

组银新动向今起发行

□本报记者 黄淑慧 上海报道

组银新动向灵活配置混合型基金今起正式发行，拟任基金经理为公司投研副总监闫旭，公司资深量化分析师倪海达拟任基金经理助理。

组银新动向将运用iFlow资金风向标这一全新投资工具，实时统计全球约25%的资金在区域市场间（如亚太地区，包括中国），各类资产间（如股票、债券、外汇等）的流动数据，为A股牛熊市场风格转换判断、股票与债券比例的调整提供参考。

闫旭表示，该基金的运作将进一步发挥公司双核投研团队的优势，即实行“基本面团队”加“量化团队”组合模式，一方面聚焦“十二五”期间中国经济结构调整过程中的市场机遇，密切跟踪结构转型收益行业与板块，深度挖掘价值个股，另一方面则借助iFlow工具，在投资策略上为大类行业配置提供框架性建议。

金鹰策略配置今起募集

□实习记者 黎宇文 广州报道

金鹰策略配置股票基金今起招募，募集期为7月20日至8月26日。该基金的股票投资占比为60%至95%，其他占比5%至40%，业绩比较基准为沪深300指数增长率×75%+中信标普国债指数增长率×25%，是一款风险和预期收益均较高的产品。

该基金将由金鹰基金投资总监杨绍基掌舵，采取动态策略，做到“有备而来，因时而变”，力争为投资者谋取超越比较基准的收益。杨绍基同时是金鹰中小盘基金的掌舵人。据银河证券基金研究中心统计，截至7月8日，金鹰中小盘过去三年净值增长率为73.14%，在同类型基金中排名第一。

平安大华行业先锋获批

□本报记者 江沂 深圳报道

7月14日，平安大华首只旗舰基金——平安大华行业先锋股票型基金获批。该基金拟由平安大华投资总监、金牛基金经理颜正华管理。作为中国基金业资深基金经理之一，颜正华拥有丰富的投资管理经验，在2007年7月至2009年3月曾任华夏回报、华夏回报二号基金的基金经理，上述基金在其管理期间，业绩在同类型基金中名列前茅，并获评第六届开放式混合型持续优胜金牛基金”。平安大华行业先锋股票型基金将通过“投资时钟”策略，以期把握行业轮动节奏，挖掘不同经济周期下的投资机会。

大成“爱·梦想”征集志愿者

□本报记者 方红群 深圳报道

由大成基金独家发起的广东省大成慈善基金会将于9月组织志愿者前往湖北恩施，在该基金会捐建的湖北省恩施龙凤镇大成基金龙马民族小学开展“爱·梦想”支教活动，现面向全社会征集志愿者。

此次支教时间为2011年9月17日至2011年9月29日，志愿者报名截止日期为2011年8月18日。支教内容包括：作文、儿童剧、自然、历史、生物、摄影、趣味数学、美术、音乐、电影欣赏、心理健康、理财、急救与灾难防范等各种提高小学生综合素质的课程。支教期间，大成慈善基金会将承担志愿者与支教活动相关的交通费及食宿费用。

基金投资需要“仪表板”

□兴业全球基金 李小天

投资中我们会受到各种因素影响，如市场情绪、专家研判、朋友消息或者前一天的市场走势。而你如何来做判断呢？依靠直觉，专家观点，还是数据？

台湾大学教授刘顺仁在其著作《财报》是一本故事书中提到一个有趣的例子：台大EMBA学员中有一位卓越的飞行员，个人驾驶F104战斗机的总飞行时数超过1000小时，这一记录世界少有。在分享成功经验时，他说：“在气候不佳时，飞行员的直觉往往是错误的。”因此，在飞行中，要相信你的仪表板。”越是错综复杂的天气，飞行员越要克服本能驱使，相信仪表板显示的数字，才能做出正确判断。

如同天气状况会困扰飞行员一样，投资中的很多因素也很容易影响投资者：当市场上充满看多或者看空声音，而你手里的基金在过去一个月表现平平，或者你的亲朋好友都在劝你买入某只投资产品时，是不是会影响你的决定？

实际上，人们依据直觉或情绪来做判断往往有一定的规律可循，因为人们常常依据某类事情是否容易被想起以判断该类事情发生的概率，比如上个月的业绩冠军、朋友或者客户经理的建议等等。心理学上将这些常见的误区称为“易得性直觉”。正因为如此，投资中的直觉和情绪也往往是靠不住的，需要一个“仪表板”来提示我们理性的信息。

什么是基金投资的“仪表板”呢？我认为这个“仪表板”主要有两个信息值得参考：一是三到五年的投资回报率，对于准备购买基金的投资者来说，三到五年的投资回报率比过去一年或一个季度的增长率要有价值得多；二是夏普比率。这一比率代表投资人每承担一分风险，可以拿到几分报酬。一般来说，夏普比率越高，投资组合越佳。在“仪表板”的指导下，如基金没有发生巨大投资风格转变，投资者基本上不应改变对基金产品的判断。

融券做空成本高 现行政策“结”未解

公募“对冲”产品期待破冰成行

□本报记者 李良 上海报道

在基金专户业务试水“对冲基金”后，公募中的“对冲基金”也有望在不久的将来出现。不过，与基金专户较多选择股指期货作为对冲选择不同的是，公募“对冲基金”的启航或从融券卖空开始。

中国证券报记者获悉，中证指数有限公司将携手富国基金推出沪深300富国130/30多空策略指数。该指数最大的亮点在于，除了现有100%的股票多头头寸外，还将通过融资融券的方式构建30%的空头头寸和30%的多头头寸，最终投资组合变为多头130%与空头30%。而这种限定比例的对冲若应用到基金产

品上，将会诞生公募基金中的“对冲基金”。通过放松投资组合的卖空限制，构建一定比例的多空头寸，基金管理人将有效提升投资效率，丰富投资组合的风险收益特征。

不过，业内人士指出，由于目前A股融券做空的成本较高，而融券所得资金又被严格限定用途，跟踪130/30多空策略指数的基金操作有难度。公募“对冲基金”能否顺利破冰，仍需看政策支持力度。

高成本“拦路”

沪深300富国130/30多空策略指数的出现，有望为基金业引入真正意义上的“对冲”，这无疑拓宽了投资者的选择。不过，现行融资融券规则的限定，以及融资融券成本的高企，令这种“对冲”的代价颇为高昂。

据中国证券报记者了解，国内券商提供融券服务收取的费率一般在8%-9%，而国际上融券费率一般在1%-2%，远低于国内。不仅如此，与国际上可以自由选择券种做空相比，国内对融券的范围有严格限定，这也将削弱130/30多空策略指数的对冲”效果。

在130/30多空策略中，30%的对冲目标是获得绝对回报，这也是130/30多空策略指数获得超额收益的主要方式之一。在目前的成本模式下，超额收益的确面临一定压力。”富国上证综指ETF基金经理王

保合表示。

更为关键的是，依据目前国内的融资融券规则，融券卖出后获得的资金并不允许买入其他股票，这一规定也大大降低了投资者的资金使用效率。在现行融券成本较高的前提下，这一规则不利于“对冲”业务的实践。

前景仍可期

不过，虽然高成本让公募“对冲”之路坎坷，但在业内人士眼里，130/30多空策略指数的出现，为未来基金产品的多样化提供了一个方向。

从历史模拟走势来看，在2006年初至2011年6月底，沪深300富国

130/30多空策略指数相对沪深300指数的年化超额收益为24.38%。2011年初以来至6月底，该指数实现的超额收益为13%。总体来看，该指数的历史模拟组合能够在风险水平没有显著变化的前提下获得超额收益，为丰富投资者的选择提供更多可能性。

另外，从政策角度来看，不少业内人士分析，松绑亦是可期的。据《融资融券交易试点实施细则》规定，除了结相关融券交易前，投资者融券卖出所得价款除买券还券外不得他用。”业内人士表示，取消这个限制风险不大，我们可以监控保证金比例得到融券资产的保障。”

南方基金陈键：

从估值修复和行业轮动中寻找机会

□本报记者 方红群 深圳报道

南方基金投资部执行总监、南方成份精选基金经理陈键认为，下半年市场环境应好于上半年，南方成份基金将主要从估值修复和行业轮动中寻找投资机会。

陈键认为，从目前情况看，如果没有超预期的外部冲击因素出现，下半年国

内市场的环境会好于上半年。目前货币市场的利率指标、统计局公布的最新经济数据，环比都出现较明显的改善。现阶段最大的压力来自于通胀，但7月份之后，基数效应会减弱，预计通胀下半年会有所回落，政策调控面临的压力会减小。同时，考虑到中小企业生存、保障房建设和水利建设都需要资金投入，所以，货币政策应不会像上半年那样收紧。

陈键表示，南方成份基金在投资风格上相对偏好可能被市场低估成长性的低估值板块，预计现阶段部分低估值板块仍有估值修复空间，因而，该基金在低估值板块还会保持较高比例的配置。另外，部分上半年下跌较多但长期受益于中国经济结构转型的行业，下半年股价可能有所回升，南方成份也会重点关注这种行业轮动带来的投资机会。

宝盈资源优选彭敢：

重点关注新兴产业投资机会

□本报记者 方红群 深圳报道

宝盈资源优选、基金鸿阳基金经理彭敢日前表示，基于对未来几年投资增速可能逐渐下滑的判断，他认为未来股市难以出现大行情，今年下半年可能呈现宽幅震荡。下半年他会重点关注新兴产业相关个股的投资机会。

彭敢表示，如果投资增速下降，对资源品的需求必然也会下降，因而他并不特别喜欢持有自然资源类的股票，而更注重投资有渠道资源优势、技术资源优势的上市公司，尤其是后者。这些公司多属于新兴产业中的高新技术企业，往往有更好的成长性。

彭敢认为，下半年新兴产业股或迎

来不错的投资机会。在上半年的普跌中，许多股票超跌，一些优质股票被错杀，近期许多有业绩支撑的新兴产业股价量已经恢复。而一旦优质个股体现出赚钱效应，会吸引更多的资金进入。他表示，下半年会注重挖掘其中的投资机会，并通过持续密切跟踪上市公司基本面控制投资的风险。

书籍简介：

为什么天天看盘，频频交易，还是赚不到钱？

股市涨也担心，跌也害怕，是不是投资必须这么痛苦？

在指数的高低起伏中，投资者该如何调整情绪才能让自己保持轻松平和的投资心态？

海富通基金管理公司总经理田仁灿的新书《这样投资更幸福》或许能带来上述疑问的答案。日前，由中信出版社出版，田仁灿与资深理财专家顾冰联合创作的《这样投资更幸福》一书正在当当网、京东网及各大书店热销中。

该书从金融行为学的角度，对国内投资者的投资行为和投资心理进行了剖析和建议。国外探讨同类话题的著作虽然很多，但引入国内的多半偏重理论，让普通读者望而却步。但是，本书的两位作者采用别开生面的写作手法，通过对两位主人公：秦（勤）先生与兰（懒）女士投资习惯、投资理念、投资心理的两相比照，进而探讨投资与幸福的关系，非常适合本土读者阅读。即使读者本身对投资不甚了解，却依然会为之所吸引。

宁可不折腾 也别瞎折腾

都会做功课，寻找可交易的目标，所积攒的交割单足足有一本书那么厚。而兰女士总觉得秦先生是在瞎折腾，每天忙忙碌碌，买卖频繁，只是帮了券商的忙，并为税务局作出了杰出贡献。

频繁交易，到底会对业绩造成怎样的影响？

海富通基金管理公司曾有这样一名客户，在4年间共进行了744笔海富通旗下基金的转换业务，该客户累计认/申购的金额为27810000元，累计赎回金额为2460965元。从转换规律上看，该客户主要是进行海富通旗下各股票型基金和货币型基金的相互转换。该客户才2万多元的投资，4年累计支付的手续费却达82776元。

海富通基金管理公司认为，如果客户坚持从2008年下半年开始进行基金的定期定额投资，那么截至2010年年底，应当能取得正的投资收益。而本案例中的这名客户，其投资的总收益为负，究其原因，在于过于频繁的基金转换，导致了大量的手续费支出，而从股票型、混合型基金转换成货币型基金，也导致其无法分享2008年下半年以来的大规模反弹行情。

证券投资的游戏规则就是，交易佣金和价差，而这个游戏规则本身就意味着，大多数交易者都会赔钱。

沉迷短线投资、权证乃至期货投资的人，其实类似于加入了一场零和游戏（zero-sum）乃至负和游戏（minus-sum）。参与这场游戏的人大多自负，认为自己比别人聪明，能够在游戏中获胜，但交易佣金的存在会使得这场游戏从长期来说必输无疑。举例来说，每种游戏的赌场赢利在-1%-2%，即在概率上，你每次下注100美元，只能拿回98-99美元，每次下注都输一点，久赌必输的“老人言”就应验了。所以赌场不怕你赢钱，就怕你不来。

而网络交易的盛行也使得资讯更加廉价和容易取得，交易也更加便捷。美国曾有统计显示，在投资者网络交易前，投资资金的周转率约为70%，而上网后，周转率一下子上升到了120%。在收益率方面，上网前他们的年收益率约为18%，比股市的平均收益率高出235个百分点。在参与网络交易后，收益率却出现了下降的趋势，平均年收益率仅为12%，比整个股票市场的平均收益率低35%。

太多的投资者喜欢瞎折腾。而每年股市的回报率无非也就10%，加上短线交易等各类瞎折腾的费用，必然跑输大市。

最近几年，指数基金之所以成为投

资新宠，其奥秘就在于：从长远来看，作为一个群体，投资者获得的回报只是等于大市的回报而已。“不折腾”，是幸福投资的宗旨之一。

分析发现，在股市漫长的变化过程中，其主要涨幅只来自区区几个交易日。美国密歇根大学有研究发现，1963年至1993年的30年间，股市95%的涨幅只来自差不多1%的交易日。研究人员还发现，1992年至2001年，只有6个月股市表现最好，如果投资者错过了这6个月的良机，其回报率每年只有8%，而长期坚守在股市的投资者则能享受13%的年回报率，对比如悬殊。

投资者需明白，交易佣金和价差是每笔交易必须付出的代价，如果沉迷短线交易，加上很高的佣金，无异于自取灭亡。投资者应尽量让经纪人降低佣金，同时也应控制自己的交易欲望，尽量减少交易次数。

有趣的是，尽管短线交易受益最大的是券商及理财的专业机构，但专业机构并不赞成投资者过度进行短线交易。以基金为例，股市大涨，基金纷纷净赎回的现象，在历史上曾反复发生，而投资者频繁申赎基金，也使得基金运作的难度增大，反而会降低专业投资者的收益。

除了会降低投资收益之外，过度的投资操作还会对客户的投资心态造成较大的影响。有研究表明，过度关注短期投资结果的投资者，其幸福感大幅低于只关注长期投资结果的投资者。而在缺乏幸福感的心态下，投资者往往会更容易作出错误的投资选择。

投资的最高境界是无为。

（——摘自《这样投资更幸福：你应该知道的投资密码》，田仁灿、顾冰著，中信出版社2011年5月第一版）

（企业形象）



■ 基市况

沪深基指缩量震荡

沪深基金指数19日低开低走，全天低位震荡，成交进一步萎缩。沪基指收于4521.6点，下跌0.66%；深基指收于5703.29点，下跌0.84%。两市共成交540万手，成交金额为6.76亿元。

在传统封闭式基金中，2只上涨，23只下跌。其中，基金景福下跌1.43%，跌幅最大。创新型封基中6只上涨，6只持平，32只下跌。其中，大成景丰分级B下跌4.43%，领跌封基；国泰估值进取、信诚

中证500B分别下跌2.08%和1.46%，跌幅居前。

在LOF场内交易基金方面，5只上涨，4只持平，47只下跌。其中，建信沪深300逆势上涨4.06%，涨幅最大；招商中证普金四国、招商优质成长分别下跌1.79%、1.71%，跌幅居前。

在ETF方面，国联安上证商品ETF上涨0.06%，其余均下跌。其中，华夏中小板ETF跌幅最大，下跌1.25%。（李菁菁）

泰信优质生活刘强：

看好中小盘成长股机会

针对下半年市场走势，泰信优质生活基金经理刘强表示，下半年的市场表现将乐观一些，估值和流动性都比上半年有优势。他表示，主要看好非周期类的中小市值股票和新兴产业以及部分消费品行业的表现。

从选股风格来看，泰信优质生活基金比较注重中小盘成长型股票，因此在此前的反弹行情中打了一场漂亮的“反击战”。刘强表示，去年涨幅

幅可观的TMT、医药等行业今年跌幅比较大，不少优质公司

2011年估值都回到了20倍附近，投资价值凸显，预计下半年这些行业中相关个股的表现会比较理想。除了看好TMT、医药、旅游以及战略性新兴产业等高成长行业外，刘强表示，对部分周期类行业

因供给受限而中短期需求又

比较旺盛的上市公司也较为看好，如有色金属、建材行业中的部分公司等。（黄淑慧）

（企业形象）

（企业形象）

（企业形象）

（企业形象）

（企业形象）

（企业形象）

（企业形象）

（企业形象）

（企业形象）

（企业形象）