也不够理想。其实,投资基金忌短宜长,沉着冷静,持之以恒定会赚得盆满钵满。

六是涨与跌的关系。风险与收益总是成正比的,投资不同类型的基金承担的风险不同,收益也自然会有区别。一般地,股票型基金风险最高,收益也最大。因此,既然选择了股票型基金,就一定要冷静看待股市涨跌,不看一时,放眼长远,任凭风浪起,稳坐钓鱼台。

七是新与旧的关系。新基民大多“喜新厌旧”,只认新基金,不看老基金。要知道,新基金虽有好的一面,但老基金经验丰富,操作稳健,更值得关注与投资。

八是定投与单笔的关系。定期定额投资是基金公司推出的适合工薪人士选择的理财方式。作为稳健的投资者,要在进行一次性投入的基础上,不断进行延展性研究,对于研究中发掘的好基金品种,精选一、二进行定期定额投资,既防范和分散了风险,又提高了收益。

九是规模与结构的关系。要根据自己的年龄、职业、收入、心理素质、抗风险能力和个人偏好等等因素,恰当地选择基金组合。

十是“大市”与收益的关系。脱离大的宏观经济背景,一味地追求个人的高收益并不现实。

■宝盈基金投资者教育专栏

切莫火中取栗

◎宝盈基金投研部 于启明

成语“火中取栗”的典故为人熟知。后来“火中取栗”就被用来比喻承担很大的风险或者代人受累而得不到什么好处。那只猫咪因此被人们嘲笑了数百年,但是,今天我们也该反思一下自己在投资或者说投机中有没有在火中取栗呢?

有人说,“富贵险中求”。没错,在正常情况下风险资产会有风险溢价,因此,股票和股票型基金的长期平均收益会远高于债券和储蓄存款也正是这个道理。但是,这并不是说凡是高风险就有高收益,或者要获得高收益就一定要承担高风险。

不少投资者热衷于打听小道传言消息,或者是听信各种“带头大哥”的指导、荐股,最终,往往也是不幸地成为了高位接盘的不幸人,这样的案例层出不穷,也使得我们一次又一次看到了那只猫咪的影子。

与之相反,另一些投资者,坚持自己的价值判断,长期持有具有投资价值的股票和基金,反而大多取得了令人满意的回报,也即短期风险与收益的关系合理,长期持有可以减小风险,提高收益的确定性。

在投资中常有的一种错误观念就是,有人只看到了价格涨涨跌跌似乎毫无规律,却忽视了长期看价格一定会围绕价值波动的道理,因此从不肯关注投资产品的内在价值和长期发展趋势。

在投资中,长期稳定的增长是成功的保证,保持平静的心态,不羡慕别人突然超高的收益率,坚持长期投资的理念和自己投资的原则是正确的选择。



■长盛基金投资者教育专栏

您把车停在哪里

◎长盛基金 德盛

有这样一个故事,某大公司准备以高薪聘请一位司机,经过层层筛选和考试之后,只剩下三名技术最优秀的竞争者。主考者问他们:悬崖边上有块金子,你们开着车去拿,觉得距离悬崖多远而又不至于掉落呢?

第一位说:二米。第二位说:半米。第三位说:我会保持较远的距离。结果这家公司录取了第三位。

看见金子,没有人不喜欢,第三位被录取也不是因为他拒绝金子,而是因为他的回答明确表达了对安全的重视。

投资就像驾驶一辆向前行驶的汽车,每个人都是自己的司机。冲进股市,很多投资者看到的、想

到的都是金子,而很少考虑自己的车技,自己的车况,更重要的还有离车不远的悬崖。拣金子固然让人感到快意的,然而一旦失误,也让人心痛。

现实生活中,有人整日搏杀于股市并乐在其中;有人则可能只买了收益较低的保本型基金,但因此省却了对损失本金的担忧而悠然自得。理财投资无定律,保持淡定的心态,享受理财投资带给我们的物质和精神的满足,这才是我们应追求的真谛。

如果一位投资者驾车不慎,损失了投资本金的50%,那么必须将他的资金翻倍才能回到最初的起点。假设以年平均回报率是12%计算,他要花6年时间才能复原。如果最初安全意识强一些,生活岂不是会简单一些?

所以重要的是谋而后动。比如,市场上QDII日渐火热,但投资者不能期望QDII可以达到去年和今年A股市场的收益水平,投资QDII,既是分享全球经济增长,也是通过全球配置来分散风险。如果你从个人资产配置的角度,而不是从拣“金子”获得超额收益的角度来考虑,投资QDII倒是不失为一个规避目前A股市场风险的好途径。

总之,如果你的承受能力有限,从安全角度着想,还是把车子停在离悬崖远一点的地方吧。



■上投摩根基金奥运(26)

体育强国背后

◎上投摩根 刘肇

作为水上运动强国,澳大利亚的优势是天然的,这个360度被海洋包围的国度,拥有三万公里漫长的海岸线,迷人的浅水水域,非常适合进行帆船、赛艇、冲浪等活动。

从1996年亚特兰大奥运会的9枚金牌,到2000年悉尼奥运会的16枚,再到2004年雅典奥运会的17枚。澳大利亚以1200万人口对阵无数大国,不断冲击更多奥运奖牌,刷新着这个国家的自豪。澳大利亚作为体育强国,还表现在非奥运项目上。比如高尔夫,澳大利亚约有1600家球场,而老牌高尔夫国家英国为2700家。2006赛季,五位澳大利亚选手在美巡赛上赢得了八场赛事,2007赛季这五位选手又增加

了两场胜利。在世界排名前十位选手中澳大利亚占有两席,而高尔夫第一强国美国也不过拥有3人。如果把人口因素考虑进去,澳大利亚的水准着实不逊于美国。

体育强国的背后,是一个有着傲人的自然资源和稳健经济增长的经济基础。澳大利亚矿产资源可开采量在世界的比重,铀占44%、钻石占24%、铅占25%、铝占22%、铁占9%。受惠于丰富的资产蕴藏及独立市场特性,过去十年澳大利亚维持了稳定经济增长表现,失业率下降至4.4%左右为近32年的新低。分析者们认为,澳大利亚资本市场比较理性,受益于当地养老金市场的强劲增长,上市公司在资产运作和企业管理方面能力较强。S&P/ASX200(标准普尔澳洲200指数)代表了澳大利亚本地

市场88.2%的市值,其总市值达1.42万亿澳元,市盈率仅为15.03倍。

有人确实是把体育强弱作为判定一国是否值得投资的标尺之一,虽然目前还没有理论推导和解释其中的原理。但我相信,一个体育强国的背后,大概是物阜民丰,是健康而闲适的生活,是优美而多样的自然环境,是强劲的经济增长,是积极乐观活泼开朗的民族性情。

若有这样的国家,投资人何不乐而前往?

