

■晨星谈基金

# 基金理财的投资平衡

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

过去两年的股市一路扬升,基金投资者仿佛坐上了开往春天的地铁,无限惬意分享着股市上涨的收益。2008年以来,股市春寒料峭,企图抄底的投资者不得不面临屡次套牢的风险,基民的个中滋味错综复杂。一边是静候上涨却恐再度套牢,一边是试图离场仍心不甘。长期投资的基金投资理念深陷困惑与挑战。基金投资者如何在震荡市中“自救”与“生存”?我们不妨返璞归真,探讨基金理财的知与行,在市场失衡中把握投资平衡。

## 在“短期”与“中长期”之间寻找平衡

希望追逐市场热点、快进快出、全身而退的投资者,最终往往与自身的投资目标背道而驰。毕竟,股市暴涨暴跌是暂时的,长周期的震荡与整理更加考验基民的耐心与技巧。

短期投资,稳健至上。对于普通投资者,做好长期理财规划远比短期理财容易的多。投资期限为20年

的基金投资者面对期间的净值波动会更加坦然,因为这项投资暂时的得失不会影响你的生活质量。但是,备战短期投资常常令投资者心怀忐忑,例如三年内希望购置一套房产或是两年内送子女入学。由于这笔资金的特殊用途,投资目标更应强调安全性和流动性。货币市场基金和债券型基金应该是短期投资者的最好归宿。

追逐成长性,为中长期排兵布阵。理论上讲,5到10年的投资周期属于中期投资,而10年以上则属于长期投资,中长期投资者更加关注资产的长期增值。因此,为了规避短期市场的波动、并在长期坚守中获利,投资者需要将股票、债券和现金资产按照合适的比例构建。投资者可以参考的比重是,25%的债券或现金资产加上75%的股票资产,对于风险承受能力较弱的投资者,可以将债券或现金类资产的比重上升为35%。

## 基金理财注重风险管理

纸上得来终觉浅,绝知此事要

躬行。投资者还需要在市场中实践,根据自身的投资目标、投资金额、投资周期选择基金,并最终形成属于自己、适合自己的投资理念和方法。

将组合分散进行到底。组合分散包括投资品种的分散和资产类别的分散。前者的意义是,假如你仅持有一家上市公司的股票,资产会随着公司业绩的上升而增值;但如果公司即将破产清算,资产将面临大幅缩水的风险。所以,为了避免对单只股票的过分依赖,投资者可以在组合中增加到4或5只股票。即使其中的某只出现大幅下跌,整个组合收益不会遭遇大幅下挫。基金投资中也可以采取类似的方法规避风险。传统的组合大类资产为股票、债券和现金。在股票仓位较高的组合中增加债券和现金的比重可以降低组合的风险;在重仓债券和现金的组合中增加股票的比重可以增强潜在的获利能力。对大多数的投资者,明智的做法就是根据自身的投资目标和投资周期合理配置三类资产的比重。实现组合多样性,可以首先合理配置大类资产,然后投资品种中

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。

定额定期投资降低成本。由于无法预测短期市场的走势,定额定期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。

■长盛基金投资者教育专栏

# 基金公司的“救灾”内涵

◎长盛基金 余香

5月12日的地震灾难已经夺取了数万人的生命,财产损失无以复计,山河呜咽,举国同悲。

灾难发生后,年轻的基金业迅速做出反应,很多公司都向四川地震灾区伸出援手,以捐款捐物的方式回馈社会。业内人士也在思考,面对突发性的灾难,除了捐款捐物,我们还可以做什么,我们还应该做什么?

基金公司直接的服务对象是广大投资人。他们的人生通过投资基金产品与基金公司紧密相联。我们曾经承诺“执子之手,与子偕老”,基金管理人要做投资人一生的理财顾问,在巨大的突发性灾难降临的一刻,除了启动自身的应急预案之外,针对受灾的持有人,他们还有许多重要的实质工作可做。

根据美国金融行业911的经验,大灾之后金融服务业的当务之急是尽可能地联络受灾地区的投资人和他们的家庭,了解他们的现状和需要。投资人的需要会是多种多样的,有的与投资有关,更多的可能与投资无关。在充分了解的基础上,金融公司可制定应对特殊需求的内部方案和实施细则,一方面提高并完善公司应对突发事件后的业务程序的有效性和可操作性;另一方面,公司对投资人施以慈善性的援助,给予他们鼓励,帮助他们获取支援和救助。

而且,突发性的灾难往往不是一个短暂的、独立的悲剧事件。它通常会在更广的范畴、更长的时间内,持续影响着人们的生活,精神生活、物质生活,包括投资理财在内的经济活动,对那些直接受到伤害的人来说,更是如此。因此,更好的状况是,基金公司等机构针对相关服务和机构,进行一个长期的规划和安排,比如建立针对受灾地区客户的数据库,在一段时间内,持续地记录和跟踪这些客户的情况等等。

我们欣慰地看到,不少基金公司已经开始了结合业务特点、针对灾区的关怀行动。如第一时间,通过短信、邮件向灾区的投资者表达问候;也有的公司联系灾区的渠道和客户,询问情况、送去关切,并设立免费的专门热线电话,方便灾区的投资者。

当然,基金公司的关爱行动只是整个社会集体爱心行动的一部分,每个行业都结合自己的生产和服务,为社会大众包括受灾的投资者提供即时、妥当的服务和温情的关怀,就是对遭受灾害打击的投资者最好的抚慰和治疗。

■华夏基金投资者教育专栏

## 如何正确认识基金经理?

◎华夏基金

在投资者眼中,基金经理多少有点神秘的色彩。

按照“证券从业人员资格”的规定,基金经理不仅需要具有较为专业的教育背景和深厚的研究功底,具有较高的道德素质,还必须在业界有3年以上的从业经历。他们对于自己管理的基金起着至关重要的作用。

目前,我国多数基金实行的是投资决策委员会领导下的基金经理负责制。不同的基金可能会带有基金经理的个性特征,但基金经理的投资权限也是有限定的。

投资股票是专业性很强的工作。在基金管理公司,投资工作可以分成三个部分:一是投资决策委员会以“自上而下”的方式把握经济基本面的趋势和市场偏好;二是研究员“自下而上”地研究企业,把优秀企业纳入核心股票池;三是基金经理在基金风格股票池与核心股票池的交集中构建投资组合。



■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

# 传递梦想的,不仅是火炬手

◎上投摩根 陈琳琳

2008年5月23日上午8时10分,北京奥运会圣火在人民广场点燃。8时15分,奥运火炬上海站的传递正式开始。火炬从上海博物馆北广场传至浦东陆家嘴的滨江公园,途经了黄浦区、卢湾区、杨浦区、浦东新区,总路程约62.84公里。



传递奥林匹克火炬的接力起源于古希腊时百姓祭月活动中的一种宗教仪式。在夏至那一天,人们要从雅典朝圣宙斯神的信徒中通过赛跑的办法决定点燃祭坛上圣火的人选。这些年轻体健的信徒首先要跑完200多米,到达大祭司站的地方。胜利者则获授权从大祭司手中接过火炬来点燃祭坛上的圣火。

200米、200米、200米……在上海站的火炬传递现场,我们看到每一棒火炬手面带笑容,轻松向前。谁能想到,其实此次北京奥运火炬接力将创下历届奥运会中传递距离最长纪录,137万公里!

若让一程就跑完137公里谁

能轻松做到?置业、养老、培育子女,这些长期大额财富累积目标让每个现代人压力骤增,我们是否可以借鉴奥运火炬传递,一棒接一棒,轻松又圆满地达到我们的理财目标?

基金定投每次只需三五百元,对于日常生活不会产生较大影响,但长期积累,效益非常客观,足以帮助我们实现惬意晚年、子女留学等家庭梦想。

就像火炬传递通过一个个短途的接力,最终可造就奥运火炬接力的奇观。定投的意义并不在于创造高于单笔投资的回报,而是用一个个小额的投入,通过耐心的持有,最终实现将来生活梦想。

# 震荡+通胀,投资要注重平衡

◎本报记者 唐雪来

四月份通胀持续高企,央行再度上调准备金率,四川突发特大地震,这给本已波动的证券市场带来更多不确定性。不少投资者也似乎陷入彷徨,或是离场观望,或是独睐低风险产品。对此,国投瑞银稳健增长灵活配置基金拟任基金经理袁野认为,在震荡市兼通胀期中,基金投资应把握平衡,以实现稳中取胜。

袁野认为按照业内普遍观点,本轮通胀不同于以往基于投资过热或商品短缺的内源性通胀,此次通胀更多地体现出输入型通胀的特点。在全球经济形势未改观的情况下,目前国内通胀压力已进入中期中行通道,CPI也将保持高位运行。而在此通胀背景下,市场普遍预期央行将继续执行紧缩政策。

但是,从国内今年一季度GDP增幅为10.6%可以看出,国内的经济依然强劲,中长期看不应该对企业的的基本面有太悲观的预期。袁野告诉记者,在市场不确定性加剧的形势下,更不能将“鸡蛋放在同一个篮子里”,而是应该加强组合投资,在不同类型的基金中适当配置资产。而对于基民,应该是股债平衡,避免顾此失彼。

业内专家建议,投资者不妨利用混合型新基进退自如的特点,灵活应对不同的市况。理柏中国基金市场透视报告的最新数据显示,在4月份,混合型基金整体表现优于股票型基金和保本型基金,其中平衡类混和型基金和进取类混和型基金的平均涨幅分别为2.20%和1.11%,超过债券型基金的0.65%。更值得一提的是,在灵活混合型基金平均

下跌0.28%情况下,由袁野担任基金经理的国投瑞银景气基金则以4.8%的月度涨幅位居灵活混合型基金的第三名。

有专家表示,通胀时代更加突出“资源为王”的投资优势,譬如wind资讯显示今年一季度基金公司大幅增持煤炭板块。基于通胀前景和震荡市格局,类似于国投瑞银稳健增长基金突出资源优势投资的混合型新基金,可看好其未来运作前景。

