

## 南方基金 PC交易客户端上线

南方基金基于PC电脑的个人金融客户端日前上线,这也是首个由基金公司推出的基金交易电脑客户端。至此,南方基金提供的服务平台已涵盖PC客户端、iPhone客户端、手机WAP交易、电话交易及互联网网站五大方式,成为业内提供平台服务最为多样化的基金公司之一。

南方基金PC客户端集成了全市场基金行情、基金交易与查询、新闻资讯、客户服务等常用模块,用户可以从南方基金官网下载。通过该客户端,投资者可以进行基金申购、赎回等常用网上直销业务操作,并可享受低至4折的前端申购费率优惠。(仿丽)

## 超越平衡态的成功投资

假设能够“穿越”,估计大多数股民都渴望回到2005年底或2007年的三季度。但历史无法假设,而且投资本身就是有关未来的事。如何做到未来投资中胜率较大?我们应关注投资的核心竞争力。

要讨论核心竞争力,有一个概念很值得关注——平衡态。“熵增原理”提出,在一切自然现象中,各种系统都不断地趋向于平衡,趋向于无序,趋向于对称,一切事物终究会回归平衡态。摩根士丹利研究部门曾做过统计:在过去的50年中,比照几十种投资品的投资机会,热点往往在不同投资品中来回切换,很难找出规律。事后来看,最佳策略可能就是在不同投资品中来回切换,但在当时市场环境中,追逐涨跌、捕捉热点可能也只能获取一个平均收益。这样的结果在当今市场中不断重复,那么,有没有办法打破平衡而在投资中获得超额回报呢?

涨落、阈值、周期、突变……许多投资者对这些词汇并不陌生,在1969年普里高津教授运用这些词汇时,并不是在描述某一投资品的走势,而是提出了著名的耗散结构。耗散结构是指一个远离平衡态的非线性的开放系统通过不断地与外界交换物质和能量,在系统内部某个参量的变化达到一定的阈值时,通过涨落,系统可能发生突变,由原来的混沌无序状态转变为一种有序状态。耗散结构适用范围极广,比如运用到企业经营上。经营企业首先要远离平衡态,保持一定的开放,与外界环境自由地进行物质、能量和信息交换。这种开放不仅是输出产品、输入原料,而且涉及人才、技术和管理等各个方面。只有不断引进人才和技术,不断更新设备,才能使企业充满生机和活力。企业在运作过程中也有高潮期和低潮期,即所谓涨落或波动:在低潮期中,降低成本,减少亏损,防止企业经营更大的下滑并且韬光养晦,积聚能量;在高潮期中,提升公司收入、利润和市场占有率,打败竞争对手,实施横向、纵向兼并,达到阈值并寻求突变。

如果把每个投资者看成一个投资系统,那么,每天都有无数个系统在市场这个大环境中激烈竞争。投资者要想成功必须在各个方面均有优势,即具备强大的核心竞争力,形成有效的耗散结构,如此才能不被市场淘汰,超越芸芸众生获取超额收益。(陈富)



## 5绩优基金调仓透露下半年投资方向——

# 偏防御重个股 地产仍被看好

证券时报记者 姚波

下半年股市如何谋篇布局?半程业绩最有代表性基金的调仓布阵或可解惑。

证券时报记者从上半年业绩前10的基金中,挑选出不同公司5只具有代表性的基金,解读其进退之策及隐藏其后的布局策略。总体来看,消费医药等能够跨越经济周期的优质个股为增持重点,地产股虽有分歧,但总体持仓未大幅减仓。

### 选股强手——景顺长城核心竞争力

上半年公募黑马余广属典型的选股型选手,十大重仓股重个股、轻行业,从其二季度重仓个股来看,既包括地产、装修等周期较强个股,也涉及医药、安保等防御较强的领域,且个股多为所属领域白马股,盈利稳定,抵御下跌特性较强。

从二季报来看,余广持有的5只个股获加仓,分别为格力电器、金螳螂、洪海股份、保利地产和康美药业,按6月30日计算,加仓市值分别为1.19亿元、1.18亿元、1.2亿元、8165万元和3392万元。新出现的个股有5只,包括上汽集团、海康威视、大华股份、环旭电子和金地集团。行业涉及汽车、安保、电子和地产,值得注意的是海康威视和大华股份均为安保设备生产商,加仓后两个股中报持仓市值均在亿元以上。退出前十大的个股则包括中信银行、索菲亚、海印股份和美的电器。

从其个股调整思路来看,余广看好地产及下游的装修产业,对盈利稳定的家电、医药和汽车个股均有涉猎,安保设备也是其特色重仓。

### 防御为王——广发聚瑞

刘月明的持股思路属典型的偏防御,对强周期类股票和大金融类股票谨慎。从下半年谋划布局来看,他较为青睐大消费行业以及能够从经济结构调整、优化受益的行业,布局中下游行业居多,从前十大个股进退可见一斑。新增个股集中于特为青春服装“潮流前线”生产商,中工国际的工程项目主营来源拉美、亚太等第三世界国家,酒鬼酒也是二线白酒中报业绩预增的领头羊。总体而言,服装、白酒以及倚重第三世界营收的个股在经济企稳回升前具有明显的防御性质,上述3只个股中报持仓市值均在1.5亿元左右。与之相对,东华科技、国电南瑞等涉及电网、重工的工程建设个股则从前十大中消逝。

此外,原有的白酒、装修园林及安保等领域的5只个股也获加仓,分别为金螳螂、东方园林、洋河股份、大华股份和沱牌舍得,按6月30日计算,加仓动用资金额度分别为1.09亿元、1.32亿元、4463万元、7806万元和106万元。

### 减仓地产——富国天瑞强势精选

从申万指数来看,地产今年以18.12%的涨幅居首,但富国权益投资总监宋小龙掌管的富国天瑞强势精选一季报重仓持有的房产股出现较大减仓,具体来看,一季度持有市值2.8亿元以上的万科A、华侨城A已经退出前十大,按照中报前10名近2亿元的持仓门槛,这两只地产股减仓市值均在8000万元

基金名称	基金经理	上半年业绩	今年以来业绩(截至7月20日)	头号重仓股	基金规模(亿元)
景顺长城核心竞争力	余广	22.72%	21.00%	格力电器	4.18
广发聚瑞	刘月明	19.66%	21.38%	金螳螂	40.32
富国天瑞强势精选	宋小龙	17.50%	13.86%	保利地产	61.42
中欧中小盘	王海	16.81%	13.07%	招商地产	2.76
上投摩根新兴动力	杜猛	15.80%	14.43%	大华股份	2.73

注:基金规模截至6月30日 数据来源:Wind资讯 姚波/整理 张洁/制图

以上。此外,一季报重仓的深发展A、招商地产和北京城建分别减持349万股、100万股和99万股,减仓额分别为5291万元、2453万元和1498万元。不过,总体来看,除了新现身的东方财富,以及一季报就持有的长安汽车、广州控股外,其余七大重仓仍为地产个股,宋小龙仍然是地产的多头。

### 看多地产——中欧中小盘

同样是倚重地产的王海选择了小幅加仓。在二季报中他明确表示,坚定看好优质地产股今年全年的反转

行情,优质地产股仍是下半年不可错过的战略性投资机会。“招保万金”四大地产公司,王海较一季报分别加仓21.8万股、66万股、30万股和30万股,中报对应市值535万元、748万元、267万元和194万元。此外,冠城大通、中国建筑这两只地产及工程建设股票的加仓额度分为228万股和240万股,加仓对应中报市值1272万和802万,民生银行也获27万股小幅增持。

### 新兴助力——上投摩根新兴动力

凭借对新兴和消费个股的把握,

基金经理杜猛管理的上投摩根新兴动力二季度净值大幅飙涨15.01%。由于基金整体规模不大,中报调仓显得频繁,前10大流通股中4进4出。新增股多为稳定增长的消费个股,长城汽车属汽车消费,安洁科技、长信科技属消费电子上游,海康威视属安保产品,二季报持仓市值700万元至1400余万元不等。退出前10大的4只股票分为石化配套领域的杭氧股份、提供油田服务的杰瑞股份,以及医药消费领域的仁和药业和罗莱家纺。此外,原有持股大华股份、国电南瑞、双鹭药业和长盈精密也获几万股至数十万股不同程度加仓。

## ■理财故事 | Money Story |

# 基金赎回的小技巧

小黄算是个老基民,从2007年开始投资基金,至今已经5年了。谈起自己的投基心得,小黄认为,除了要注意选择适合的类型与时机购买以外,基金的赎回操作也有很多技巧。

其实,基金赎回不等于投资结束,更应该看成投资计划的一部分。“小黄介绍说,基金赎回大致分两种情况,第一是基金业绩下降,此时可以通过赎回来转变投资策略;第二就是个人急需用钱。

第一种赎回是为了追求更好的投资回报。在目前股市行情不佳的情况下,小黄就把股票型基金赎回,转换成债券型基金或具有灵活配置的混合型基金。他认为,在牛市行情下,可将固定收益型基金,如债基或货基转换成股票型基金增值;然而在熊市行情下,应将股基换成债基或货基避险。

小黄说:“需要注意的是,基金不但有申购费或认购费,还有赎回费;如果赎回后再进行认购或申购,会花不少钱在费率上。”

他举了个亲身经历的例子,从去年下半年开始,股市表现不佳,他和部分投资者一样不看好后市,于是把手上的一只普通股票型基金——富国通胀通缩主题在去年8月中赎回,今年1月初该基金在净值跌到了0.8元左右,当时他觉得自己的赎回是正确的决定。股市的弱表现,正衬托出债市的蒸蒸日上,于是他在今年2月份买入了招商安泰债基。

从股基换到债基,小黄获得了不错的收益。但是,美中不足的是对配置的混合型基金。他认为,在牛市行情下,可将固定收益型基金,如债基或货基转换成股票型基金增值;然而在熊市行情下,应将股基换成债基或货基避险。

对于第二种赎回情况,小黄建议可以用基金定投。基金定投与定投的

原理一样,只是将买入基金变成赎回基金。他说,如果不是突发事件而急需用钱,则可以有计划地进行赎回。因为谁也无法准确预测市场的高低点,定投可以在时间上分散风险。如果处于调整期,赎回的只是一部分基金,当市场转暖时,市值就会持续增加,虽然每个月赎回的份额一样,但实际上赎回的金额却不同。通过计划好的定投,我如愿以偿地买了一部iPhone4S。”小黄得意地说。

小黄提醒,在市场短期震荡或牛市行情上涨途中,不宜盲目赎回基金。他认为,通常情况下市场短期涨跌的变化不应成为赎回基金的理由;而如果牛市已经确立,就应该分享证券市场上涨带来的投资收益,减少盲目操作。此外,跟风赎回更不可取,要慎重考虑与其他基民之间的交流,每个人买入基金的时点都不一样,投资切忌跟风。(季斐雯)

## 大摩华鑫基金:下半年或孕育小牛市

证券时报记者 杜志鑫

上半年A股经历了忽起忽落的“过山车”行情,面对疲软的海外市场,增速放缓的国内经济,下半年A股市场是否会否有转机?日前,摩根士丹利华鑫基金发布2012年三季度投资策略报告指出,如果在政策刺激和库存回补的推动下,下半年经济步入向上周期,A股市场存在上涨几百点小牛市的可能性。

尽管二季度经济形势堪忧,但摩根士丹利华鑫基金对未来的中国经济仍然持谨慎乐观的态度。大摩华鑫基金认为,诚然中国经济目前处于经济转型困难期,在这期间股市难有大机会。不过,政府出台的刺激政策,加上经济自身的运行周期决定了下半年经济有望触底回升。而且,研究表明,经过前几年

的盘整下跌之后,A股整体估值已经属于合理偏低水平,个别行业和公司明显低估。较低的估值水平决定了A股下跌幅度有限,如果在政策刺激和库存回补的推动下,下半年经济步入向上周期,那么A股市场存在上涨几百点小牛市的可能性。

对于未来投资的配置思路,大摩华鑫基金指出,可优先投资行业景气度确定、处于上升阶段的行业,如水利水电、煤化工、iPhone/iPad产业链;其次,看好大消费行业,包括白酒、医药、服装、食品等;再次,看好银行地产汽车等超低估值的行业,虽然这些行业或多或少面临负面因素影响,但是低估值给予它们较好的安全边际;最后,如果下半年政策刺激力度超预期,关注投资品行业的阶段性机会。

## ■景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛系列报道十二

### 景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛完美落幕

# 基金组合投资收益大胜市场

陈春雨 杜志鑫

景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛6月30日正式落下帷幕。自2011年7月1日开赛,经过一年赛期的角逐,在沪指同期下跌18.44%的背景下,多位选手通过基金组合投资的方式取得正回报。据悉,第三届“精明理财杯”基金投资大赛7月11日至7月31日招募新选手,8月1日将开启新一轮赛季。

### 冠军秘诀“多看少动”

10.5%的账户收益,这是参与景顺长城“精明理财杯”选手一年来收获的最高成绩。经过统计,本次基金投资大赛青年、中年、老年三个组别的前三甲投资收益均超过6%。

在2011年股债双杀、同期沪指下跌18.44%的背景下,这样的正收

益来之不易。Wind数据显示,从2011年7月1日至2012年6月30日,剔除新成立基金和不计比赛的上市交易型基金,没有一只基金收益超过10%,而参与“精明理财杯”基金投资大赛的选手们,通过组合投资策略取得了较好回报,并超越了收益最高基金国泰纳斯达克100指数基金,该基金在此期间收益为9.40%。

取得这一佳绩的选手是本次比赛青年组冠军、来自工商银行湛江分行的林将,在比赛期间,他多次跻身月度优胜选手。

林将的经验是“多看少动”。在一年的大部分时间里,他都潜伏在货币基金和保本基金中,仅在去年6月份今年3月份出手转换成股票型基金,而更重要的是,其中一只股票型基金是今年上半年的前三甲之一。

如何在上千只基金中找到黑马?

林将也有自己的独门秘籍。他说,黑马基金多走“小且灵活”路线,因此,选择黑马基金首先要设定基金规模不要过大。其次,黑马基金能脱颖而出往往和基金经理个人能力密切相关,因此投资者要多关注基金经理的观点是否具有前瞻性,且最好选择从业时间超过3年的基金经理。第三,投资者要跟随大市选择黑马基金,未来市场最大的可能还是震荡,震荡考验基金的投研能力,投资者可多关注能够根据市场和政策导向迅速调整投资结构的基金。

林将还认为,其成功另外一大原因是坚持,对于精心挑选出的黑马基金充满信心,即便遭遇市场低谷也能保持良好心态,继续持有。

### 弱市之下持低风险品种

作为老年组的冠军,来自长江证券湖北武汉营业部零售客户总部的刘开忠

从另外一个角度分享了投基心得,他认为买基金,择时在投资者本身。比赛期间,刘开忠的累计收益为6.53%。

刘开忠认为,从去年6月至今,市场的主线是超跌反弹,在银行股走弱的情况下,未来市场出现主动性上涨的可能性不大,投资的机会仍来自于反弹,在这种背景下,选择买基的时机更为重要。在市场走弱时,将资金投资于申购费、赎回费都为零的货币基金,避免隐形损失。当市场行情转好时,则转入同一管理人旗下的其他开放式基金,及时把握反弹机会。他表示,这需要投资者具有一定把握市场的能力。

对于老年组亚军——来自工商银行天津兰州道支行的杜芬芳来说,稳健才是硬道理。她是连续两年参赛的老选手,从2010年9月到2012年6月,在长达21个月时间里,她的基金组合里都持有同一只债券基金。虽然2011年

基金遭遇“股债双杀”,但凭借红利再投和去年年底至今的债券小牛市,这个债基为她的投资组合贡献很大。

杜芬芳认为,根据美林时钟概念,经济周期分为衰退、复苏、过热和滞胀四个阶段,同时每一阶段都对债券、股票、大宗商品或现金的牛市,跟随经济周期规律很重要。目前她已经将资金转入货币基金,同时关注股票市场的变动。

来自长城证券广州营业部的彭理莉获得中年组风险调整后收益冠军。她选择基金的方法是先采用自上而下的模式建立基金池,然后根据自身资金情况挑选合适的基金进行配置。基于对整体宏观经济着陆的总体思维,她认为应该采取稳健的投资风格,选择了两只业绩稳定、风格灵活的债券型基金进行组合投资,这种投资思路在大盘弱势的大环境中取得了一定的收益。

对于未来的投资方向,彭理莉认为,正在开展的产品创新为今后的投资理财提供了更多的选择,特别是一些稳定收益的创新型产品,如债券正逆回购、中小企业私募债等。

### 长期投资 稳健制胜

参赛选手投资风格各异,但从长期取胜的角度看,他们无一不是坚持了稳健的策略,或在底部区域分步建仓,或选择好产品长期持有,或高低风险品种合理搭配。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春认为,稳健的策略也许在短时期内不能做到最佳,但周期相对放长一些却是在风险和收益间取得最佳平衡的策略。从冠军选手的组合搭配来看,业绩主要贡献来自于选基。这些选手或持有操作风格灵活、善于把握结构性机会的股基,或持有稳健收益、精良团队管理下的债基,无不是同类基金中的佼佼者。而在未来持续震荡的市场环境中,选基依然是更加可靠的业绩来源。

景顺长城基金表示,多数选手在投资比赛中表现出成熟的投资风格,投资中没有最好的、只有最适合的,老、中、青三个不同组别的选手依据不同的风险承受能力配置不同的基金组合,实现了组合多样化和资产配置。

景顺长城

客服电话:400-8888-606  
www.invescogreatwall.com