

■ 基民故事

理性看待投资

□ 李霞

转眼间,股市跌下6000点神坛已一年有余。周围朋友有不管不顾的,有一直死抗至今的,有3000点左右不堪重负而割肉的,也有2000点时因为机会来临又进场的。行动各异,其实源于大家对未来的市场看法不一致。

且不论如今的入场时机如何,这一年的股市跌宕给我上了深刻的一课。

投资不是做白日梦

投资是一种生活方式。尤其是在全民理财的时代,投资是实现个人财务自由的一种方式。但是,千万不要指望通过投资基金一夜暴富,如果真能如此,我想那也有可能在一夜之间一贫如洗。基金只是众多投资品种中的一个。

我们要理性看待投资,投资基金首先是希望能够抵御通货膨胀对生活的影响,避免财富贬值,然后能有市场平均水平的收益。另外投资基金后,我们会与很多同样喜好理财的人有共同话题,成为好朋友,拓宽朋友圈;我们也自然会更关心国家乃至全球的经济增长情况,拓宽个人的视野。

前两年我投资的基金收益率都还不错,每天下班后也会打打自己的小算盘,曾经兴奋的发现,如果一直维持那么高的收益率,那么很快就能实现自己买房买车出国旅游的梦想了。虽然当时也觉得不太可能,但是也没有想到股市会如此狂泻,投资收益也直线下跌。所以,投资不是做白日梦,要理性看待投资。

敢于直面市场

既然选择了投资,就要接受股市有涨有跌的事实。不要在股市牛气冲天时忘乎所以,更不能在股市的漫漫熊途中避而不见。逃避并不能阻挡财富缩水。既然之前有勇气投资,此时就要有勇气面对自己的投资结果,无论成败。

当然面对不仅仅意味着接受,而是还要进行全面分析,重新评价自己的投资组合。如果以前投资的基金仍然符合自己目前的投资策略,基金业绩也位于同类基金前列,并且相信公司的投资研究团队在未来可以继续有良好的表现,那么仍然可以持有这只基金,否则应该进行调整。

2008年初股市下降时,我不以为然,以为只是短期调整。随着股市连连下挫,基金投资不断缩水,我关注股市和基金的时间越来越少,后来干脆不敢看了,还自我安慰说自己是做“长期投资”。直到一个偶然的机会发现曾经投资的基金业绩一落千丈,才鼓起勇气,重新审视自己的投资组合,做了相应的调整。

不要迷信专家

2008年已经成为历史,这一年股市的最高点和最低点已经人尽皆知。现在人们又开始沉迷于股市何时能够恢复元气的预测之中。但是回首以往,我发现,没有任何一个人在此前能够准确预测到2008年的市场震荡的范围。我们总是希望能够准确预测出市场的走势,但事后证明这些努力往往徒劳无益。其实我们内心也很清楚股市不是预测出来的,而是走出来的。所谓的股评家在媒体上说看涨或者看跌实在太容易了。如果说对了,吸引了眼球,说错了也仅仅是公众的视线中消失而已,没有谁会在事后去追究他们的言论。

一个有心的投资者,应该能够辨别各路专家发表言论的出发点,吸收各类不同的看法,取其精华,结合自己的分析研究,做出判断和投资决策。依靠别人的言论做自己的投资,是对自己极大的不负责任。2009年我要在分析市场方面多下工夫了。

基民故事征稿

本版邮箱已改为

liaow66@gmail.com

又近岁末,又到了盘点收获的时候。经历了06、07年“基情燃烧的岁月”之后,今年,对广大基民来说恐怕是最难熬的一年。这一年,你有怎样的经历和体验?你是仍然坚守阵地还是已经悄然撤退?欢迎广大基民踊跃投稿,倾吐心声。

来稿请尽量以电邮的形式。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报《投基有道》

邮编:100031

■ 水煮基金

家有一老 如有一宝

□ 本报记者 余 ■

在很多教你理财的书中,对老年人的建议通常非常没有技术含量。往往都告诫老头老太太们要谨慎投资,少碰股票,买点债券了事。但毛主席教导我们要具体问题具体分析,根据我的观察,咱中国的老年人,在投资上还真具有中国特色。

理财学这玩意实际上中国还是学西方人那一套。在西方,孩子成家立业后就完全独立,和年长的父母关系远没有东方人这么密切。西方老人的养老一是靠个人积累,二是靠社会保险,人家可没有“养儿防老”这么一说。因此,西方人的理财观念自然需要老年人谨慎投资,保住您辛苦一辈子攒下的这点养老金,否则临了还闹个宣布个人破产可不好收拾。

可咱中国老人可不一样。不但要帮着子女带孙子、孙女,还经常得肩负起投资理财的重任,时不时的“反哺”给子女买房、买车的钱,再不济也寻思着留点遗产给子女。

前一阵,我在石家庄就见识了这样一对老年夫妇。老先生是一位资深的骨科医生,今年70多岁了,身子骨看起来还很硬朗,但操心事却是不少。老先生的儿子在美国工作,估计混的不错,寄回来的钱让老先生衣食无忧。

要是说老先生对基金一窍不通也不是,买的基本上还是好基金,不少得过金牛奖。可一细问为什么熊市还买股票基金,老先生就漏了馅。“便宜啊,好不容易净值下来了。”可不,老先生买的基金有好几只是新基金或者大比例分红过的,看起来“一元情结”在老先生心中还挺根深蒂固。

不过,要是您就此看低了老

着。那时候买的现在还赚钱,可前年下半年、去年上半年我都买了基金,现在都亏了一半了。”接过老先生递过来的纸一看,密密麻麻的股

票型基金就买了10多只。

要是说老先生对基金一窍不通也不是,买的基本上还是好基金,不少得过金牛奖。可一细问为什么熊市还买股票基金,老先生就漏了馅。“便宜啊,好不容易净值下来了。”可不,老先生买的基金有好几只是新基金或者大比例分红过的,看起来“一元情结”在老先生心中还挺根深蒂固。

不过,要是您就此看低了老

先生的智慧就大错特错了。

“我也留了个心眼,只投了不到一半,还剩100多万的现金。”而且,老先生对国内外经济形势研究也下了不少工夫。“我挺关注股市和基金,反正退休了也没什么事,学习学习呗。网上老看到有专家说牛年股市有戏,我觉得没那么乐观。美国都不行了,中国还能独善其身?我看还是买点稳健的好。”

最有意思的是,聊了一阵后一家基金公司开始进行投资者教育。听了两个多小时的宣讲,我问老先生有什么收获,想不想买他家的基金。

说来也是,年轻人虽然比

较开放,金融知识也相对健全,但让上着班的他们拿出

大块时间来研究股市和基金

老人头一摇:“圈钱!”

写到这儿,我想起了工银瑞信营销总监秦红曾经做过的第一次演讲。她说她最开始受的职业教育是对60岁以上的老年人不能够推荐股票基金,可后来发现中国的老年人大部分都属于“孝子一族”,孝顺儿子加孙子,都在做遗产的管理和下一代的财富管理。因此不但有风险承受能力,而且还非常有获取高收益的需求。

说来也是,年轻人虽然比

较开放,金融知识也相对健全,但让上着班的他们拿出

大块时间来研究股市和基金

也不太现实。老年人退了休,手头上也有闲钱,只要医疗方面有了保障,不需要进行大的资本支出,或许正是适合投资基金的黄金人群。而且老年人很多并不保守,对学习理财知识挺有兴趣,基金公司如果能真正服务好这帮客户,没准能收到意想不到的效果。

交银施罗德杯“水煮基金”
交银施罗德基金管理有限公司
BANK OF COMMUNICATIONS & Schroders
我懂财富 我更懂你
理财博客: http://www.123456789.com
公司网站: www.123456789.com

咱心中有数.....

推销技巧



漫画/万永

■ 投基有道

谨慎布局09年市场

□ 天相投顾基金研究组

策略,偏股型基金的投资以轻仓为宜。中长期来看,随着各种不确定因素的逐渐消退,可以考虑适当增加偏股型基金的比例。在投资方式上可以根据市场的波动,在向下调整的时候配置一部分基金品种以摊薄组合成本。

在结构性的市场环境中,在品种的选择上,规模相对较小、中小盘风格的基金由于具有灵活操作、把握市场节奏的优势,可以作为选择标准之一。

从行业角度来看,受益于宏观拉动的基础设施建设、电气设备、机械等主题行业,医药、食品饮料、零售、农业等稳定性较强的内需增长行业,成长性较好的信息技术

等行业,有望在2009年市场中继续活跃,对于持有这些行业较多的基金可以关注。

另外,反周期市场环境中,调控政策的密集出台还值得期待,政策指引下也不乏主题投资机会,对于主题基金品种以摊薄组合成本。

在结构性的市场环境中,

在品种的选择上,规模相对

较小、中小盘风格的基金由

于具有灵活操作、把握市场

节奏的优势,可以作为选择

标准之一。

新的一年,债券市场环境,由于对宏观经济硬着陆风险加大的担忧,在预期可能出现通货紧缩的背景下,积极的财政政策和宽松的货币政策将成为09年的政策主题。

我们初步判断债市牛市有望在09年上半年延续,之后进入盘整状态。对于债券

型基金,建议在上半年还以纯债型基金作为主要配置,在品种上关注组合久期适中的基金。

09年下半年,随着债市步入调整以及股票市场面临的较好建仓机会,可以更多关注偏债型基金,尤其是新发行的或者股票仓位较轻的偏债型基金。

短期买封基要理性

12月份封闭式基金在二级市场上表现突出,经过12月份的这一波行情,封闭式基金的折价率呈现分化,尚具备分红能力的基金折价率整体偏低。

但我们也提醒投资者,封

闭式基金的分红仍存在一定

的不确定性,一方面由于四季度市场整体下跌约20%,年度可分配收益仍然存在一定的变化,另一方面基金公司在08年整体亏损的情况下是否进行分红也是未知数。在目前折价安全边际较低的情况下,如果市场低迷或分红落空,这部分基金也存在调整需求。因此投资者对于短期投资,尤其是分红预期行情还需理性看待。

对于长期投资者,如果我们把09年定义为本轮经济周期回落的低点,就意味着播种的季节正在到来。对于布局中长期的投资者基金业绩表现更为重要,历史业绩、投资风格以及管理人实力应该是主要考虑因素。

■ 思考与建议

QDII能否成立全球指数基金

□ 周凯帆

投资海外的指数基金恐怕是最容易的事情,而且也很可能是最有效的东西。指数基金,尤其是成熟市场的指数基金有很多优势,华尔街的基金经理都未必能跑过SP500指数,难道咱们中国的QDII经理就有这个胜算?

基于这两点,通过一个涵盖全球主要市场的指数基金的FOF,就可以满足上述的要求。目前基金公司在国内建立FOF还不允许,但通过QDII投资海外基金是可以的。

首先,QDII的最大好处是给国人提供一个享受全球证券市场的机会,无论是分散风险还是享受其他市场的增长,我认为都应该是一种面向全球的投资产品,而不是局部市场。

其次,无论选择什么样的海外合作伙伴,海外投资对咱们都是新东西,我想直接

按照美国和非美国市场4:6的大概情况,也就是用40%的SP500再加60%的国际股票指数基金,这样简单用先锋公司的指数基金就可以构建一个全球性的指数基金FOF。

指数基金最大的好处是费率低,先锋SP500的费率才0.18%,欧洲指数和太平洋指数都是0.27%,新兴市场也不过0.42%,而且几乎都有ETF可以选择。这样直接投资这些指数,总体的费率也不高,有效地控制了FOF双重收费的问题。

先锋公司的指数系列只是一个范例,我们完全可以扩大眼界,不但在美国市场投资指数基金,还可以在其他国家市场投资。但用4:5个国际指数就可以拼接出一个全球指数是可行的。这些独立的指数基金负责跟踪相应指数,而FOF只要控制这几只基金的比例即可,几乎不需要太多的工作。

当然这些基金间的比例到底如何确定也是需要仔细研究的,而且也需要随着国际市场的变化而变化。但这比直接在全世界挑选个股显然容易很多。总之,我觉得通过指数化的方式投资全球市场至少对我来讲是非常有吸引力的,又便宜,又稳定。

全球市场指数化投资,

简单地说就是投资到世界

上所有最大的公司,世界

500强肯定都网罗在内。而

FOF可以让咱们用最低的门

槛,让国人同时成为微软、

可口可乐、丰田、空客等的

股东,这似乎很让人兴奋啊。

其实这不也是QDII投资

世界的目的吗?

前段时间在电视上听到

尚主席在说应该让中国投资

者有办法投资国际指数。

嘿嘿,我的建议可是符合尚主

席的思想啊。

■ 博客坊

顺“势”而为

□ 易水已逝

古往今来,没有一部兵书像《孙子兵法》那样重视“势”,除了专门的“势篇”外,还有“计篇”、“虚实篇”和“地形篇”也谈到势。

先看看《孙子兵法》中的势:

“计利以听,乃为之势,以佐其外。势者,因利而制权也。”(计篇)

“激水之疾,至于漂石者,势也;鸷鸟之疾,至于毁折者,节也。故善战者,其势险,其节短。势如扩弩,节如发机。纷纷纭纭,斗乱而不可乱;浑浑沌沌,形圆而不可败。乱生于治,怯生于勇,弱生于强。治乱,数也;勇怯,势也;强弱,形也。”(势篇)

“故善战者,求之于势,不责于人故能择人而任势。任势者,其战人也,如转木石。木石之性,安则静,危则动,方则止,圆则行。故善战者之势,如转圆石于千仞之山者,势也。”(势篇)

“故兵无常势,水无常形。”(虚实篇)

“势均难以挑战,战而不利。夫势均,以一击十,曰走。”(地形篇)

从孙子的描述中不难看出,“势”可以是一种力量的积蓄,所谓“蓄势待发”,也可以是力量的爆发过程,“激水之疾,至于漂石者,势也”。当然,这种力量可以是政治、军事、经济、外交等宏观态势,也有可能是将帅、士气、地形、兵力等微观态势。势有几个特点:

首先,势一旦确立,力量是非常强大的。所谓“势不可挡”,就是强大力量的体现,当然,力量爆发的过程也是衰减的过程,“强弩之末,势不能穿鲁缟者也”,这一点与现代物理学的“势能”、“动能”之间的相互转换类似。

其次,“兵无常势,水无常形”,说明势是经常变化的。将帅的作用,就在于制造、利用、引导这种变化为自己所用,营造、巩固己方的势,削弱、转换敌方的势,“故善战者,求之于势,不责于人故能择人而任势。”所以,要因势利导,更可以积沙成塔,集弱为势。

第三,势是有规律有周期性的,尤其是宏观的势。三国演义开篇点题:话说天下大势,分久必合,合久必分。现代国际关系、军事政治经济联盟、企业重组并购等无不体现出这一点来。这种周期性,也是势不断变化的一种特殊体现。

历来兵家爱棋,现代更是以围棋推演来模拟军事演习。而棋类最高境界就是围棋,电脑可以战胜国际象棋大师,但是至今没有电脑战胜围棋初段。原因何在?关键在于围棋中“势”的判断,围棋中每一子都是平等的,没有权值的差异,所以电脑只能计算后手的变化与棋谱对应,而不会根据棋面整体做出势的判断,再加上千古无重棋,光靠棋谱搜索是无法胜出的。</p