

■南方基金投资者教育专栏

农产品ETF受到全球投资者青睐

◎南方基金国际业务部

最近,国家粮食局表示:“全球粮食供求形势依然偏紧,国内粮价未来仍存在上涨压力。”而刚刚结束的G8峰会也发表声明:“对目前全球持续上涨的粮食价格表示强烈关注。”从市面上看,最近几个交易日农产品商品价格波动巨大,到底农产品是长期上升过程的“空中加油”,还是代表趋势的逆转?农产品以及相关股份作为今年上半年重要的投资主题之一,投资者如何把握投资契机?

农业概念成为投资新热点

为何近期农产品会出现大幅波动?全球气候变化似乎已经成为最佳解释,农产品市场对天气因素极为敏感,例如美国上月洪水泛滥,一度刺激玉米价格攀上历史新高,近日天气好转,玉米和大豆的价格一度创三个月最大跌幅。投机资金固然是重要的因素,但农产品的最终买家始终是消费者,投机者只能“推波助澜”,主导

市场的终极力量终究是供需问题。美国农业部今年6月份预测,气象情况的转好有利于粮食增产,玉米价格高企可望刺激全球增加玉米播种面积,而玉米相对其他粮食品种单产较高,表面上看供应是在上涨。不过也别忘了全球粮食需求增长也是实实在在的,在过去的5年中,全球人口增加了7600万人,加上人们消费结构的改善,肉禽蛋奶等产品的消费均大幅增长,极大地增加了对粮食的需求。更重要的是,国际原油价格上涨导致生物能源被大规模开发应用,工业用粮的飙升实际上导致作为食品的粮食有效供应大幅减少。因此,美国农业部预测2008至2009年度世界粮食年度期末库存仍将会低于国际公认的安全线。可以预见,农业概念将成为新一轮的投资热点。

两类ETF农产品工具

近年来国际上ETF产品大有成为资产配置的主流工具,在全球粮价上涨的背景下,农产品的ETF在越来

越受到全球投资者青睐。“投资ETF,你的成败全由市场指数决定,而不是靠基金经理人的天才”作为ETF投资实践者的罗杰斯,曾经在其畅销书《罗杰斯教你投资热门商品》中直截了当地写道。

目前,全球农业代表性的ETF有两类:第一类是在美国市场交易的“MOO”,它投资全球农业类上市公司,涵盖整个农业的上下游产业链,包括上游的种子、肥料供应,到中游机器设备,以及下游的农产品加工、贸易等。按照上市公司的市值大小决定其在ETF内的比重。MOO前十大股份包括多家近年来表现优异的农业巨头,例如:全球钾肥巨头加拿大钾肥(Potash),美国最大肥料商莫塞克(Mosaic),农药和育种领先公司美国的孟山都(Monsanto)、瑞士的先正达(Syngenta),全球棕榈油最大厂商新加坡丰益国际(Wilmar),甚至包括全球最大的拖拉机生产商美国迪尔(Deere)、农用机械龙头企业日本小松(Komatsu)等;第二类中具有代表性

的是在美国挂牌的“DBA”,直接投资农产品本身,玉米、大豆、小麦、砂糖各占其25%的权重。买入第一类ETF,投资者等于一次性组建了44家全球农业类龙头公司的投资组合,过去一年上涨了39%,目前平均市盈率16倍;而持有第二类ETF,等于直接参与上述四类农产品投资,一年回报28%。ETF的好处是简单明了,而且交易费用较低。

“农产品至少还有十多年的多头行情,2020年前都是拥抱农产品机会的最佳时机”国际投资大师罗杰斯不止一次大胆预言。如果你对农产品长期向上的趋势有信心,通过ETF工具,你基本可以紧跟大师的脚步。



■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

认识通胀

◎上投摩根 陈琳琳

通胀,已经越来越真切地影响到我们每个人的生活中了。因国际原油价格急升、供应商成本上升,上周美国最大的日用品公司宝洁宣布将全球性提价(最高涨幅达16%)。这意味着,以后除了猪肉,大家每天花在洗发水、肥皂上的钱也要增加了。

前美联储主席格林斯潘去年在其出版的新书《我们的新世界》中就曾预言,未来几年通胀恐怕会更加难以控制。如果格老的断言成真,通胀真的是个难以摆脱的枷锁,那么投资人不如选择正面迎战!在迎战通胀考验时,大家又应建立起怎样的新思维呢?

首先,大家不妨先思考一个问题,何谓通胀?通胀其实是一种财富重新分配的过程。通胀也可以有另类的解读,那就是“货币时间价值减少”,即手中所持货币的未来购买力缩水,所以高通胀下最不适宜的投资品种就是现金了。股票、基金、房地产、黄金等都是高通胀下适合投资的品种。

如果是上班族,平日没有太多时间关注市场,实时盯盘,则可以选择投资基金。长期来看,股票型基金是抵御通胀的长期、有效工具。而基金定投,则是一种适合多数人的基金投资方式,每月可根据自己实际收入情况,单笔投入金额不大,在市场震荡时承受的心理压力也相对较小。

如果有条件做到资产全球分配,则未来在投资布局上可尽量避开财政体质较弱、且国民人均所得较低的国家;相反,可将资金转进受通胀冲击较轻的国家。只要能做到坚持投资,跑赢CPI并非难事。



■兴业基金投资者教育专栏

牛熊转折中看清基金公司真面目

◎兴业基金 钟宁瑞

笔者日前走访了华北地区几个主要的城市,在此轮调整中,华北地区的许多投资者亏损严重。从银行这边获悉,大部分的投资者是在去年9、10月份高点之后入场的,且大多为新基民,当初进入市场时大多从众,受周边人的影响,对基金了解甚少,对基金公司和产品没有辨别。

有调查显示,因主要投资股票型基金,今年以来有近八成基民上半年亏损30%以上。许多客户不愿意再投资股市,等着解套出货;有的投资者转向固定收益的理财产品;许多客户对银行和基金公司产生了抵触情绪。

最近看到网上有基民在列举基金公司的“N宗罪”,其中包括起用菜鸟基金经理、借“投资”之名,行“投

机”之实、夸大宣传、过度营销、盲目扩张规模等等,据不完全统计,去年229只非货币开放式基金共分红475次,有5只基金分红超过10次。有的投资者一针见血地指出,基金公司看重的是规模,基民看重的是收益,两者并不是完全一致的,基金公司完全有为了扩大规模而不惜业绩的冲动。对基金业来说,面临着又一次“品牌重塑”和公信力建立的挑战。

市场是最好的试金石,从上半年来看,基金之间的业绩分化在拉大,排名靠前的和垫底的基金之间的差距超过20%。有媒体指出,一些公司由于去年市场高点时进行大比例分红或者拆分,尽管短时间内扩大了规模,但使许多投资者套在了高位,损失惨重。

业绩为王,像去年那样“是只基金都能卖得好”的局面将一去不复

返,经过了这次调整之后,不少银行渠道和客户对于基金公司有了一定的辨识,有银行人士认为,此番调整将带来基金业的洗牌,一些基金公司由于亏损严重、排名垫底,在投资者心目中的形象直线下降,将最终遭到投资者的“优胜劣汰”。而对投资者来说,在经历牛熊交替之后,对基金公司的投资风格和公司文化会有更深的体验,究竟谁是真正负责的基金公司,谁真正做到了“持有人利益至上”,市场会给出最好的答案,投资者心中自有一杆秤。



■信诚基金投资者教育专栏

熊的应对之道

◎信诚基金 郝渊侃

上一期,我们看过了熊的三种招式,那么作为投资者来说,如何去应对熊的这几大绝招呢?

首先,来看第一招,晴天霹雳。对付这招,能躲即躲,不过,大部分投资者是难以躲过熊第一次对这招的使用,但是,这个时候,却应当强制自己保持必要的清醒,立即分析局势,研究对策,而不是被这“一掌”完全击败,失去了反抗意识甚至放弃了随后的抗争。这样,熊的每一招每一式都会对投资人造成莫大的伤害。

这相当于长阴当头之时,我们虽然有所亏损,但是需要保持冷静和清醒,分析未来可能的风险收益比,做出正确的决策。

其次,熊的拖垮战术,这也是非常可怕的。一般而言,在碰到熊即将或正要使出拖垮战术时,我们比较明智的选择是退避三舍、避其锋芒,让自己去耗体力,我们则以逸待劳。一直和熊扭打在一起,以及反复入场战斗都是最为忌讳的对策。

这就是漫长的阴跌之时,我们选择退出,而不是一直深陷其中,或者频繁地买入卖出,最终泥足深陷。

第三,熊在休息之时,我们需要对熊体力透支程度进行分析,如果是休息一会儿即能恢复的透支,则不选择和熊再度直面斗争,如果熊的体力透支得非常厉害,需要长时间的休息,我们就可以把握这一和熊战斗的最佳时机。

熊的体力一旦透支过度,那么它休息之时,这个机会也是非常宝贵的。

这相当于市场在一片恐慌、绝望中跌到了阶段性估值低点,随即在基本面、技术面短中期略有有利的基础上,展开一波像样的中级反弹。这往往也是熊市中最安全、最宝贵的机会,这种机会往往只有一次。

因此,熊虽厉害,但是投资者对付熊仍然有克“熊”制胜之道。除了保持进退自如的条件之外,投资者也可以选择换一个战场,转战低风险产品,将自己的收益预期从牛市中居高不下的情形中挽救出来,先和通胀赛跑,这样,牛市中的累累硕果才能得以保存。



■金元比联基金投资者教育专栏

如何挑选保本基金?

◎金元比联基金

在目前的市场环境下,基金产品配置策略应当以控制风险为主,其中,保本型基金今年以来表现相对抗跌,是较好的规避股票市场系统性风险的投资品种。而在挑选保本基金时,投资者应考虑以下几点:

首先看保本的额度是多少,在选择购买哪只保本基金时,最重要的是看保本基金的“保本”条款,基金的保本额度是多少,是80%,90%,还是100%。正如我们之前介绍的,高的保本额度意味着低的风险投资额度,也就意味着资本增值能力有限,未来取得高收益的可能性也就越低;相反,如果保本额度低,那么用来做高风险投资的资金也就越多,基金的资本增值能力就越强,未来取得高收益的可能性也就越高。因此,随着保本额度的增加,风险随之减小,预期收益也会减少。建议投资者要根据自己的风险承受能力来选择投资哪种保本基金。

其次看投资参与率。一般来说,投资期限越长,越可能做到保本加利息,但如果要求保障的程度高,投资的参与率就更少。例如,在相同的期间内,保本基金A可确定保本,保本基金B不但保本且保息,那么就表示A的参与率较高,在市场大涨的情况下,一般收益也会相对较高。如果投资者要求保障的程度高,可以选择投资参与率较低的保本基金;相反,如果投资者希望增值潜力大,那么可以选择参与率相对较高的保本基金,当然参与率高也意味着风险相对较高。

第三要选择优秀的基金管理人。基金管理人的能力是决定保本基金最终收益能力的关键因素,所以应当被投资者重点考虑。要细看保本基金招募说明书中对基金管理人及公司高管的情况介绍,以及拟任基金经理的专业背景和从业经验介绍。优质专业的基金管理公司和投资研究团队是基金投资得以良好运作的保障。

第四要选时机。保本基金是大部分资金投资于固定收益证券,少部分资金投资于股票或衍生品工具。这一特点决定了它在股市比较低迷的时候往往能够表现出良好的抗跌性,保持一定的净值增长率。因此,在股票市场低迷的情况下,投资保本基金是明智的选择。

最后要看费用。基金涉及的费用主要有认购/申购费、赎回费、管理费和托管费等。这些在招募说明书中都有详细列明,投资者可以据此比较各只基金的费率水平。费率往往跟基金持有的期限长短相关,投资者持有的期限越长,费率越低,甚至全免。投资者不妨选择长期持有,越晚赎回,费率越低。

■金元比联投资者教育专栏

人人都爱保本基金

GSS KBC 金元比联基金管理有限公司 KBC-GOLDSTATE Fund Management Co., Ltd.