

Fund

■南方基金投资者教育专栏

另类投资 分散风险

◎南方基金国际业务部

2008年对于全球的股票投资者来说是艰难的一年。关注一些与金融市场波动的相关性非常小的另类投资机会,可以帮助投资者分散风险。葡萄酒就是一种另类投资佳品。葡萄酒和传统的投资对象如股票、基金以及债券等金融产品相比,顶级葡萄酒价格与金融市场波动的相关性非常小。在全球股市风云变幻的同时,被誉为葡萄酒市场晴雨表的Liv-ex指数一直保持着稳健的涨幅。Liv-ex指数是跟踪全世界交易量最大的葡萄酒价格的综合指数。Liv-Ex100指数由伦敦国际酿酒商交易所成立,指数成员包括波尔多、

勃艮地、香槟(Champagnes)等法国城市和意大利出产的名牌葡萄酒。2006年3月,伦敦国际酿酒商交易所宣布其Liv-Ex100指数登陆Bloomberg,与各主要投资指数并列。自2002年12月到2008年5月,Liv-ex 100指数涨幅高达158%。而富时指数的涨幅为45%,标准普尔500指数涨幅为50%,只有黄金121%的涨幅才稍微接近一些。英国《金融时报》报道说,“自1997年以来,葡萄酒的价格表现一直优于标准普尔指数,令葡萄酒成为最稳健的投资项目之一。”

不过,个人投资葡萄酒并不容易。首先,投资者需要广泛的专业知

识。其次,葡萄酒流动性比较低,很难找到买卖对象。更为重要的是,葡萄酒的储藏条件比较严格,对温度、湿度和安全性的要求很高,个人投资者很难找到地方来储藏。

目前在海外已经可以透过基金化的形式对葡萄酒进行投资。通过一系列的指数化、基金化,机构投资者或是个人投资者都能方便的投资葡萄酒。目前全球的葡萄酒投资基金大约有二十多个。通常这些基金都不采用公开零售的方式,采用与对冲基金比较相似的收费手法,包括一个固定的管理费和业绩表现费。由于产品的稀缺性和投资标的的特殊性(有比较大的储存维护成本),一般的固定管理费在2%,业绩表现费也在

15-20%左右。葡萄酒投资基金多通过信托,私人银行,机构销售等非公开发售的方式来发售。值得一提的是,很多基金甚至可以提供实物赎回机制,投资者赎回基金时可以要求拿回相应的佳酿,一饱口福。

当然葡萄酒投资也有其特殊的风险,比如天气、储藏带来的系统性的波动以及相对比较差的流动性,所以葡萄酒在投资组合中所占的比例不应太高。



■信诚基金投资者教育专栏

投资也是人生

◎信诚基金 郝渊侃

说投资也是一种人生,或许有些朋友会觉得有些“玄”,如果他们不断追求着更高的投资水平,如果他们经历过几个牛熊轮回,如果他们一直积极地在探索投资的真理,他们一定会渐渐地感同身受。

投资中蕴含着许多人生的哲理,你可以从投资外的事件中提炼,也能自投资中感悟。

从投资中,你会知道积极地面对投资,进而积极地面对人生的每一个挫折,每一场巨变,那是多么的重要,因为积极和消极的方式,或许对事件本身不一定能带来多大改变,但积极一定会带给你坚强,更会对今后处理问题的方式和心态形成截然不同的影响;

从投资中,你会感到更多以善意的目光、发现美好的眼睛去看大部分人与事,用一颗感恩的心去对待善待你抑或造成你损失的人,你的感受、你的心态会有多大的不同。

投资对人而言更是一段意义非凡的历练过程。

利益当前时,你的心态会发生怎样的变化,你对风险和收益的偏好程度是怎样的,对风险的管理能力有多少,在投资中你都能亲身体会;

亏损累累时,你是对市场失去信心,对自己失去信心,还是感到自己还有太多的东西要学、还有太多的瓶颈需要突破?

“内部信息”诱惑当前,你是不管三七二十一第一时间买入,还是仔细分析信息是否合乎逻辑,是尽力求证信息的真实性,还是理性地放弃?

确实,在投资中,你能确切地感知到自己的强项和弱点,让自己更加了解自己,让经验不断积累,让自我更新不曾间断,让思维不断发散……

这样,你会发现,投资确是科学、是哲学、是艺术、是历史、是一种生活方式,也是一个小社会,更是人生的缩影。

因此,可以在某一个阶段为了投资而投资,但是不要永远为了投资而投资,这样,我们会失去太多、太多。



■上投摩根基金投资者教育专栏

算一笔奶粉账

◎上投摩根基金

奶粉是刚过去一周中最热门的话题。在部分国产奶粉被检出不同含量的三聚氰胺后,马上就有媒体的朋友就这一话题来采访我。

“你之前有没有买过国产婴幼儿奶粉?”

“没有。”

“为什么之前没有买国产奶粉,是因为对国产奶粉有什么顾虑么?”

“倒也没有什么顾虑,就是因为现在都只有一个孩子,想在能力范围内给他最好的。”

这样的回答其实反映的是国内父母普遍且最真实心态——在能力范围内给孩子最好的。在国产奶粉被查出掺有不良化学成分后,就听到有人开始讨论,“宁可勒紧腰带,也要给孩子买进口奶粉”。

年轻的父母有没有想过,其实养

育一个孩子,奶粉钱的开支仅仅是刚开始。上投摩根最近进行的一项“子女成长费用调查”结果显示,多数家庭认为养大一个孩子至少需要20-30万元左右,68%的受调查者认为在孩子成长过程中,教育费用才是占比最大的一项开支。

我们可以算笔账,一罐最贵的进口奶粉和普通价格的国产奶粉之间价格差别在一百多元人民币,遇到此次“奶粉事件”这样的突发情况,很多父母“勒紧腰带”也还能“勒”出来,大不了吃一罐买一罐,一次多花费个百元。但大家有没有想过,等孩子过了吃吃睡睡的“温饱阶段”后,接踵而来的就是各种“早教班”、“特长班”、“奥数班”、“本科读研”、“出国留学”等等,那时所需的就不再是仅仅百元一次的“奶粉钱”,一般工薪收入的父母也不可能靠“勒紧腰带”就能筹备出来的费用。

■光大保德信基金投资者教育专栏

配置债券基金正当时

◎光大保德信基金

2008年的股票市场必然会留给投资者留下一个深刻的记忆,保守投资成为目前投资策略的重要趋势。近期市场仍然低迷,如果不想承担较大的风险,可以考虑收益率和风险都比较低的债券型基金。据天相数据统计,2005-2007年,我国债券型基金平均年收益率达15.07%。

与股市的低迷形成鲜明对照,债券市场近期走出一波牛市,交易所市场国债指数和企债指数都连续走高,成交量持续放大。理财专家认为,债券市场的春天很可能才开始不久,目前阶段,可以将债券型基金作为核心配置,同时适当加入平衡型基金,从而有助于基金资产的稳定。偏股型基金的持有人,目前也可购买一些债券型基金作为自己资产

的战略配置,最终实现优化自己投资组合目的。

债券型基金是把80%以上的基金资产投资于债券市场的基金,其长期平均风险和预期收益率都介于混合型基金和货币市场基金之间,其中(认)购费率、赎回费率、管理费率一般低于股票型和混合型基金。它一方面适合于风险承受能力较低的投资者,另一方面也应为投资者构建投资组合的必要配置。但债券型基金也是有风险的,债券型基金的风险主要包括利率风险、信用风险、通胀风险等。因此,在选择债券基金时,投资者首先也要从自身的客观情况出发,选择符合自己风险收益特征和理财目标的基金产品。另外,投资者要客观衡量基金管理人的诚信度、基金产品的长期业绩表现等基本因素,选择优秀稳健的债券基金。

■兴业基金投资者教育专栏

弱市如何投资?

◎兴业基金 钟宁瑶

美国知名的基金经理彼得林奇曾经说过,炒股和减肥一样,决定最终结果的不是头脑而是毅力。毅力,这个词在如今的市场上听起来也许有点不合时宜,在大盘跌去了60%多以后,许多人不知道究竟还有什么可以坚持。

彼得林奇在他的畅销书《战胜华尔街》中,记述了这么一个民间投资组织——全国投资者协会,一个堪称打败了许多专业投资机构的民间团体,他们的投资战绩让很多人艳羡,整个80年代,在投资者协会注册登记的绝大多数俱乐部会员的投资业绩都超过了标准普尔500指数,而同期3/4的股票基金没有跑赢大盘。

这些俱乐部成功的关键因素之一,是他们按照一个固定的时间表定期进行投资,由此避免了对市场是涨是跌的无用猜测,并且杜绝了一时冲动的买入或卖出造成的破坏性后果。彼得林奇曾要求富达基金技术部门做了以下统计,结果证实了这种定期定额的投资方法确实相当有效。

“统计显示,如果你在这52年期间,每年的1月31日都定期定额追加1000美元,52年后,你所投资的52000美元将会增值到3554227美元。如果你够有勇气,可以在每次股市下跌超过10%后,再追加1000美元。这52年中股市下跌10%以上共有31次,这样加上每年年初投资的1000美元,你的总投资为83000美元,经过52年后会增值到6295000美元。”彼得林奇指出,如果执行一个定期定额投资计划,而且不管股市涨跌如何都始终坚持,你就会得到丰厚的回报,而如果在大多数投资者吓得纷纷卖出股票时再追加投资,你就会得到更加丰厚的回报。

投资者的10000家俱乐部正是这样,自始至终严格遵守定期定额投资的铁律,不管是1987年10月股市崩盘之后,还是关于世界末日即将来临以及银行系统即将崩溃的预言铺天盖地的时候,他们完全无视这些恐慌性言论,继续坚持买入股票。

许多投资者都把系统性崩盘看成是灭顶之灾,但彼得林奇是这样理解的,“每当我对目前的大局感到忧虑和失望时,我就会努力让自己关注于更大的大局”,即用更长更远的眼光来看股市,“在过去的70年里,曾发生过40次超过10%的大跌,其中有13次属于令人恐怖的暴跌,每当股市大跌,我对未来忧虑之时,我就会回忆过去历史上发生过的40次大跌,来安抚自己那颗有些恐惧的心,我告诉自己,大跌其实是好事,让我们又有一次好机会,以很低的价格买入那些很优秀的公司股票”。

