

首批基金二季报显示 基金调仓弃银行追地产

□本报记者 李良

首批基金二季报今日出炉。一贯被基金经理们视为难兄难弟而同进退的金融、地产，在二季度却上演了一出“劳燕分飞”的“苦情戏”。天相投顾根据174只首批披露二季报的偏股型基金统计显示，当金融保险业占基金净值比例从一季度的12.04%下降至二季度末的10.35%的同时，房地产占基金净值的比例却从一季度的6.58%上升至二季度末的7.52%。

重仓股数据或能更清晰地让人们认识这一点。天相投顾统计数据显示，房地产成为众多基金二季度大举增持的对象，万科A、保利地产、招商地产占据了首批披露二季报的基金增持前五名中的三席。此外，首批披露二季报基金的前五大重仓股中，房地产股也占了两位。但与此同时，金融股则遭到了基金的无情抛弃，招商银行、兴业银行不幸成为二季报基金减持前五名中“冠军”。

地产股定“江山”

对于众多上半年排名靠前的基金而言，地产股是最大的“功臣”之一。

天相投顾数据显示，在二季度，房地产行业涨幅达到8.72%。其中，保利地产的涨幅达22.31%，招商地产涨幅也达到20.66%，在基金的重仓股中属于佼佼者。而从排名靠前的多只基金十大重仓股中可以发现，他们都配有相当比例的地产股，如景顺长城核心竞争力的二季报显示，其十大重仓股中就有两只地产股，分别为保利地产和金地集团，但重仓股中金融股则不见踪影。

业内人士指出，地产股上涨的逻辑在于去年的过度下跌，以及房地产调控政策在二季度的小幅松动所带来的量价齐升。与此相比，金融股则受到经济下滑预期和金融改革双重利空的打击，虽然静态估值已经很低，但未来前景难以预

料，所以遭到基金的大幅减持。从二季度的表现来看，金融、地产联动的走势已经成为历史，二者今后或将遵循不同的投资逻辑。

除了地产股外，白酒领衔的大消费板块也是基金二季度大举持仓的重要对象。天相投顾数据显示，在首批披露二季报的174只基金中，贵州茅台超越中国平安，成为众多基金扎堆的第一大重仓股，五粮液、洋河股份等白酒股也纷纷占据重仓股前列。值得注意的是，从行业整体数据上来看，作为大消费板块中的重要组成部分，食品饮料行业却在二季度遭遇了基金的小幅减持，占基金净值比例季度环比下滑了0.82个百分点。这表明，在白酒股旺炒的同时，其他的食品饮料股却并未为基金所看好。

深挖个股独立行情

首批二季报显示，基金们对于三季度乃至更长远经济下滑依然保持相当高的警惕。在此背景下，深挖优质个股的独立行情，成为许多基金下一步投资的重点选择。嘉实研究精选认为，相较于二季度，三季度经济指标会出现一些复苏的迹象，更为重要的是以通胀为代表的制约政策的因素有望缓解，政策的方向性将会更加明确。据此判断三季度较二季度更加可为的时段，同时在整体市场逐步回暖的背景下，个股分化加剧，优质股票有望走出独立行情。

景顺长城核心竞争力则表示，由于大盘整体估值已在历史底部，市场下跌空间或将有限，因此对市场不宜过分悲观，自下而上来看，中国不少具有核心竞争力的企业具有较好的长期成长性。该基金表示，坚持看好现阶段A股市场良好的投资价值，在仓位以及组合结构上将保持较为均衡的配置，重于选股而非非择时，自下而上，坚持买入持有管理优秀、成长性较好以及估值相对便宜或者合理的个股，以获取长期投资价值。

代码	名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金个数
600519	贵州茅台	1201153.33	4.84	5022.59	76
601318	中国平安	1024714.34	4.68	22403.02	81
000002	万科A	694217.98	8.05	77821.78	54
600048	保利地产	605816.82	7.62	53423.00	50
000651	格力电器	554181.17	8.95	26579.43	36
600887	伊力股份	499814.06	15.30	24286.40	37
600406	国电南瑞	497152.82	16.88	26599.94	27
000858	五粮液	454734.17	3.66	13880.77	33
002304	洋河股份	381111.09	5.76	2832.49	22
600030	中信证券	359448.16	2.90	28459.87	36

制表:张鹏 数据来源:天相投顾

375只基金二季度盈利216亿元

□本报记者 郑洞宇

二季度A股可谓坐了趟“过山车”，上证指数二季度前高后低下跌了1.65%。天相统计数据表示，首批披露二季报的375只基金A、B、C级基金分开统计，分级基金合并披露)本期利润合计为216.52亿元。而今年一季度这些基金本期利润合计为187.14亿元。

从基金类型上看，据天相投顾统计，首批公布二季报的股票型基金二季度本期利润为136.24亿元，而一季度这批股票型基金本期利润为92.64亿元，尽管股市二季度末经历了大幅调整，但股票型基金的利润仍实现了增长。此外，首批公布二季报的混合型基金二季度合计盈利64.71亿元，较一季度本期利润33.47亿元有了大幅提升。首批货币基金二季度本期利润16.45亿元，一季度为12.65亿元。首批公布二季报的债券型基金本期利润为21.9亿元，而一季度为7.94亿元，债券基金的盈利能力仍有大幅提升。而受二季度国

际市场动荡影响，首批公布二季报的QDII则出现了亏损，二季度本期利润为-27.32亿元，而一季度本期利润为36.89亿元。

具体到单只基金，在首批公布二季报的375只基金中，仍有52只基金本期利润为负，本期利润垫底的多为QDII基金，亏损幅度最大的QDII基金二季度本期利润为-11.97亿元。本期利润居前的多为股票型基金，在首批披露二季报的基金中，华宝精选以7.96亿元的本期利润居于首位，添富均衡以7.3亿元的本期利润

	本期利润 [2012第2季报] (亿元)	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 [2012第2季报](亿元)	本期利润 [2012第1季报] (亿元)
股票型	136.24	-44.57	92.64
混合型	64.71	-19.10	33.47
债券型	21.90	7.47	7.94
货币型	16.45	16.45	12.65
保本型	4.53	1.98	3.54
QDII	-27.32	-2.78	36.89
总计	216.52	-40.54	187.14

制表:张鹏 数据来源:天相投顾

华夏沪深300ETF上市首日成交活跃

成交量达428.02万份 成交额为1.03亿元

□本报记者 黄莹颖

昨日，华夏沪深300指数ETF在深交所正式挂牌，收市报24.2元，比开盘价24.9元下跌2.8%，全天成交量达到428.02万份，成交额为1.03亿元，在港股信托基金中排在第四位。

华夏沪深300指数ETF是华夏基金全资子公司华夏基金(香港)有限公司(“华夏香

港”)推出的首只RQFII A股ETF。2012年7月9日华夏香港推出了首只RQFII A股ETF产品——华夏沪深300指数ETF，在不到一周的募集期就获得了37.85亿元的首募规模。华夏香港获得国家外汇管理局批出50亿元人民币额度用以管理该ETF产品。该产品推出后，华夏基金全资子公司华夏基金(香港)有限公司(“华夏香

港”)推出的首只RQFII A股ETF。2012年7月9日华夏香港推出了首只RQFII A股ETF产品——华夏沪深300指数ETF，在不到一周的募集期就获得了37.85亿元的首募规模。华夏香港获得国家外汇管理局批出50亿元人民币额度用以管理该ETF产品。该产品推出后，华夏基金全资子公司华夏基金(香港)有限公司(“华夏香

港”)推出的首只RQFII A股ETF。2012年7月9日华夏香港推出了首只RQFII A股ETF产品——华夏沪深300指数ETF，在不到一周的募集期就获得了37.85亿元的首募规模。华夏香港获得国家外汇管理局批出50亿元人民币额度用以管理该ETF产品。该产品推出后，华夏基金全资子公司华夏基金(香港)有限公司(“华夏香

港”)推出的首只RQFII A股ETF。2012年7月9日华夏香港推出了首只RQFII A股ETF产品——华夏沪深300指数ETF，在不到一周的募集期就获得了37.85亿元的首募规模。华夏香港获得国家外汇管理局批出50亿元人民币额度用以管理该ETF产品。该产品推出后，华夏基金全资子公司华夏基金(香港)有限公司(“华夏香

大成基金：

业绩及政策预期影响市场情绪

□本报记者 郑洞宇

昨日A股探底后小幅反弹，表现依旧低迷。大成基金认为，管理层表示经济困难可能还会持续一段时间，一定程度上打击了市场信心；更重要的是，近期公布的中报显示上市公司业绩差于预期，进一步激发市场悲观情绪。短期内，中报业绩和政策预期双煞将影响市场情绪。从中

长期看，目前经济正处于衰退后期向复苏过渡的阶段，投资者不宜过度悲观。大成基金表示，进入中报披露高峰期，近日涨跌靠前的个股大都与业绩密切相关，中报披露的上市公司业绩已成为当前市场关注重点。多家上市公司上半年业绩逊预期，给市场情绪造成一定打击。短期内，上述两大因素将令悲观情绪持续萦

绕A股市场。不过，年中经济工作会议召开在即，此次会议将作为下半年的财政、货币政策方向定调，不排除新一轮稳增长政策将于近期推出。大成基金指出，中长期看，2012年实体经济二季度应是全年最低点，三季度后期触底反弹是大概率事件，通胀将保持趋势性下行，中长期信贷占比也有望伴随基建投资加速而逐步加大，

流动性宽松预期不改，整体而言，实体经济趋势中性略偏利好。从投资时钟上判断，2012年上半年实体经济属于流动性上行、CPI趋势性下行、工业增加值下行的衰退后期，2012年下半年经济存在反弹预期。从投资时钟看，实体经济将进入衰退后期向复苏阶段的过渡期，这一阶段的资本市场表现往往以趋势反弹和震荡上升为主。

益民基金韩宁：

预计三季度GDP增速将“返8”

□本报实习记者 曹乘瑜

二季度GDP增速为7.6%，创12个季度以来经济增长新低。益民核心增长基金拟任基金经理韩宁表示，除了GDP，还应该关注固定资产投资增速和消费增速。6月份的数据表明，货币宽松效应已显现，经济增速的下滑见底。预计三季度GDP会“返8”，投资者可开始布局“十二五”规划下的新兴产业。

韩宁表示，1-6月份固定

资产投资同比增速为20.4%，相比1-5月份增速小幅反弹0.3个百分点，这意味着宽松货币政策效应已经开始显现，固定资产投资率先反弹，尽管企业去库存的进程仍在进行中，但是二季度去库存的速度明显快于一季度。此外，6月份消费增速为13.7%，相比5月份增速下降0.1个百分点。考虑到CPI的下降，实际消费商品数量可能并未出现显著下降。

他认为，需求好转的原因主要来自日趋宽松的货币政策

和日趋积极的财政政策，尽管各项指标环比改善的幅度不大，但是可以认定经济增速的减缓已经见底，三季度GDP增速谨慎估计将达到7.8%，乐观估计可能会重回8%以上。

韩宁表示，经济增速减缓为经济转型提供了时机，“十二五”规划下的新兴产业，如新能源、新消费、新医药、新材料等未来5年的成长性可能超越市场平均水平2-3倍，成为国内经济和A股市场的主力。一些具有垄断资源优势、规模经济、品

牌、核心技术、产业整合等因素的持续高成长公司可发展壮大，主要原因在于这些公司具有资金和订单优势，收入和利润都将领先其他传统产业出现反弹。

同时，新兴产业的共同特征是在技术、市场和管理方面拥有核心竞争力，具有良好的业绩弹性和估值弹性。此外，韩宁表示，单一产业的超常规成长将创造全新的产业链，形成纵向和横向需求的连锁增长。

华夏恒生ETF联接基金今起发行

华夏恒生ETF联接基金7月18日起正式发行，投资者可通过中行、建行等各大银行、券商机构及华夏基金进行认购。该基金将90%以上的基金资产投资于紧密跟踪恒生指数的华夏恒生ETF。香港恒生指数是香港市场最具影响力、规模最大的全球知名指数，被全球投资者和媒体广泛关注和引用，特别是目前恒生指数市盈率只有9倍左右，处于历史低位，中长期投资价值凸显。

据悉，华夏恒生ETF联接基金是境内第一只可以用美元日常

交易(认购、申购和赎回)的基金产品，拟任基金经理将由华夏基金公司数量投资部总经理王路、副总经理张弘强共同执掌。华夏基金产品总监褚晓菲指出，此次华夏恒生ETF联接基金的一大创新就是增加了美元购买方式，为拥有美元闲置资金的投资者提供了新的理财渠道，并且美元认购、申购均免费。该联接基金以美元认购的基金份额，将根据募集最后一日人民币对美元的汇率确定美元发售价格，并据此计算出认购份额。(曹淑彦)

招商信用增强债基首募近40亿元

招商信用增强基金昨日开始发行。据当天银行渠道消息，至上午11:30分，产品开售仅两小时已达到其募集预设规模上限20亿元。最终，原定发行半个月的基金当天即提前结束募集，募集资金额接近40亿元。据悉，招商基金此次采取的是“裸发”策略，也是本年内第二次新基金的“裸发”，即不投放折页、海报等营销物料，而是靠产品卖点的拉动，大大节省了新基金的销售成本。

业内人士指出，招商信用增强基金的热销，再次证明业绩是基金营销的重要推动力。该只基

金是招商旗下的第7只债券型产品。而招商基金的固定收益类产品，整体业绩持续保持优良。WIND数据显示，上半年招商信用添利收益率达11.82%，招商安心收益债券收益率达8.11%，招商安本增利债券收益率达7.79%，纯债产品招商安泰债A录得4.61%的收益率，安达保本上半年收益率为7.8%，在21只同类产品排名中排名第一。招商基金的重要渠道招商银行也是“奇迹”背后的重要推手。在近40亿的销量中，仅通过招商银行渠道的认购金额已超过33亿元。(郑洞宇)

工银货币基金信用卡面世

工银瑞信与工商银行联手推出的国内首张全自动智能货币基金卡——工银货币基金信用卡近日面世。该产品有望打通理财与消费的“任督二脉”，让货币基金“现金管理之王”的美誉更加名副其实。

业内人士表示，工银基金卡最大的创新意义在于该卡首次实现了可自动申赎货币基金、可通过自动赎回货币基金自动偿还贷

记卡欠款等功能，通过设定卡内存款余额的自动申购上限和自动赎回下限，实现“货币基金自动”，使闲置资金自动申购成货币基金，把本来只能享受活期存款利息的钱，变成获得货币基金的投资收益。同时，工银基金卡与牡丹信用卡绑定，能自动归还信用卡透支，不再担心透支罚息，真正实现了“用自己的钱理财，用别人的钱消费”。(曹淑彦)

汇添富季季红20日结束募集

汇添富季季红定期开放债券型基金将于7月20日结束募集。近年来，在保证投资安全性的基础之上，提升债券产品的收益性也成为诸多新发基金的产品关注的方向，而封闭式债券基金则成为规避波动风险、增厚收益的有效手段，而汇添富季季红基金则是此类产品的代表。并且汇添富季季红在保留封闭式运作优势的基础上，又融入了开放式运作的灵活性特点，使产品能够更好地

实现长期投资的投资理念，有效满足投资者的投资需求。值得一提的是，汇添富固定收益投资团队实力雄厚，汇添富拟任基金经理陆文磊在债券方面具有十年证券从业经验和独到的见解。WIND数据显示，截至2012年7月10日，其管理的汇添富增强收益A自成立以来的累计收益率达到25%，汇添富增强收益C则为12.96%，远远高于同期同类型基金的平均收益。(李良)

汇丰晋信大盘获评三年期五星基金

汇丰晋信旗下大盘基金日前被晨星评为三年期五星基金，其过去一年、两年、三年排名均位于同类基金前1/4。汇丰晋信大盘基金经理王品管理的消费红利基金在各阶段业绩也都稳定在前1/2。王品认为，从三季度情况来看，由于估值回升仍可能是下阶段市场的主要推动力，因此预计“估值修复”板块仍然存在较好的阶段性投资机会。另一方面，考虑到中

国经济的中长期增长动力将逐步转向消费和新兴产业，伴随着未来相关政策的逐步明朗，政策扶持力度的不断加强，这类内需和创新导向行业中的优质股票也将显示出越来越高的增长潜力。因此，中长期继续关注好医药、食品饮料，高端装备，节能减排，TMT等代表中国经济方向的板块，并从上述板块之中寻找优势个股的中长线投资机会。(黄淑慧)

如何避免投资失控

□兴业全球基金 钟宁瑶

每次重温杰西·利弗摩尔《股票做手回忆录》一书，都有一种幡然醒悟的感觉。一百年过去了，这种活跃于上个世纪初的投资天才的教诲总是那么一针见血、力透纸背。多年来，我一直清楚地记得这本书上杰西·利弗摩尔讲述的一个关于火车的比喻，每次市场糟糕的时候，都有必要把它拿出来回味一下——这个比喻是另一位大投机家告诉利弗摩尔的——假如你正沿着铁轨往前走，看见一辆火车以每小时60英里的速度冲过来，你会怎么办？那位大投机家回答说，当然是跳下铁轨让火车开过去，而不是愚蠢地站在那里不动。等火车开过去之后，只要你愿意，总能再回到铁轨上来，但如果留在铁轨上，那八成就保不住了。”利弗摩尔认为，这个比喻非常形象地表现了一种投机智慧，以至于他终身难忘。

距离2007年大牛市的夏天过去快整整五年了，至今依然会被经常问到，那时套住的股票或基金怎么办？诸如此类。是的，市场再一次的疲软，再一次的触及心中的痛处。2007年至今如果还未解套，那么也许就亏得很惨了。个股的价格也许只有当年的零头，个别基金也许没到半山腰。五年里，对投资者来说可以抛售的

机会应该是有的，只是市场涨的时候总希望再观望，等到意识到应该走人的时候往往市场正在加速下跌中，等等等等，欲走还留。如今或许又要面临一轮充满不确定的探底。那些损失惨重的品种怎么办？

对于大多数人来说，总是没有足够的勇气“跳下铁轨”，总是侥幸的认为自己可以躲过一劫，或者认为跳下的成本很大，与其跳来跳去，不如与市场厮守。于是才让投资一步一步失控。

据说，无论是股市、期市还是汇市中，成功的投资者大概只有3%，如何从失败的97%变成那成功的小概率的3%？学会控制风险，有时是回避风险，这是必须的。但是面对亏损，“回避心理”和“抵触心理”是不成功的投资者中几乎人人都有心态，在亏损很小的时候，没有止损，等亏了30%甚至50%的时候再舍不得割肉，等到真正离场时亏的只剩下零头。不仅如此，在投资失利的情況下，许多人容易情绪用事，不设置止损线，不论品种，越跌越补，导致越亏越多，会让投资亏损如脱缰的野马一样失控。

