

海外视角：熊来了 还出海吗 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_B5_B7_E5_A4_96_E8_A7_86_E8_c33_487257.htm 在目前市道下，投资者除非彻底退出市场不再投资，根本无需猜测市场的高低，而应不断完善投资组合，提高对市场变化的能力。全球股市并未因美联储注资2000亿美元，改变下跌的趋势。尽管，当日美三大股指均上涨3%以上，还带动了全球股市的一天大反弹。因此，香港财经人士已在媒体上撰文，明白无误地告诫投资者，"熊"来了。历史的经验值得注意。美国次按引起的跌势，还将下跌多少？海外有人根据2000年科技股泡沫破灭的案例分析称，美道指可能跌至10900点，尚有1000点的跌幅；香港恒指可能跌至16600点，尚有6000点的跌幅。当然，这仅是一种预测，更是一家之言。何况每次市场调整均有不同的方式。因此，投资者除非彻底退出市场不再投资，根本无需猜测市场的高低，而是不断逐步完善投资组合，提高应付市场变化的能力。以笔者年初推出的2万美元模拟投资组合为例，所涉的6个不同投资标的和市场的基金，在全球股市如此大跌的情况下，美林世界矿业已有赢利，富达全天候领航波动微小。这说明在全球股市尽墨的情况下，仍有赢者。因此，投资就是选择赢者，投资组合就是选择配置相关性不大的各类品种。追踪沪深两市的300指数(截止3月13日)，跌幅近20%，而两个模拟投资组合最差时，跌幅也小于它，这就是投资组合的长处所在。从晨星亚洲的最新基金收益排行表可以看出，投资商品的基金，无疑是今年以来的大赢家。投资全球矿业的美林世界矿业基金，因贵重金属价格大升，净

值还站上了历史新高。其实，该基金在不足三个月中，起伏也很大。1月22日创下最低点76.55美元/份，而后进入快速上升，3月4日直冲102.34美元/份，突破了去年11月8日的高点101.6美元/份。短短一个半月的震幅近30%左右。假如，没有采用组合方式，而是独买单一品种，当跌幅超过个位数时，就有可能产生"止损"转换，其后果可能会失去一段创新高的收益。美国受次按风暴影响，景气有衰退之忧，美元又持续疲弱，原物料行情却不受影响，原油、黄金价格还迭创新高。美林世界矿业基金经理分析称，这主要是新兴市场对金属的需求仍持续强劲成长，展望矿业类股的未来仍然乐观。他还指出，基本金属等原物料供给成长仍十分有限，矿业公司将持续透过并购的方式来提高产能，这将成为矿业类股未来持续向上的推升动能，美林世界矿业仍有上升空间。在笔者的模拟投资组合中，最抗跌的基金无疑是富达全天候，该基金的波幅仅3%左右。因为，富达全天候是香港唯一一只以"耶鲁"五分法财富管理模式运作的基金，经理人视经济景气度把资金以不同比例投资在股票、债券、商品、房产和现金。虽然在近期的大跌势中，它不如对冲基金，可从波幅中获取收益，但也不会因经理人看错方向，造成更大的损失。因此，是一只稳定性强，抗风险力强的基金，特别是在今年这样的弱市中，将中流砥柱的作用。假如，有投资者能把握短期机会，精选一些可能走强的市场，把富达全天候作部分转换，将会提高整个组合的收益。也就是把稳定性强，抗风险力强的富达全天候作为"资金储存库"。去年底，笔者在设计海外模拟投资组合时，曾明确提出2008年投资的主轴是新兴加资源。以三个月的市场实践检验看，资源无疑是大赢家，除

矿业基金外，还有黄金、农产品、商品等资源基金，全球的四大新兴市场，亚洲、欧洲、拉美和中东非洲，今年以来均是跌的。因此，三只投资新兴市场的基金，跌幅不小；而布局全球的汇丰趋势，虽然跌幅不大，但未见赢利，这说明当全球股市均走"熊"时，要赢确实太难了。但这一投资的主轴，目前并不改变。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com