

# Fund

■南方基金投资者教育专栏

## 通胀下的投资,让你的钱长大

◎南方基金国际业务部执行总监 谢伟鸿

通货膨胀压力席卷全球,国际油价大幅飙升,农产品涨幅更是惊人。民生消费物价急涨,全球物价节节攀升,全球资源越来越少、物价越来越高,国内的投资人也应准备好面对挑战。生息赶不上物价上涨,钱则愈存愈薄。您可以选择不投资,但却仍无可避免地受通胀所影响。物价普遍上扬,购买力降低,同样的钱买到的东西却越来越少。

该如何避免财富随着通胀而日渐缩水?唯有积极理财、正确投资才

能抵抗通胀。在负利率时代,持有现金、定存,获利最易被通胀所侵蚀,投资人宜将资金转进强势投资工具,用积极行动对抗通胀。危机即转机,与其担心物价上涨侵蚀资产,倒不如反守为攻。以下建议三个投资方法:

商品基金:可选择受惠于通胀的原物料基金。因资源广布于全球各地,所选基金的投资必须涵盖全球,原材料价格上涨将直接贡献为基金的回报。但提醒投资人,这一类基金与商品期货相连,故基金波动大、风险高,应做适当的资产配置来分散风险,不适合过度或单一投资。

高成长股票与地区基金:由于

物价上涨,体质良好的企业,获利也会跟着上升,将更有利于估值高升。特别是掌握全球资源的企业,如拥有能源、或资源产出的高端技术等企业,商品价格的上涨,将直接转化为大幅盈利成长。由于全球各地的资源产出不同,也反映在股市表现,像是一些南方全球基金加重投资的地区,如农产大国的巴西、能源巨头的俄罗斯、资源丰厚的拉美地区,这些投资今年以来已获得超过10%以上的回报,显示海外有优选的标的可抗通胀。

强势货币:为抗通胀的利器。因资源与贸易需求,使一些货币升值,

并享有高利率。举例来说,巴西币表现强劲,今年以来已兑美元升值9.5%,利率也在12%以上。选择强势货币增强回报。

唯有将投资组合扩展到全球才能对抗通胀。因各地市场资源差异,各国不同的货币政策,透过全球投资可分享资源上涨收益、分散物价上扬风险。



■华商基金投资者教育专栏  
长线投“基”巧获利

◎华商基金征文 闵天良

近一年来我对自己的基金投资收益是十分满意的,因为它远远超过我制定的全年15%的收益目标。总结了一下,主要有如下点滴浅显的体会,也许能对大家的投“基”理财有些益处:

——贯彻长线持有、长期投资理念,像储蓄一样定期定额追加资金购买基金。

——精选优质基金,请操盘师为自己赚钱。

——集中优势兵力,投资股票型基金。

——把握热点转换,建立一个基金组合。因为市场在不断变化,某类基金或某个基金不可能总在市场里有良好的表现,针对股票的分散投资对基金同样适用。

投资基金,投资者需要在风险和收益之间找到平衡点,从基金产品池中选择基金形成一个基金组合套餐。在同一类基金中,也可以分散投资于一到三家比较优秀的公司管理的基金品种,最好所投资的基金在投资策略和品种上差异较大,这样就可起到分散风险的作用。信诚四季红是我去年9月买的第3只基金,也是我的重仓基金,至11月初,该基金为我赢利25%。之后,我发现随着大盘行情的崛起,其公司旗下基金业绩的整体下滑,以及信诚四季基金契约规定的局限性,尽管我十分不舍,但还是将它换成了华商领先基金。实践证明,当时的决定是正确的,该只基金在拆分前后就为我分别贡献了10%的收益,即累积了4000元份额,现收益达46%。尤其是今年以来,大盘热点频繁切换,去年下半年风光无限的银行、地产个股大幅回落,而券商股、有色金属股则风生水起,能否及时把握住热点的切换也直接导致了基金业绩的高下。如只偏爱某一类风格“明星”基金,今年或要频频与市场热点擦肩而过。基民不妨考虑一种“核心+卫星”,即“明星+热点”式股票基金投资策略,即将80%核心资产投资于经过考验的明星基金,长期持有追求稳定收益;而将剩余20%据热点配置于“卫星基金”来。在市场热点切换中进行调整,这样通过核心基金的稳定和卫星基金的灵活,既可以弥补热点交替中核心基金可能存在的弱势,求额外的收益。这样会互补一些,均衡一点,东方不亮,西方亮,风水轮流转。

——震荡股市中,投资人切忌波段操作。我给自己的策略是一个好的基金起码拿3-6个月,在大盘趋势没有确定变坏前,我不会卖出。股市上涨永远都呈螺旋上升形态,涨跌和调整都是上升的必然一环,坚持长期投资,必有收获。

对通胀的紧缩政策,不得不影响到经济增速,从目前来看,经济增长放缓的趋势已经比较明显,这是一个市场最为担心的问题。不过,一味看空也有问题:目前的经过盈利预测下调后的A股市场08年动态市盈率大约在18倍不到的水平,这个水平对于新兴市场来说已经不是谈论高不高的时候了,对应盈利增长水平,18倍是一个比较合理的水平。当然,未来经济环境的发展我们还需要密切关注,它走势的变化仍然会对市场造成根本性的影响。

■金元比联基金投资者教育专栏

## 无关股市阴晴冷暖

◎金元比联基金

传统的中国人潜意识里认为,有三种钱能提前准备得越充分越好,我们要准备养老金,子女的教育金,还有自己的医疗及各种突发事件的风险准备金,这些钱一般都被放在银行里妥帖地保管着,不容许有任何差池,当然,股市的阴晴冷暖更与它无关,因为股市更像冒险家的乐园。

当有资信极高的第三方肯出面做担保,保证你本金的安全,熊市自然不必说,且在牛市中,赚到钱还会分一杯羹出来共享,这个过程更像我们把钱借给了一个信誉极高的大户,每个投资人都扮演了“放贷人”的角色。

简单地举个例子对比:  
按银行三年定期利率4.41%、利息税20%计算,小张两万元三年定期存款到期,可得税后利息为:  
 $20000 \times 4.41\% \times 3 \times 0.8$  (税后) = 2116.8 (元)  
用时间成本的概念来讲,这2116.8元就是两万元钱三年的时间成本。

从2003年国内成立的第一只保本基金算起,至今保本基金平均年收益率约为28.65%,当然其中也包括三年到期后净值没有增长的基金。在不计算复利的情况下,按平均收益率算下来,小张的两万元买保本基金收益约为  $20000 \times 28.65\% \times 3 = 17191.9$  (元)

同样的两万元本金,同样的三年时间,第一种选择的回报是2116.8元,另外一种选择的回报却是17191.9元!保本基金带来的收益是银行利息的近8倍。

综上,投资者需要考虑的只是,要不要用两万元钱三年的时间成本2116.8元来交换可能为0-17191.9元收益的简单问题。另外需要注意的是,保本基金承诺保证的本金是基金发行时的价格,不是投资者购买的净值。无论牛市熊市,对只把资金长期放在银行收利息的人来讲,大比例配置保本基金都是上上策。

## 弱市环境适宜基金定投

◎光大保德信

股市的急挫使得不少基民的净值都受到一定损失,在市场越走越弱的情况下,越来越多的投资者意识到了基金定投对风险的分散作用,比起一次性投资,定投可以在一定程度上降低系统性风险对基金产生的影响。

基金定投最大的好处是可以平均投资成本,因为定投的方式是不论市场行情如何波动都会定期买入固定金额的基金,当基金净值走高时,买进的份额数较少;而在基金净值走低时,买进的份额数较

多,即自动形成了逢高减筹、逢低加码的投资方式。长期下来,每月的分散投资能摊低成本和风险,使投资成本接近大多数投资者所投成本的平均值。由于股市回调时间一般较长而速度较慢,但上涨时间的股市上涨速度较快,投资者往往可以在股市下跌时累积较多的基金份额,因而能够在股市回升时获取较佳的投资报酬率。

选取优质基金开展定投业务,不但可以起到摊薄成本的作用,最终能实现积少成多的长期理财目标。目前市场下,基金单位价格降低,此时能够买到的基金单位数量

增加,加上基金定期投具有强制投资的功能,每月投入结余的小量金额,日积月累,享受长期投资的优势。理财专家普遍建议,应以长期投资为核心,起码需要5-10年的持续投资才能产生巨大的复利效应。

理财专家认为,作为显著的新兴加转轨的市场,中国股市长期看应是震荡上升的趋势,因此定期定额非常适合长期投资理财计划。而股票型基金又是比较适合的品种。

## 三类投资者适合基金定投

◎兴业基金 李小天

三种投资者最适合选择基金定投作为主要投资方式。

首先,“月光族”适合做定投。“开源节流”是一般人理财的直觉,而对于大手大脚,入不敷出的“月光族”而言,“节流”正是当务之急。基金定投尤为适合这一类的投资者作为理财的起步——不仅具有强制储蓄,降低生活成本的效果,而且门槛较低,每个月300到500元就可以轻松理财,长期投资下来往往有意想不到的回报,可谓一举

双得。其次,拥有子女教育、退休养老等长期投资目标的投资者。基金定投是一种长期理财方式,往往需要持之以恒来换取理想回报,因而堪称拥有长期投资目标的投资者之首选。对于拥有子女教育、退休养老等明确目标的投资者,在设定扣款金额时,还可采用“倒推法”。举例来说,如果投资者目前25岁,准备15年后为子女准备好30万的教育基金,那么从现在开始投资,以年平均回报率12%来计算,只需要每个月投资600元

即可达成。第三,缺乏专业理财能力的投资者。定投基金之所以被称为“懒人理财术”,主要是因为其具有“熨平”市场波动的效果,在基金净值高时买到的份额数少,净值低时买到的份额数多,从而摊平风险,让投资者可以忽略市场指数的起起落落,达到轻松理财的效果。

## 恐惧往往来得不是时候

◎信诚基金 郝渊侃

“十连阴”让许多朋友的心理防线完全溃败了。我的朋友或熟识的人当中,有人在周一“割肉”了,有人在周二斩仓了,甚至有的在周三的大幅反弹前崩溃……

似乎,恐惧往往来得不是时候。可是,我们能驾驭恐惧吗?恐怕极少有人可以做到。我们可以尝试着去做的,并非完全避免恐惧的袭来,而是减少恐惧对我们的实质影响。

我们应该怎样做,才能减少这挥之不去的恐惧阴影对投资理财的影响?

最重要的,是努力、清醒地去对

市场进行判断,基本面也好、技术面也罢,心理分析同样未尝不可,只有自己的思路清晰,才能尽量规避心态失衡、心理崩溃。那么,现在应该怎样看待A股市场处于什么阶段?是继续大跌,跌幅有限,还是即将上涨?

先从大家都比较熟悉的心理分析谈起。历史证明,当恐惧蔓延到极致时,往往下面的跌幅就相对有限了。现在,几乎没有多少人看好未来一段时间的股票市场,包括一些认为市场已经不再贵甚至有一些便宜的机构也不敢轻举妄动,这些现象,是否意味着一个机会的临近呢?

基本面又是怎样的情况呢?针

对通胀的紧缩政策,不得不影响到经济增速,从目前来看,经济增长放缓的趋势已经比较明显,这是一个市场最为担心的问题。不过,一味看空也有问题:目前的经过盈利预测下调后的A股市场08年动态市盈率大约在18倍不到的水平,这个水平对于新兴市场来说已经不是谈论高不高的时候了,对应盈利增长水平,18倍是一个比较合理的水平。当然,未来经济环境的发展我们还需要密切关注,它走势的变化仍然会对市场造成根本性的影响。

技术面上,相信也有很多技术分析高手认为下跌5浪接近尾声。因此,现在许多朋友对“这只熊”的恐惧,甚至因为恐惧而做出不理性的判断和操作,出错的概率非常大。