

■光大保德信基金投资者教育专栏

# 高油价时代投资理财更谨慎

◎光大保德信

今年以来,国际石油价格一路飙升导致全球经济的颤抖,抛开复杂的石油价格成因不说,石油价格导致的全球通胀压力使得我们目前更需要重视自身财富的保值增值。理财专家建议,投资者在理财策略上应转向稳健的投资工具为主,例如利用基金的定投业务,也是高油价时代必须具备的理财小技巧。

通货膨胀和油价上升是一对孪生兄弟。在通货膨胀的阴影下,企业获利成长空间受到压缩,实际获利

也将呈现缩水状态,未来投资者理财的目标将以打败通货膨胀为首要目标,追求稳健获利的投资。虽然目前市场处于弱势,但基金倡导的长期投资理念,已经在过去很长的时间内证明是有效的,中国经济增长的持续性决定了通过基金等手段投资有价值的上市企业可以分享经济发展的增加值,关键在于选择一些好的基金公司。光大保德信一直倡导稳健的投资风格,在看好中国经济长期发展的前提下,通过精英投资团队的良好布局,追求实现长期的稳定增长。

时间是价值投资的朋友,在投

理财中,时间是一个非常重要的概念。短期通常指一年以内,中期为三到五年,五年以上才是长期投资。长期持有,对基金投资来说非常重要。如果投资者为了获取基金净值的价差收益,频繁地买入卖出,会大大增加申购、赎回的成本,实际上损害了投资者自己的投资收益。基金投资组合的最大特征就是在长期内获得持续、平稳的收益。

相关统计证明,股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势,这也是基金长期投资能够赢利的重要依据。在此基础上,基金管理人还可以根据经济发展的周期和市

场的变化调整投资组合和投资策略,为投资者争取高于市场平均水平的收益。作为一个长期投资者,我们应该从资本市场的波动中解脱出来,投资中国资本市场,就是投资中国经济的未来,要对中国的未来有信心。市场最艰难的时候,往往也是机会最明显的时候。

智慧光大 德信为本  
光大保德信基金  
客服电话 4008202888

■信诚基金投资者教育专栏

## 熊的三招两式

◎信诚基金 郝渊侃

之所以长期、连续的下跌市场被称为熊市,一种说法是,熊平时总喜欢低着头,不像牛,总是昂首挺胸。那么这只平时总爱低着头脑袋的熊,在大展拳脚时到底有哪些招式呢?

第一式:晴天霹雳。这是熊比较厉害的一招,那敦实的前掌劈头盖脸来上一顿,有如股指突然大跌甚至连续大跌几天,给投资者以当头棒喝。比如今年1月21日和22日两天分别达到5%和7%以上跌幅的长阴当头,或者是6月10日7.73%的大阴线,都是这招的“完美体现”。

晴天霹雳的特点是突如其来,一般是在人们没有充分的心理准备之时,甚至是在大家开始憧憬向好走势的时候。这一招不仅招致快速损失,还会扰乱投资者的思绪、破坏投资者的心理,确实是熊十分厉害的一招。

第二式:耐力力拖垮战术。别看熊的体态较为臃肿,没事儿时行动也是慢慢悠悠,但是耐力拖垮战术还是熊的另一招数。这一招数“这只熊”可是已经屡试不爽,多少个绵绵下跌之日,令多少投资者夜不能寐,又有多少人最终难以忍受,咽下了割肉之苦。

如果熊的第一式没把你打倒,那么他一定会使出这第二式,打不倒,拖也要把投资者拖垮。其实,这第二式比第一式更具杀伤力,所谓笑里藏刀、绵里藏针——有时小涨一点,给人以希望,大多数时间还是缓步下跌,让人悔之晚矣。因此,在熊市中更要重视熊的第二式。

第三式:恢复体能。熊也有休息的时候,特别是在长时间交替使出第一式和第二式以后,需要有相当长一段时间恢复体能,为了下一轮恶战做好充分的准备,这时,市场往往会有一段有一定时间、有一定幅度的反弹,投资者的心理也能在这一期间得到缓冲。不过,投资者需要当心体能恢复后熊再度卷土重来。

其实,熊的三招也很简单,不过,配合使用确是杀伤力大、迷惑性强。看过了熊的这三招,您对自己应对这只熊是否也有了自己的想法呢?

信诚基金  
客服热线:  
400-666-0066  
021-51085168

■南方基金投资者教育专栏

## 俄罗斯足球崛起的背后

◎南方基金国际业务部

四年一次的欧洲足球盛宴的大幕已经落下,本届欧洲杯上西班牙闪亮夺冠,但更加惊艳的是俄罗斯的表现。正如那个沉沦已久的前超级大国在普京时代开始重拾雄风,俄罗斯足球队,这头在欧洲足坛销声匿迹近20年的“北极熊”,在2008年欧洲杯上再度掀起绿茵风暴,让万千球迷在一阵惊愕之后为之疯狂。它先是在小组赛干掉了大热门英格兰队,随后在小组赛中扫除了卫冕冠军希腊队,淘汰了打平即可出线的瑞典队,再以大比分把它的师傅荷兰队送回了家,一路横扫首次杀入欧洲杯四强。

俄罗斯足球的崛起有多方面原因,最重要的一点是整个国家的强势发展势头。1998年俄罗斯受到经济危机的打击,在这之后的几年里由于国际油价创纪录地飙升,俄罗斯积累的黄金和外汇储备达到4500亿美元以上,GDP

的增长也保持在5-8%的水平,今年4月更是达到了8.4%的增长率。作为金砖四国之一的俄罗斯市场更是成为了全球资金追逐的热点,早期投资者都获得了非常丰厚的投资回报。仔细分析后我们发现,俄罗斯的复兴很大程度上是“受益”于美国的“美元+石油”政策。

作为全球最发达的国家,美国在冷战结束后很好利用了美元和石油两个工具有效实现了享有资源和打压他国的目的。首先是利用美元的国际货币地位和越来越多的金融创新不断扩大美元的“信用透支”,最直接的结果是增加了美国的消费,名正言顺地享有了更多的资源。同时面对中国、印度等新兴市场的高速崛起,美国的大国地位面临着越来越大的威胁,石油价格就成为了美国的打压工具。不少新兴市场国家目前都挣扎于高油价下的高通胀的困境中。俄罗斯则有幸成为了高油价下的“受益者”。作为投资者

来说,应该寻找下一个可能的“受益者”提前布局,获取丰厚的投资回报。我们或许可以从目前美国的一些变化中获取一些蛛丝马迹。

美国颁布了新能源法,大力提倡新能源。看似是非常环保且有社会责任的举动。但考虑到目前全球粮食的紧张局面,中国和印度这样的国家又是人多地少,高粮价直接危及这些国家的发展。同时美国是全球最大的农产品出口国,有着丰富的农业资源,是高粮价的直接受益者。提高了粮食价格可以起到“一箭双雕”的效果。也许,以粮食为代表的农业将成为下一个主题。

理财周道专栏  
南方基金  
CHINA SOUTHERN FUND  
客服热线:400-991-3888 网址:www.fund.cn

■兴业基金投资者教育专栏

## 排名靠前的基金就靠谱吗?

◎兴业基金 李小天

时下人们相信:真理是通过比较产生的,对于业绩为王的基金而言更是如此。无怪乎种种基金排名往往能够博得高收视率,除了年度排名,还有季度排名、月排名、周排名,甚至日排名。

这两天,又到了基金“半年考”的关键时刻,不比不知道,短短半年的时间里,虽然大盘指数单边下行,基金业绩亦拉开了差距,以开放式股票型基金为例,截至6月27日,排名第一的基金比最后一名跌幅少了22%。这是是否说明,排位靠前的基金就比靠后的更值得买呢?

最近海通证券统计的一组数据很有趣:他们按照基金净值增长率来评价基金业绩的延续性,净值增长前20%的基金被称之为五星

级,以此类推2007年五星级的基金,在2008年上半年能保持五星级的概率只有20.83%,下降到二星级以下的概率高达52.08%,特别是五星级转移到一星级的概率为37.50%。而2007年的一星级基金在2008年上半年保持一星级的概率为14.89%,上升为四星级的概率却高达53.19%。

市场发生转变,基金业绩的延续性发生翻转虽然也是原因之一,数据却同样清晰地验证了基金业绩也有“三十年河东,三十年河西”之说。这未免让投资者更加无所适从,如果排名都不一定靠得住,投资者应该靠什么来甄选基金呢?

事实上,尽管基金排行榜上难有“常胜将军”,但基金的业绩还是具有一定的持续性的。比如,在今年上半年的开放式股票型基金净值排行前10名中,就有3只基金

同样名列2007年的前10位,分别为华夏大盘、兴业全球以及富兰克林国海弹性。忽高忽低的“过山车”基金自然让投资者心有余悸,不过仍有一部分基金走的是踏踏实实、稳扎稳打的稳健路线,虽然不见得是排行榜上的状元,但是从来不会被竞争对手远远抛在后面。

因而,与其尾随短期排名,实在不如参照长期表现,很多基金评价机构,都会将基金的风险控制能力以及业绩表现的稳定性列入考量指标。整体来说,基金是一项长期投资工具,“持久力”自然比“爆发力”更让人安心。

兴业基金  
承载责任,创造财富

■金元比联基金投资者教育专栏

## 保本基金 绝对能保本吗?

◎金元比联基金

保本的风险相对于股票型基金、债券基金和混合型基金又低了一些,但对于投资者来说,投资就会有风险,投资保本基金所需要考虑的风险一般表现在三个方面:

提前赎回风险

保本基金都有一个保本期,投资者在保本期内不能赎回基金,如果赎回将不能获得保本承诺,只能按当时净值赎回,而且还需要支付赎回费。我国保本基金的保本期一般为3-5年,买了保本基金的投资者只要坚持到期,就可以至少拿回成本。如遇特殊情况不得不赎回基金,这种情况给投资者带来的损失,是保本基金的一种风险。

另外,保本基金在资产投资的投向上偏重长期投资,一般不希望投资者中途赎回基金,所以在赎回费率上一般会设置成随时间递减的费率形式。例如,金元比联宝石动力的赎回费率在第三年保本期到期时为零。

投资机会成本

机会成本是指在去做某件事情时必然牺牲了在此时做另外一件事情的可能。把这个经济学概念用于投资基金的问题上,就表现为投资者选择投资了保本基金,那么他就牺牲了这笔钱做另外一笔投资的机会。如果这笔投资实际中获得了比他选择的保本基金还要高的收益,那他实际上就遭受了损失。巴菲特在计算自己每笔交易的获利或亏损时,都必定把投资机会成本计算进去。

例如,张先生在2006年5月买了10万元的保本基金,他实际上牺牲了用这10万元作其他投资的机会,比如投资股票、债券或其他风险较高的基金。在大盘上涨期间,虽然保本基金也涨了不少,但和投资股票型基金和其他一些风险相对高一些的基金相比,收益还是差了一些,这对于投资者张先生来说,损失了获得更高收益的机会。

通货膨胀风险

李先生在三年前购买了20万元的保本基金,三年后赚了6万。可是在这三年中发生了严重的通货膨胀,通货膨胀率达到20%。因为通货膨胀“缩”掉4万,李先生实际赚了2万,而不是6万。

所谓通货膨胀风险实际上是货币贬值带来的实际收益减少的风险。通常保本基金为追求期末稳定的总资产或各期稳定的收益,将大部分资金都投资到了风险较少的债券市场或银行间市场,所以收益比较固定,这样容易受到通货膨胀导致的购买力下降影响。

金元比联基金投资者教育专栏  
人人都爱保本基金  
金元比联基金管理有限公司  
GSS KBC KBC-GOLDSTATE Fund Management Co., Ltd