ST股重挫 基金提前撤退避险

□本报记者 郑洞宇

新规当头棒喝，ST股应声跌停。昨日，受日前上交所拟设风险警示板消息影响，ST板块几近全线跌停。多数业内人士认为，此措施将大幅压缩垃圾股的炒作空间，加速ST股的估值回归，未来部分ST股或会沦为“仙股”。今年以来，公募基金已对持仓中的ST股进行了大面积清理，有基金经理表示，很多基金公司都有不买ST股的规定。而现在，ST股在高压之下投资机会更显著降低。

基金提前收兵

整体来看，基金对于ST股呈现减持的态势。Wind数据显示，ST板块86只股票中，基金2011年年报时合计持股5505万股，而今年一季度已经减少到了2886万股；*ST板块78只股票中，基金去年年报中合计持股17503万股，今年一季度已经减少到了9271万股。

数据显示，昨日两市正常交易的111只ST股中，有107只跌停。仅*ST领先、ST合臣、ST长信、*ST广钢未以跌停价收盘，但依然跌幅不浅。值得注意的是，*ST领先、ST长信、*ST广钢均还有基金留守。

昨日跌幅最小的*ST领先一季度末有多只基金持股，8只基金加上1只社保基金组合合计持有1971万股，占流通股的比例达到25.96%，是罕有的基金重仓ST股。该股今年以来涨幅超过20%，在6月份还出现了连续六个涨停板。ST长信今年一季度末也有两只基金和两只私募持股，合计持股数为851万股，占流通股的比例为10%。*ST广钢也有一只基金在一季度重仓持有2000万股。

多数基金公司对ST股采取规避态度。有基金经理表示，基金现在大都不会押宝重组，提前购买ST股，因为这可能导致面临内幕交易的风险，即使押宝成功也会被调查，所以宁愿不买，以免惹上麻烦。事实上，现在很多基金公司都规定不能买ST股，除非ST股已经完成资产注入，公司基本面发生了重大变化，具备了摘帽条件才能考虑。

引导理性投资

上交所拟设风险警示板，将风险警示股票价格涨跌幅限制分别为1%和5%。有业内人士认为，政策出台后，ST股面临易跌难涨的局面，可以遏制二级市场上的炒作之风。ST股未来的路也许只有两条：摘帽或退市。A股市场ST股均涨幅超越大盘的现象难以再现，部分ST股未来可能会沦为“仙股”，甚至退市。政策将对ST板块场内资金形成挤压，引导市场理性投资。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，上交所发布《上交所风险警示股票交易实施细则（征求意见稿）》，主要针对的就是ST板块，这将加快ST股的退市进程，ST板块昨日的暴跌也在情理之中。总的来说，ST股相对于B股风险更大，因为其退市的可能性更大。在预警涨跌幅限制的压力下，ST股存在沦为“仙股”的可能。过去炒ST股多数是为了赌重组，但现阶段监管层并不支持ST股的资产重组。在这种情况下，ST股投资者可能血本无归。因此，杨德龙建议投资者趁早转投蓝筹股。

■ 中证金牛指数追踪

中证金牛基指险胜大盘

上周沪深两市双双收跌，上证综指下跌1.84%，深成指下跌2.64%，中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数则分别下跌1.66%和1.57%。自成立以来截至上周五，两只金牛基金指数分别累计下跌了9.77%和8.2%，同期沪深300指数跌幅为12.83%。

海通证券基金研究中心数据显示，上周权益类基金大多下跌。指数型基金平均下跌1.96%，主动股票型基金平均下跌1.86%，偏股混合型基金平均下跌1.95%；债券型基金上周同样下跌，开放式偏债型基金平均下跌0.45%，开放式纯债型基金平均下跌0.16%，保本型基金平均下跌0.20%；封闭式基金方面，二级市场上传统封闭式基金上周平均下跌0.54%，整体折价率为10.61%，较前周有所放大。

海通证券表示，前期强势板块存在补跌要求，但是调整后，中长期增长比较稳定的消费、医药以及政策主导的电子科技和部分新兴行业仍具有较大优势。在8月的投资策略上，建议投资者布局中盘蓝筹成长风格基金。（曹淑彦）

■ 基金市况

三杠杆债基逆市收阳

30日，上证指数四连阴，报收于2109.91点，下跌0.89%。场内交易型基金近七成下跌。其中，泰达进取、银华瑞祥等杠杆股基跌幅居前；三只杠杆债基信诚双盈分级B、浦银安盛增利B、金鹰持久回报B则逆市上涨逾2%。分析人士指出，由于业内普遍认为下半年债券市场的上涨趋势将有所放缓，而部分杠杆债基在此前的上涨中已透支了下半年上涨的预期，因此，对于目前的杠杆债基切莫追涨，应静待跌出来的机会。

昨日，上证基金指数收于3636.49点，下跌0.31%；深证基金指数收于4486.27点，下跌0.42%。两市传统封闭式基金八成收跌，其中基金通乾跌幅最大，达1.39%。创新型封闭式基金近七成收跌。其中，杠杆股基泰达进取、银华瑞祥跌幅均超过3%，跌幅居前；杠杆债基信诚双盈分级B、浦银安盛增利B、金鹰持久回报B则逆市上涨，且涨幅逾2%；近来连续下跌的嘉实多利进取昨日下跌3.09%，跌幅有所放缓。

此外，ETF近八成下挫。其中，鹏华深证民营ETF下跌2.39%，跌幅最大；LOF场内交易基金逾六成收跌。其中，天弘深证成指、万家中证红利跌幅居前，分别下跌7.67%、7.04%。（李菁菁）

上证180ETF份额逆市增长

在市场低迷的背景下，作为旗舰指数基金之一的上证180ETF，其份额自7月份以来却逆市增长，成为近期获得净申购最多的ETF产品。业内分析人士认为，上证180指数静态市盈率已下探至10倍左右，反而彰显了相关ETF产品的投资价值。

根据Wind统计的数据，截至7月26日，上证180ETF7月份以来获得净申购超过10亿份，在所有43只ETF产品中成为净申购份额最大的一只，总份额也突破185亿份。据了解，今年以来，上证180ETF始终保持交投活跃，份额规模也持续位居全部ETF产品前列。华安基金指数投资部总监、上证180ETF基金经理许之彦表示，在传统蓝筹ETF中，上证180ETF的行业覆盖度、市值覆盖度、盈利能力和分红能力等优质特征，体现出蓝筹股最核心要素。（田露）

H股指数年化分红回报达4%

易方达H股ETF及其联接基金为内地投资者提供了分享H股市场高股息收益的渠道，自发行以来受到投资者广泛关注。彭博数据显示，2005年以来，以人民币计，H股指数以分红再投资计算的累计涨幅为83%，其中成份股分红对指数总收益的贡献达34%，也就是说年化分红回报率达4%，分红收益率明显高于沪深300、中证100、上证50等A股市场大盘蓝筹指数。

同时，由于估值较低，H股指数股息率持续高于A股主要指数。彭博数据显示，截至7月26日，过去4年以来H股指数平均股息率为3.3%；H股指数当前股息率为4.066%，同期沪深300指数仅为2.141%。H股具备较高股息收益一方面是因为香港市场与有效的资本市场完全接轨，与股利相关的税收制度、法律制度及投资者偏好等因素与内地存在较大差别。另外，H股发行估值水平较低，发行价也低，后市的增长空间就较大；而A股发行价高，高市盈率则透支了未来增长空间。（常仙鹤）

油气黄金类“鹞子翻身”REITs类持续坚挺

QDII7月业绩大逆转

□本报实习记者 曹乘瑜

7月A股连续下跌并创出今年以来新低，部分二季度收益为正的A股基金也开始下跌。与此相对应，进入7月以来，二季度表现最差的QDII却打了个翻身仗。由于大宗商品价格的反弹，油气、黄金等二季度排名垫底的QDII，涨幅排名已经居前。由于美国房地产市场向好，REITs类QDII业绩也依然坚挺。业内人士认为，油气类QDII的上涨有季节性和地缘性因素，下一阶段可继续看好黄金、农产品、REITs类QDII。

QDII业绩“鹞子翻身”

根据海通证券的数据，三季度以来至7月26日，只有货币型和债券型基金获得正收益，其他类型产品收益均为负值。其中，QDII基金平均收益率为-0.92%，而股票型、混合型、指数型基金则排名其后。今年二季度，QDII基金是所有基金中唯一整体亏损的一类基金，有四成以上的QDII产品二季度出现亏损，主要包括油气类、商品类和资源类QDII，许多产品二季度净值跌幅在10%左右。

不过，三季度以来大宗商品价格的一波反弹，让这几类QDII上演了“业绩大逆转”。油气类和黄金类QDII涨幅名列前茅。其中，诺安油气能源从上半年倒数第二，飙升为7月份的正数第二，净值涨幅达到2.97%；华宝标普油气的业绩表现也进入前1/2。而黄金类QDII则只只飘红：诺安全球黄金、汇添富黄金以及贵金属、嘉实黄金、易方达黄金主题、信诚商品收益率均为正。而在组合里同时配置了能源和黄金的银华抗通胀主题，7月净值增长率则达到5.45%，成为7月QDII业绩榜上的“状元”。

在7月份的QDII业绩红榜中，还有一名不可忽视的“老将”——REITs类QDII。二季度QDII全军覆没，仅有REITs类实现正收益。现在它们将这一佳绩保持进入三季度。根据好买数据，自三季度以来到7月26日，诺安全球不动产和鹏华美国房地产均录得正收益，区间净值增长率分别达到0.77%和0.39%。

继续看好黄金地产

相关基金经理表示，踏准节奏加仓，使得他们充分享受到了这一波上涨行情。诺安油气能源基金经理宋青表示，6月底WTI油价跌到77美元，国际天然气期货价格下跌17%。由于确认油气价格见底，诺安油气在石油上加仓到80%，并超配天然气，把握住了这一波价格回弹的机会。

银华抗通胀基金经理王海表示，油气类商品5月价格大幅下挫，但是银华抗通胀并未跟随市场情绪大幅减仓，而是通过大类资产配置调整了组合风险特征。王海认为，美国和欧洲央行的政策，以及伊朗石油禁运的地缘因素，都在短期内会对油价有所支撑，这一局面或将维持到年底。

从长期来看，基金经理们看好黄金，不太看好油气类商品。宋青表示对油气持审慎乐观态度，将通过仓位控制和紧跟市场来应变。王海认为，黄金价格主要受到美联储QE3预期的影响。而QE3是大势所趋，只是时点的问题，因此黄金价格将长期走强。此外，农产品有望受益于全球气候因素，可适当关注。

眼下，越来越多的QDII瞄准了美国房地产市场。泰达宏利全球新格局基金经理胡兴表示，下半年将更多地转向美国地产投资主题。

大成中证500沪市ETF发行

大成基金旗下中证500沪市ETF7月30日开始发行。在随后的一周，该公司还将发行大成中证500沪市ETF联接基金。中证500沪市ETF以拟合、跟踪中证500沪市指数为原则，通过被动式指数化投资方法，力求为投资者提供一个管理透明且成本较低的标的指数投资工具。该基金可投资股指期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。

大成中证500沪市ETF及联接基金拟任基金经理苏秉毅表示，2012年年初以来，A股市场的研究员盈利预测不断下调，但在预期改善的推动下，沪深300的市盈率有所回升。从投资时钟上判断，2012年上半年实体经济基本处于流动性上行、CPI趋势性下行、工业增加值下行的衰退后期，而2012年下半年经济存在反弹预期，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。根据Wind资讯数据统计，中证500沪市指数自2005年初发布至今，其收益率表现总体优于沪深300指数等主流指数和中证500（沪深）指数。中证500沪市指数的高贝塔系数表明其与沪深300风格有差异，有利于投资者在市场底部博取更高反弹。（郑洞宇）

信诚基金吴雅楠：杠杆指基或成见底新信号

□本报记者 李良

7月26日，上证指数收盘首次跌破2132点，不过值得注意的是，在大盘下跌的同时，部分杠杆指基逆市上扬，如7月26日中证500指数下跌0.89%，而杠杆指基信诚500B却逆市上涨0.52%。对于这一异常现象，同时兼任信诚中证500指数分级和信诚沪深300指数分级的基金经理吴雅楠表示，杠杆指基逆市上涨现象也在去年9月底出现过，而按照产品的特色，杠杆指基一般都会放大指数的涨跌，很少有涨跌幅与跟踪指数完全背离的情况，杠杆指基近日的表现体现出有资金对后市看法乐观，期望通过杠杆指基博取反弹收益。

“目前市场低位正是逐步布局杠杆指基的良好时机。从中期角度来看，A股正处在探底筑底的过程中，下跌的空间较为有限，风险偏好较高的投资者可选择高杠杆高弹性的投资标的来博取未来反弹收益，逐步分批建仓杠杆指基是首选。”吴雅楠同时表示，展望第三季度，市场在探寻经济底和政策博弈以及企业盈利年中报告期继续震荡筑底，以稳增长为目的的货币和财政政策将继续发力，市场有望在经济基本面企稳后，重新进入上升通道。

金鹰基金：市场仍有结构性做多热情

□本报实习记者 常仙鹤

上周市场延续窄幅震荡筑底走势。金鹰基金分析认为，从A股盘面的表现来看，虽然市场多头在降准预期下反攻未果，周线六连阴，上证综指下破前期2132低点，但是从成交量看，周成交底部回升，说明市场在担忧基本面的同时仍有结构性做多热情。就结构性行情而言，目前较强势的行业有受业绩增长驱动的食品饮料、医药、餐饮旅游、电力行业以及受益于政策的保险行业。

金鹰基金认为，基本面短期难以好转仍然是市场做多的主要担忧，但已公布的各种数据中的结构性亮点也显示结构性行情有望继续。面对市场的萎靡，政策层继续降低交易费用及新兴产业规划出炉等，都给了市场一定的期待。此外，外汇占款呈下降趋势，降低存款准备金仍存在必要性和可能性，货币政策的持续宽松将有利于市场底部的形成。

鹏华纯债8月2日起发行

鹏华旗下首只开放式纯债基金——鹏华纯债债券型基金将于8月2日正式发行。鹏华纯债是目前市场上较为稀缺的专注于债券投资的产品，该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种，不直接买入股票、权证等权益类金融工具，其中对债券等固定收益品种的投资比例不低于基金资产的80%。因所持可转换公司债券转股形成的股票、因投资于分离交易可转债而产生的权证，在其可上市交易后不超过10个交易日的时间内卖出。相较普通债券型基金，鹏华纯债的波动性更低，债性更为纯粹，不仅可为风险承受能力较低的投资者提供一个稳定收益的渠道，也可作为组合中平衡权益资产高风险的工具。鹏华纯债拟任基金经理刘太阳表示，在目前降息通道已经开启的背景下，如果央行再次大幅下调基准利率和存款准备金率，将会使债券投资取得相当可观的回报。（黄莹颖）

汇添富均衡基金：三季度以结构性行情为主

□本报记者 李良

针对未来经济形势和证券市场投资格局，汇添富均衡基金表示，有效需求不足仍然是我国经济面临的主要问题，宏观经济能否见底回升仍有待进一步确认。由于二季度经济出现超预期下滑，政策放松力度已经逐步加大，但政策的传导存在滞后效应，短期企业盈利能力难有趋势性好转。目前看来，大部分上市公司半年报业绩仍会继续低于市场预期，这将成为制约市场的主要不利因素。汇添富均衡基金判断，三季度A股市场整体表现或将好于二季度，但仍会以结构性行情为主，基金将继续坚持自下而上、精选个股的投资策略，重点关注稳定增长的消费服务行业，以及受益于经济结构转型的新兴产业。

Wind数据显示，凭借出色的选股能力，汇添富基金旗下多只基金实现逆市盈利，其中汇添富均衡盈利能力最突出，二季度大赚7.30亿元，在市场全部1086只基金中排名第四。

上投摩根爱心夏令营结束

由上投摩根发起的“有限定投·无限关爱”爱心结对子夏令营活动日前在该公司捐资援建的希望小学所在地四川广汉顺利结束。据了解，2008年“5·12”汶川特大地震中，原四川广汉市新丰镇清江小学受损严重，上投摩根基金即捐款100万元重建了“新丰清江希望小学·上投摩根希望小学”。此次夏令营活动期间，该公司组织了来自全国多地的爱心家庭及上投摩根志愿者与希望小学全体师生开展了为期两天的交流活动。（李良）

露天开采大型磁铁矿－秘鲁邦沟铁矿项目公开推介

推介时间：2012年8月8日上午9:30 地点：山东济南 山东大厦

联系方式：电话：0533-7609986 传真：0533-7608977 李总：15153328533 曹部长：18653384129

秘鲁邦沟铁矿为淄博宏达矿业有限公司于2009年5月从加拿大卡帝罗秘鲁西耶罗S.A.C公司取得，并于2009年9月20日获得国家发改委的批复，2009年10月16日得到国家商务部的批复。目前，秘鲁邦沟铁矿项目将被作为国家重点境外投资铁矿资源项目。

该铁矿位于秘鲁南部的阿雷基帕省，由30个矿权构成，总面积263平方公里，矿区探明资源储量达35.17亿吨，为露天开采的大型磁铁矿。邦沟铁矿拟于8月8日在山东济南举行项目推介会，寻求战略合作方。秘鲁邦沟铁矿基本情况如下：

一、矿区储量庞大，目前已探明铁资源储量为35.17亿吨

按照《加拿大矿产项目NI 43-101标准》，秘鲁BISA公司对矿区进行了详细勘查，已经查清了邦沟铁矿的成因、水文地质条件、矿体类型和形态。

现邦沟矿区已探明铁资源储量为35.17亿吨。2、3号矿体储量27.66亿吨，平均铁品位38.92%，伴生铜平均品位：0.095%，伴生金平均品位0.059克/吨；4号矿体储量4.61亿吨，平均铁品位45.8%，伴生铜平均品位：0.13%，伴生金平均品位0.1425克/吨。1号矿体钻孔9个，估计铁资源储量超过1亿吨，因埋藏较深作为二期勘探工程。

二、成矿条件好，矿体规模大，厚度大，连续性好

矿区位于南美中西部安第斯山地槽褶皱带上，安第斯山褶皱带边缘正处于大洋及大陆板块的汇集处，形成了良好的成矿条件。邦沟矿区位于这个汇集带中间，地层、构造、岩浆岩发育齐全，成矿条件优越，首钢的马尔科纳铁矿和该矿区位于同一条成矿带上。矿石特点基本等同于我国的矽卡岩磁铁矿床的矿石，五矿集团的邯邢矿山和山钢金岭铁矿矿石均属此类矿石。矿体北西－南东向展布，呈较狭长的扁豆状延伸，长约12公里，宽1.5-2公里，总体走向330°。

三、矿石类型单一，易磨易选

矿石类型单一、为玢岩型。矿石品位较高、以磁性铁矿为主，嵌布粒度较粗，易磨易选。矿石除含铁外还伴生铜、金、硫等元素，可综合回收利用。

四、交通便利，配套专用港口

矿区地理位置优越，距首都利马514公里、距首钢秘铁公司30公里，矿区有泛美高速公路通过，拥有矿区专用港口，交通便利。

矿区距项目计划修建的专用港口18公里，矿区选矿厂距离港口约3公里，设计采用皮带长廊运输方式，受天气等外界影响小。矿区的专用港口已经审批通过：项目专用码头的临时水域和海岸线使用权于2011年7月8日获得秘鲁海军、港务局、交通部的批准文件以及秘鲁总统的授权签字。海运方便，无需绕道好望角，与巴西到中国港口的运期相比节省7天。

五、自然条件好，便于矿山工程建设

矿区属热带海洋性季风气候，气候干燥而温和，年平均气温12～32℃，年平均降水量不足50毫米。

区内主要为沙丘、荒漠，属滨海干旱荒漠地带，几乎没有植被和动物，人烟稀少，采矿、选矿对环境破坏小，环保压力轻。

基础设施比较健全，有泛美公路及60千伏电力从矿区通过。地势北高南低，地形起伏不大，有利于矿山基础工程建设和胶带输送机对物料的输送。

矿区地下水赋存条件差，不存在矿山基建、采矿生产的排水问题。

六、露天开采

依据围岩特性、工程地质、矿床水文地质条件和矿区常年无雨的特点，参照国内类似矿山有关资料确定邦沟铁矿项目的开拓方案为凹陷露天开采方式。

七、良好的政府关系

2011年7月6日，秘鲁国家能矿部授予邦沟铁矿项目为国家利益项目，部级裁决编号为308-2011-MEM/DM。

－企业形象－

医疗领域步入转型 健康投资“医”脉相承

在国外，医疗保健行业常常被誉为“永远的朝阳行业”，一个家庭更是以子女成为一名医师而倍感荣光。其实，在咱们投资领域，从历史上来看，医疗保健行业也出现过很多表现上佳的上市公司，凭借业绩增长明确、防御能力强等特点成为了投资人青睐的投资标的之一。作为博时基金今年重点打造的资产配置系列又一力作——博时医疗保健行业股票基金，将于7月23日正式发行。据悉，该基金业绩比较基准为申万医疗行业指数*95%+中债总指数收益率*5%，将主要投资于医疗保健行业的优质上市公司。投资人不妨借道医疗保健主题基金，使健康和投资能够“医”脉相承。

目前，中国的医疗改革在不断深化，老百姓曾经苦恼的“看病贵”和“看病难”等问题，开始向“供给不足”转化。随着人口老龄化对药品需求的不断增加以及医保覆盖范围的逐步扩大，医疗资源的供给瓶颈问题亟待解决。改革是为了明确行业发展目标，打破阻碍行业健康发展的障碍，只有卸下历史包袱才能更好更快地向前发展，而2012年医疗保健行业的政策动向已经向我们证明了政府改善民生的决心。今年年初科技部发布的《医疗器械科技产业“十二五”专项规划》明确指出“先进医疗设备、医用材料等生物医学工程产品的研发和产业化已列入我国战略性新兴产业的发展重点”。这对于长期被进口医疗器械压制的国内生产企业而言，将迎来更多机遇。博时基金认为，为了配合“稳增长”的政策目标，与之类似的医疗产业扶持政策和细则在下半年或将仍会陆续推出，此举有望释放国内被压抑多年的医疗领域投资热情，在为老百姓带去切身实惠的同时，也为看好医疗保健行业的投资人带去更多的投资机会。

由于医疗保健行业具有极强的专业性和学术性，因此拥有医药、投资双重经验的专业人士，对医疗保健股票的优选能力无疑能更胜一筹。据悉，博时医疗保健行业基金拟任基金经理李权胜出身医药行业研究员，已有超过十年的行业研究和投资经验，对医疗行业有着深入的理解。他认为，今年以来市场表现出了充分的结构性特征，过去的半年，跑赢大盘的是强周期的板块，而近期又有一些结构性的调整，前期表现不好的一些行业，像医药、IT、零售等行业可能接下来会有机会。近期宏观数据的低迷再次带来市场信心的下降，相比别的行业，医药行业的盈利增长相对稳定。在弱市之下，医药行业作为防御性行业，可能表现会更好。综合考虑到中国医疗保健行业股票在过去2年的市场调整过程中，估值泡沫已基本消化，目前估值低于过去十年的平均水平，医疗保健行业将是投资人2012健康投资的优选行业之一！

——企业形象——