

Fund

■南方基金投资者教育专栏

勇于成为一名逆向投资者

◎南方基金国际业务部

勇于成为一名逆向投资者。这是欧洲最成功经理人之一,被投资业界誉为全球最佳基金经理人——富达国际公司的执行董事兼高级投资经理安东尼·波顿的投资哲学。

市场的戏剧性使得一般投资人却步,但却令逆向投资人获利丰富。波顿在其成功的二十多年投资生涯中,提了几个印象深刻的事件,也印证了正确判断,并勇于作为一名逆向投资者的成功案例。

波顿历经1987年的股市大崩盘,与2001年“911”纽约恐怖袭击。

波顿回忆起,在1987年大崩盘过后,专家们的意见在当时非常悲观,甚至有经验丰富的投资经理说:“如果世界上最大的股票市场一天内下跌都超过22%,那么投资事业将永远难以复原。”还有大量的研究员预测,这次股市的大崩盘将引起一次严重的经济衰退,甚至是经济大萧条。然而波顿基于逆向投资的思考,并不苟同当时主流的言论,并认为市场一定会复苏,大崩盘反而创造了一个极佳的买进机会。后来的历史证明他的判断正确,随后美国股市展开长达数年的牛市行情。另外,在2001年“911”事件

发生前,波顿正研究保险行业的投资机会,认为前景看好。虽然突然发生“911”这有史以来最严重、最糟糕的保险损失事件,但波顿的经验告诉他,事件后的几个月内,将会是那些受事件影响最严重股票的买进时机,并随即大量增持保险业、旅馆业、以及交通业相关的公司股票,在市场复苏后大赚了一笔。

历史给我们教训,但可惜的是,在人们跌跌撞撞地走过之前,历史总是看起来不像是历史。“趁低吸纳”概念虽简单,却很难做到。当价格高企时,大多数投资者抢购很多股票;在需求低迷时,价格低

企,投资者却步,失去勇气及变得悲观。总结贯穿波顿职业生涯的投资见解,简言之就是:在投资的领域里,如果你想要超越别人,想击败市场所有也想做到同样结果的人,那你一定不能被市场左右,你必须反其道而行之,做到与众不同。在眼前全球投资市场风声鹤唳下,你看到的是危机,还是机会?



■信诚基金投资者教育专栏

投资是一种生活方式

◎信诚基金 郝渊侃

投资是一种生活方式,或许有些朋友会觉得有点夸张。

不过,当你看到有些朋友在长假休市期间总觉得少了点什么的时候,当你看到基金经理和研究员就就业研究宏观调研企业的时候,当你了解到有些金融大鳄常常置身于海天一色之处上网下着简单的指令时,当你读过罗杰斯的《投资骑士》后,或许就会认同——投资确实可以成为一种生活方式,而且可以是截然不同的生活方式。确实,投资是一些人群人生的重要部分。

在我们的身边,确实有很多股票投资者,他们的生活可谓无股不欢,开盘时、收盘后,吃饭时、娱乐间,话题离不开股票,乐在其中……

我也见过期货公司的一些朋友,他们4个小时一刻不歇盯住盘面,不放过任何一个盘中的波动,一天下单几十上百个来回,绝不持仓过夜……

基金公司的研究员,许多都成为了“空中飞人”,经常往返于城际乡间,仔细地调研企业最为基本的生产环节,精确计算企业的利润率和发展空间……

有些金融大鳄,经常往返于城市和美景之间,拉一根光缆,装几台电脑,在轻松怡然的大自然怀抱中思考着重要的投资决策……

投资生活可以是各种各样的,和生活一样,没有优劣之分,只需要寻找到适合自己的方式。

找到适合自己的方式后,也需要注意把握一个“度”——投资到底占生活的多大比重?会不会影响到其他部分的生活?这,十分重要。如果说,把投资作为生命的全部,那么,我们会失去太多的美好;如果说,把投资仅仅作为一种附属,那么,我们将难以体会到其乐趣所在。只有寻找到适合自己的“度”,投资才会为您的生活带来更多的欢乐、更深的意义,您也会从中体会到投资和人生种种的相通之处。



■上投摩根基金投资者教育专栏

看得到的赚钱机会

◎上投摩根基金

上周有位投资者朋友来信,问了一个简单而又深刻的问题。在这里我们暂且摆脱市场的起起落落,静下心来一起来分享一下。

背景是这样的:这位投资人有一位朋友,具体名字不得而知,我们就暂且叫她小米。小米在6000点的时候买了一只沪深300的指数基金,从目前账面的情况来看,她已经损失惨重了,可是小米却一点也不担心,她认为在未来的十年里,一定有机会获得100%的回报。小米的理由如下:根据过去20年的数据(1987至2006年),投资于美国标准普尔500指数和中国香港恒生指数的年化收益率都在10%左右,A股市场过去十年的年化收益率也在10%左右,如

果今后十年A股市场能够延续过往的表现,那么根据72法则,在7年以后本金就应该翻倍,而她现在愿意给市场十年的时间,因此实现这个目标没有任何问题。

这位投资人朋友听了以后觉得挺有道理,但又不太肯定,就来问我们:如果2007到2016年底,十年间市场的复合年化收益率真是10%,那么小米的愿望就一定能实现吗?投资真的是如她所言的这样简单吗?

亲爱的读者,不知您怎么看?其实小米假设的回报率是合理的,所谓的“72法则”,就是不拿回利息,滚利滚,本金增值一倍所需的时间。其公式为:本金增长一倍所需时间(年)=72÷年报酬率(%)。

还有第二个问题,投资真的这样简单吗?当然,只不过我

们常常会把它弄得复杂化。小米说的翻番的机会,大家都看得到,但很多人会觉得这太简单平常了,怎么符合我们投资收益最大化的原则呢?所以我们常常喜欢预测点位,做波段,以期获得超额收益。当我们把原本简单的长期持有变成波段操作的时候,翻番的目标并未离我们更近,而是更远了。



■长盛基金投资者教育专栏

投基之路:平平淡淡才是真

◎长盛基金 王宁宁

基金个人投资者,俗称“基民”,这个2007年让人颇感“爽气”的热点名词,今年则充满了太多的苦涩。但同样作为基民,不同的投资态度,产生不同的投资路程,影响了他们投资的现实结果,甚至也昭示着他们投资理财生活的未来。

张小民在2007年上半年时候,开开心心滴杀入市场。理由很简单,别人买基都能挣大钱,我也能。理论上,小民也挣过钱。在他获得五成收益的时候,又“狠狠”地追加了投资。07年股市一路下跌,小民的损益状况可想而知。他一直想赎回,又舍不得快赚到手的钱不翼而飞;很快,开始亏本了。小民更慌了。投资怎么还亏钱?小民心里越发不堪困扰。终于,上周他选择了全部赎回,而且发誓,再也不投股票和基金了。

小民很受伤,他的发誓也是

认真的。可他对待投资的态度却让人感到惋惜。尽管长期来说,股市只要有了赚钱效应,投资者终究会回到市场,小民也很可能在将来的某年某月重新成为了基民,但那可能又是一次后知后觉的盲从。西方足够长的基金投资历史证明了长期投资的优势,但蚀本而归的长期投资者也不在少数。在下一个潮起潮落,轮回往复的投资历程中,我们也很难对小民的投资结果抱有期待。

王大民是2001年头一次买开放式基金这种产品。当时也不甚知道基金为何物。自然,基金净值有增长非常缓慢的时候,也有下跌甚至跌破面值。其间的市场跌宕让王大民备受煎熬,也磨砺了他的心态。他是既在理财知识上充了电,又获得了不少书本上学不到的投资心得。

从2007年底开始股市一路的下跌,很多基民都陷入惊惶中。

王大民却不那么慌张。年初的时候,他把一半的股票型基金换成了债券基金。尽管股市的低迷也让他承受了损失,但是他的投资心态却淡定而从容。通过仓位和持基比例的调整,他很大程度上减亏了。现在他依然平静地关注着市场及宏观外围等基本面,等待着来日。用王大民的话——别让赚大钱的欲望扭曲了自己。“投资是生活,平平淡淡才是真。”

也许我们像小民一样匆忙入市;也许我们也像小民一样在不断下跌市场中最终割了肉;也许,我们也打算像小民那样再也不碰基金这个东西了,但是请学学王大民吧,改变一下我们投资的态度:平平淡淡是生活。



■兴业基金投资者教育专栏

长期投资的四个误区

◎兴业基金 辛翌

无论是主动还是被动的,“长期投资”这个词如今正在被越来越多的国内投资者所接受。在当前跌跌不休的国内证券市场上,“长期投资”似乎成为用来说服投资者继续留在这个变化莫测的市场中的最佳理由。扪心自问,有多少投资者真正理解了长期投资的本质?充斥市场的种种言论,无不反映出对长期投资理念的一知半解,甚至是不求甚解,也由此产生出许多对长期投资的认识误区。

误区一:盲目持有而不考虑宏观经济基本面变化

一般来说,只要时间足够长,股票指数总是会创出新高,这其实一点也不神秘,有时仅仅是通货膨胀的作用就可以轻易做到这一点。但是因此不考虑一个国家或者地区的经济基本面而盲目的长期持有,这是长期投资的一大误区。如果一家公司所处国家或地区经济基本面出现不利局面,“倾巢之下,岂有完卵”,整个市场的系统性风险将侵蚀掉绝大多数投资者的投资收益。

误区二:盲目持有而不考虑企业质地

市场上有一类我们称之为“买股票买成股东”的投资者,他们往往盲目推崇或者错误理解长期投资理念,不分青红皂白的买入持有,以为只要捂着手上的股票,股价迟早能回来或者赚钱。其实这是一个极大的谬误。我们为什么要长期投资,是希望长期内企业能够不断成长,并分享到财富增长的成果,但我们很多投资者却把捂着基本面没有改善希望的垃圾股也算做长期投资,这是一种误区。

误区三:盲目持有而不考虑企业基本面发生根本变化

企业成长过程中的各种宏观环境会不断变化,企业竞争中可能犯种种的战略错误,企业也不可避免的有其特定生命周期规律,这些都决定了有常盛不衰的企业是极为少见的。一直维持高速增长的公司更是不可能的。道琼斯工业指数自1896年设立以来,至今只有GE是唯一没有变更的成份公司。美国情况如此,中国目前发展变化极快的市场背景下更是如此。今天的绩优股很有可能就变成明天的垃圾股,所以选择了一只好股票,以为就可以一劳永逸一直持有下去就是长期投资,这是另一种误区。

误区四:盲目持有而不考虑估值水平

基金经理彼得·林奇曾说过:好公司也要在很好的位置去购买。长期投资的前提是持有那些长期价值低估而且具有竞争优势的好公司;如果股价已经充分反映而且透支合理价值,就不值得长期投资了,在这个时候,投资者应该做的是卖出而不是继续持有,更不应该买入。以为只要是好企业的股票,不问价格就买入持有,也是国内投资者对于长期投资的常见误区。

中国经历了十几年的经济高速增长,也涌现出一大批优秀的上市公司,但从股市中获得丰厚回报的投资者却很少,其中“过于慷慨”的出价是一个重要的原因。我们的市场中一直有一种论调:那就是我们的经济成长这么好,我们的股市就应该涨,出现大幅下跌就一定是不正常的,这其实是缺乏对估值水平的判断和考虑。

