

## Fund

■南方基金投资者教育专栏

## QDII投资和分散风险 (系列二)

◎南方基金国际业务部

上周我们演示了QDII产品让国内投资者投资海外一些较高回报的市场的的作用。QDII产品的另一个重要作用就是让国内投资者可以分散投资风险。

简单假设在2003年7月31日,我们把1/3资金各投入中国、美国和巴西的代表性指数并不做任何汇率避险,那5年的总回报就是235%,年均回报率是27.4%。显然这个投资组合的回报胜出只投资A股和美股许多,但不如只投资巴西。然而当我们分析这个投资组合的波动率时,我们发现

其波动率下降至了16.1%。也就是说这个投资组合有2/3的概率一年回报11.3%至43.5%之间,有95.5%的概率一年回报-4.8%至59.6%之间,在任何一个时间段的投资损失概率就大大降低了。中美巴三国和投资组合的5年回报风险比则分别是:0.57, 0.56, 1.37和1.70。

如此看来投资美国、巴西确实降低投资者的风险,提高了在同样风险上的回报率。这是因为中国A股市场和其他国家的股市之间存在较强的相互独立性,中国和美国、巴西股市的相关系数(correlation)分别只有0.02和0.17。也就是说中国股市走势

和美国、巴西股市走势基本没有任何关联。相关系数反映的是两个市场的相关性,相关系数可以从-1到+1,-1表示两个市场走势完全相反,+1表示走势完全相同。比如香港恒生指数和中国A股的相关性就比较强,它们的相关系数达到0.34。说一种资产能够分散风险,并不是预期它的收益有多高,而在于它降低了整个资产组合的风险,从而提高回报风险比,让投资者以最小的风险获得最大的收益。这和衍生品的套期保值有点类似。套期保值并不保证你能获得多么高的收益,它的真正作用在于降低未来的不确定性。

2008年以来,资本市场的一个典型特征是震荡整理、波动加剧。在这种情况下,通过资产组合的分散配置来降低波动性和风险就显得尤为重要。正如上面所说,QDII正好是这样一种能分散风险的产品。事实也确实如此,2008年以来,QDII分散风险的效果越来越明显。作为次贷危机发源地的美国,到8月19日止标准普尔指数仅下跌13.7%,远低于沪深300指数同期53.2%的跌幅。从地域上来看,与A股同属亚太市场的韩国首尔综合指数和香港恒生指数跌幅也仅为18.6%和25.0%;从市场性质上来

看,与A股市场同属“金砖四国”的巴西、俄罗斯和印度三大新兴市场的调整幅度也仅为16.0%、26.4%、28.3%。南方全球精选在今年七个月里连续六个月跑赢了A股基金。数据证明,投资于海外、在全球市场范围内进行资产配置的QDII产品对中国投资者是一个提高回报降低风险的好选择。



■信诚基金投资者教育专栏

## 投资也是历史

◎信诚基金 郝渊侃

为什么说投资也是历史呢?曾经有人说,历史会重演。在投资上,也是如此。

就说牛市的末期吧,群体性癫狂除外,还往往伴随着一个知名公司的破产,一个臭名昭著的造假案。

1997年,琼民源造假案浮出水面,之前,上证综指触及最高点1500点上方,随后一路缓步下行,最低探至近1000点,跌幅达到1/3。

2001年,银广夏虚构财务报表被曝光,其宣传的超临界萃取产品的利润率、产量等根本难以达到其宣传的水平,公司的原始单据,从原料购进到生产、销售、出口,都是伪造的。也就是在银广夏案爆发前后,A股市场开始步入漫漫五年熊市。

无独有偶,S天一科在本轮牛市结束前,靠借用壳壳完成重组并一举摘帽的内幕被揭露,并被责令整改。

历史往往惊人的相似,无论是A股市场还是发达国家的成熟资本市场。

2000年,美国股市牛市结束,随着华尔街会计丑闻暴露,2001年安然公司三季报宣布巨亏,股价一路下跌,并于次年申请破产保护,随后被道琼斯从成分股中除名。

可见,在投资中,有许许多多的历史经验也可以借鉴。许多经验丰富的投资者,他们十几年甚至更长的投资生涯中经历的一幕幕,都是他们未来做出一个个正确的重大决策的依据。

所以说,投资也是一种历史,历史也可以为投资提供价值。

可能有人要问,历史不总是相同的呀,有许多时候,他们有各种各样的表现形式。确实,我们不可能将每一个相同的阶段画上等号,但是,很多时候,历史万变不离其宗。

只要抓住事物的本质:比如宏观经济拐点若隐若现之时,牛熊转换也就临近了;又如当证券公司门可罗雀时,熊市可能也就剩一个尾巴了。这样,我们在做出投资决策时,可以多一个参考,多一项纠正偏差的因素。



■上投摩根基金投资者教育专栏

## 和孩子一起开学

◎上投摩根基金

暑期结束,孩子们又要开始新一年的学业了。记得小时候,每逢开学,父母都会殷殷嘱咐:新一个学期要有新开始,以前学过的不能忘记,新课程要提前预习,这样才能取得好成绩。

而如今,转眼我自己也为父母。虽然我的宝贝还很小,但有时我也会禁不住问自己:等他长大入学的哪天,我会对他说什么?和我的父母辈一样,殷切嘱咐他好好学习之外,我还能再做些什么?如果培育孩子成长是一份学业,那就意味着他开学的那天,我也一起开学了,为这份学业,为人父母者也有很多新课程需要提前预习起来。

这份学业中,一个很现实很重要的课程就是,培育孩子成长我需要准备多少钱才够?我如何

在不影响现有生活质量的同时,为我的孩子将这笔费用准备好?

根据零点调查公司的调查结果显示:“供孩子读书”已经成为中国居民家庭支出中很重要的一个组成部分。家里有正在上学或上幼儿园子女的家庭在一年期间用于子女的教育总费用平均为3522.1元,约占全家年收入的30.2%,也就是说,家庭收入的三分之一要用于子女教育花费。

我记忆中,我们的父母辈多数都是选择储蓄的传统方式,省吃俭用许多年,来积攒这笔费用。当我们完成大学学业时,父母在经济上也终于有松了一口气的感觉。但我们这一代人,是否能有更多更好的选择呢?

这意味着无论此前的我是多么“月光”也好,对理财毫无兴趣也好,一旦为人父母,为宝贝的将来理财已经是刻不容缓的事情。

■长盛基金投资者教育专栏

## 理财求稳 债基可选

◎长盛基金 刘彤

“我也是在2007年随大流开始买基金的,我也不太懂投资,不过当时指点我的”老师”都赔了,就我还小有盈余。秘诀就一个:经不起心惊肉跳,咱就稳扎稳打,买个稳的。”小张向朋友们介绍投资历程时不免有些得意。

说到理财,小张也是费尽心思,走过弯路,先是把钱存银行,但利息太低,抵不过通货膨胀。2007年股市大热又受了朋友们的“怂恿”,随大流加入了基民行列,美滋滋地买了排行榜上冲在最前线的先锋基金。可谁知刚一买进就遭受了5·30。小张挺郁闷,于是专门进行了理财知识充电,还做了个风险测评,发现自己其实是保守型的投资者,比较适合债券型基金,风险小、收益稳定。

“别看债基收益小,2008年股市腰斩,他还真稳健。”小张算

是找到了适合自己的基金。的确,债券基金是比较适合不愿意冒风险的投资者,债券基金风险小、收益稳定,是应对股市大起大落的良好理财工具。相对于股市的不稳定,债券基金与股市的相关度较小,主要根据自身市场的规律运行,收益较稳定,不太需要投资者刻意判断市场大势、选择投资时机。很多投资者受专业所限对短期市场状况不能很好把握,也没有固定的时间进行理财,与其经历坐上股市“过山车”,体会暴涨暴跌的心惊肉跳,不如买份债券基金,独享稳定收益。

很多人都觉得债基收益太少,小张却不这么觉得,“债券基金虽然收益比股票基金小,但可比股票基金稳健多了。”小张的理儿也是一些投资者的共识:要是光买股票基金,不买债基,只要股市一调整就得承担风险。而债券型基金收益尚可,流动性也强,操作也更加灵活,有的债券更是通

我查询一番后发现,对于我们这样的上班族父母,子女尚处于婴幼儿期,定期定投基金来积累教育准备金是一种好方法。基于基金定投的特点,长期坚持很重要,短期定投往往难见成效。

在海外,定期定额投资计划是一个比较成熟的基金投资模式,深受投资人的欢迎。从国外经验来看,基金定投的时间越长,资金就会像滚雪球一样越滚越大,加上复利效应,尤其适合未来需要一大笔资金的投资者。这么看来,这是对孩子教育基金提早进行规划的有效工具。



■兴业基金投资者教育专栏

## 明星基金经理与特工“007”

◎兴业基金 李小天

对于基民而言,“明星基金经理”的抢眼程度几乎可与足球明星相媲美。骄人的过往业绩、卓越的业内口碑乃至突出的个人魅力都成为基民中的“追星族”津津乐道的话题。

事实上,这一现象也并非国内所独有。笔者走访英国的基金公司期间,Aegon Asset Management的相关人士就曾经对笔者表示,有鉴于基民对于明星基金经理的狂热,他们一度干脆在广告中将旗下的明星基金经理包装成他们的特工“007”。

这一类比自然有些“戏说”之嫌,不过如果牵强附会下,有趣之余,也有一些道理。举例来说,正如特工“007”需要他的神秘上司“M”乃至背后团队的倾力支持,给他设计出又酷又炫的道具乃至提供各种支援一样,明星基金经理往往同样需要成长的土壤。优秀的基金公司会为他们提供强大投研平台以及决策团队,从而进一步让他们脱颖而出。

其次,特工007的金字招牌是饱经风霜洗礼,历经千锤百炼,正如真正的明星基金经理绝非昙花一现的流星,而是“风物长宜放眼量”,只有长期观察其业绩表现和投资风格,才能准确的衡量出其价值所在。对于基民而言,长跑明星才是最值得托付的对象。

当然,与特工007一望即知的干净利落的身手不同,检验基金经理们的“身手”相对要复杂一些。不过,业内已经出现了一些基金经理的评价体系,如国金证券的基金经理评价体系,就是通过基金经理的收益获取能力以及风险控制能力两个角度出发,采取定量评价方式对股票基金经理的过往综合能力进行评价比较,给基民们提供投资参考。

把“戏说”进行到底的话,特工007往往会凭借卓越的表现最终赢得邦女郎们的芳心,而明星基金经理则须通过优异的业绩表现赢得基民的青睐。当然,这也只是“戏说”,明星基金经理并非基民们选择基金的唯一标准,基金公司的品牌、基金公司旗下基金整体的业绩表现等均应该是基民考量的重要因素。

