

投资观点

财富成长投资公司总经理唐雪来: 保持轻仓 参与中报行情

证券时报记者 余子君

**本报讯** 下半年A股市场何去何从,投资者该如何把握下半年的投资机会?对此,财富成长投资公司总经理唐雪来表示,下半年A股市场出现反转的概率较小,但短期内中报行情会触发一轮中等幅度的反弹行情,长期来看,只有房地产调控政策松动之后股市才会出现整体性上涨。

唐雪来表示,经济基本面预期和资金面是决定A股市场走势的最重要因素。从资金面上看,今年货币政策并没有出现新变化,因此,经济基本面预期将成为下半年A股市场走势的主导因素。

唐雪来认为,从经济基本面上看,在房地产调控政策出台后,市场预期出现根本性转变,股指大幅下跌。下半年房地产调控政策是否松动是影响市场预期的重要因素。

唐雪来表示,下半年整体保持轻仓策略,短期可以较大程度参与中报行情。他认为,自7月中旬下旬至8月底是上市公司中报集中披露时期,部分业绩超预期、高送转的股票将会受到市场资金追捧,如果业绩超预期的公司较多,市场将出现一轮上涨行情。但是,如果在中报行情之后,市场没有新的投资热点出现,市场仍将维持震荡下跌态势,不具备大的投资机会,投资者应谨慎参与。

上投摩根双核平衡基金经理罗建辉: 真正的行情或在四季度

证券时报记者 海秦

**本报讯** 上投摩根双核平衡基金经理罗建辉表示,近期反弹行情的可持续性尚待观察,真正的趋势性机会或将在今年四季度出现。“尽管沪指在2500点以下是可投资区域,但目前股指的走势可能只是一轮反弹行情,真正的行情或将在四季度出现。”

罗建辉表示,尽管目前众多板块估值已经较低,股市吸引力逐步上升,但这并不意味着趋势已经见底。罗建辉认为,一般去库存周期会持续3至5个季度,因此今年四季度见底的可能性较大。目前宏观调控政策应该不会进一步收紧,但关键性政策也不会放松,未来三个月是政策观察期。

对于三季度的投资方向,罗建辉表示看好周期类相关行业,如机械、煤炭、钢铁、化工等。同时随着金融地产等板块持续领跌,大盘蓝筹股已经充分释放风险,大盘股估值继续向下的空间相对有限,估值相对合理的大盘股在下半年的投资机会较多。

中欧稳健收益债券基金 今年以来表现突出

证券时报记者 程俊琳

**本报讯** 银河证券基金研究中心数据显示,截至7月13日,中欧稳健收益A、中欧稳健收益C收益分别达6.89%和6.66%,良好业绩受到投资者广泛关注,基金份额、资产规模较2009年末显著提升。在同期成立的债券型基金中,其累计分红金额也保持领先水平。资料显示,成立于2009年4月24日的中欧稳健收益A累计分红金额为每10份基金份额分红0.666元,中欧稳健收益C累计分红金额每10份基金份额达0.64元,实现“稳健”、“收益”兼得。

中欧稳健收益基金经理袁曙光表示,随着二次去杠杆进程逐步清晰,通胀压力也将得到逐步缓解,债券市场存在阶段性机会。预计收益率曲线长端将随着通胀预期的减弱而有所下降,中长期利率产品迎来建仓良机。

民营企业将成为 战略新兴产业推动者

证券时报记者 付建利

**本报讯** 业内专家表示,“调结构”是我国当前经济建设的重中之重,战略性新兴产业将成为未来主要的经济驱动力。民营企业在国家七大战略新兴产业——新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业中占据突出的优势地位,无疑将成为战略新兴产业的推动者。

据悉,鹏华上证民企50ETF及联接基金目前正在发行。上证民企50指数作为中国民营企业发展的代表性指数,其走势反映了民营企业的发展状况。

业内分析人士表示,未来上证民企50指数的表现值得投资者关注。在过去不到一年的时间里,上证民企50指数的上涨主要受益于民营企业自身盈利能力的增强,随着中国经济的转型和相关政策的陆续出台,民营企业将获得创新成长的新动力。

因势而变 华夏基金二季度大举减仓

改打“防御牌”,青睐医药、消费和战略新兴行业

证券时报记者 朱景锋

**本报讯** 华夏基金日前向基金公司客户发布的二季度运作回顾报告显示,面对4月份出台的房地产调控政策,旗下偏股基金纷纷减仓。

今年二季度,医药、消费和新兴战略产业等受房地产调控影响较小或受益于经济结构调整的板块成为华夏基金千亿资产的重点配置方向。

调控来临 华夏基金急减仓

在国家出台房地产紧缩政策后,华夏成长混合基金大幅度降低仓位”,该公司旗下大多数基金在房地产调控政策出台后主动减仓,降低系统性风险。

王亚伟掌管的华夏大盘精选基金在运作回顾报告中表示,二季度受地产调控和欧洲债务危机影响,股市出现较大幅调整,华夏大盘精选适当降低股票仓位以控制系统性风险。王

亚伟管理的另一只基金——华夏策略则减持部分估值较高的行业和个股,降低股票仓位。

面对严厉的调控政策,华夏基金旗下偏股基金普遍选择减仓。报告显示,华夏行业、华夏回报和华夏回报二号 适当降低仓位”,华夏蓝筹“果断降低股票仓位”,华夏盛世“大幅降低股票仓位”,华夏经典 继续保持较低仓位”。

QDII基金华夏全球对市场“一直较为谨慎,大部分时间保持偏低的股票仓位”,部分回避了股市调整的风险。

医药消费新兴产业受青睐

在经济结构调整和房地产调控的大背景下,华夏基金打出“防御牌”,受益于经济结构调整或受地产调控影响较小的医药、消费和战略新兴行业成为华夏基金千亿基金资产的重点配置方向。

二季度,华夏大盘精选“对组合结构进行小幅调整,减持部分估值较高的品种,以增加组合的防御性”。华夏策略“减持部分估值较高的行业和个股,同时增持风险释放较为充分的个股”。

基于对市场结构性机会的判断,华夏复兴股票基金保持较高股票仓位,初期较好地把握了消费服务和新兴战略产业的结构性机会,华夏红利重视对医药、智能电网、节能减排等行业的投资。华夏行业加大了对医药等行业的投资。

同时,周期性行业遭到减持。华夏盛世减持同固定资产投资相关度较高的周期性行业个股,有效回避市场的系统性风险。华夏蓝筹减持部分周期性和高估值个股,同时积极调整组合结构,适当增持战略性新兴产业和消费行业,提升组合防御性。华夏成长减持银行、煤炭等强周期行业股票。

序号	基金简称	关于股票仓位的描述	投资策略
1	华夏盛世	大幅降低	减持同固定资产投资相关度较大的周期性行业
2	华夏成长	大幅降低	减持了银行、煤炭等强周期行业
3	华夏蓝筹	果断降低	减持了部分周期性个股和高估值个股,适当增持了战略性新兴产业和消费行业
4	华夏大盘	适当降低	减持了部分估值较高的品种
5	华夏策略	降低仓位	减持部分估值较高的行业和个股,增持了风险释放较为充分的个股
6	华夏行业	适当降低	加大了对医药等行业的投资
7	华夏经典	继续保持较低仓位	增加了对防御性行业和重组股的配置
8	华夏复兴	保持高仓位	初期较好地把握了消费服务和新兴战略产业的结构性机会
9	华夏全球	大部分时间保持低仓位	一直较为谨慎

资料来源:华夏基金网站  
制表:朱景锋

20股8天大涨24% 基金骑上半数牛股

证券时报记者 付建利

7月以来,股指走出一轮反弹行情,尤其是最近8个交易日中,上证综指从2300点附近冲至昨日收盘时2470.44点,在此期间有20只股票涨幅超过24%,一季报显示,基金进驻其中10只牛股。

天相投顾统计显示,在最近8个交易日中,成飞集成、中卫国脉、金山开发等20大牛股涨幅均超过24%。成飞集成以67.36%的涨幅占据榜

首,一季报显示友邦华泰积极成长基金持有44.50万股,成为第4大流通股股东。中卫国脉以64.51%的涨幅紧随其后,一季报显示,富兰克林国海沪深300和广发中证500两只指数基金进入该股前十大流通股股东。双钱股份和上海普天涨幅均超过41%,一季报显示分别有7家和3家QFII进入这两只牛股前十大流通股股东。

一季报显示,在上述20大牛股中,中信海直、西北化工、西部建设、中联重科、中国重汽、一汽富维、大物创世和界龙实业均有基金进入前十大流通股股东。其中基金扎堆中国重汽,该股最近8个交易日涨幅高达24.52%。一季报显示,共计有9只基金进入到该股前十大流通股股东之中,包括易方达科讯、鹏华优质治理、

易方达平稳增长、易方达价值成长、易方达价值精选、易方达积极成长等。此外,有7只基金进驻一汽富维,包括招商优质成长、银华核心价值优选、南方绩优成长等。此外,宝盈基金公司旗下一只专户一对一产品现身台基股份前十大流通股股东。台基股份在最近8个交易日中大涨26.77%。

内地基金公司在港首只ETF 今日上市

证券时报记者 孙媛 杨磊

**本报讯** 后金融危机时代,中国市场越来越受到全球投资者关注,消费概念便是其中的投资热点,大成基金公司通过旗下全资香港子公司大成国际推出的“大成中证中国内地消费ETF”今日在港交所上市交易,代码为03071。该ETF成为内地基金业在海外发行的首只公募产品,并拉开大成基金全面布局海外资产管理业务的序幕。

定位中国消费概念

中国经济的持续强劲增长吸引

了全球投资者的眼光。据悉,单是香港市场上的A股概念ETF就已有近20只,由于需求强劲,这些ETF在二级市场上的报价普遍较其单位净值溢价约10%。

据悉,该ETF是大成ETF伞形信托基金下第一只成分基金,投资目标是获取与中证内地消费主题指数表现大致接近的投资回报。

大成基金公司表示,从长期来看,中国经济结构的调整已势在必行,改变经济增长模式,最重要的是提升消费对我国宏观经济增长的贡献比重,使我国经济由之前的“中国制造—美国消费”的外循环,

变为“中国制造—中国消费”的内循环,由生产型大国向消费型大国转变。

产品顺势而为

大成国际总经理连少冬表示,大成国际推出大成中证中国内地消费ETF顺应了海外投资者对中国消费概念的认可,目的是帮助更多的海外投资者分享中国内地经济发展成果,特别是消费行业的快速增长。她进一步表示,香港市场可以说是全球金融业的缩影,全球跨国金融机构都愿意把香港设为亚太区的总部,不仅仅是因为香港的国际化程度较高,很大程

度上也是希望借助这个平台,分享中国经济高速增长所带来的投资机会。近年来,中资金融机构纷纷在香港设点,已经成为香港市场日益重要的一股新生力量。

大成国际母公司的大成基金公司是中国最早成立的10家基金公司之一。经过11年发展,公司稳居前十大基金公司行列。公司旗下基金产品齐全,风格多样,同时拥有经验丰富的投研团队及营销团队。据连少冬介绍,以此ETF产品的成功推出为起点,大成国际还将发行同一系列的其他公募产品,并不断完善海外产品线。

基金公司人员变更频繁影响业绩

证券时报记者 贾壮

据悉,今年上半年基金业绩排名巨变,投研人员不稳定已成影响基金业绩的重要原因之一。上半年涉及变更基金经理的基金公司数量达到46家,数据显示,投研人员频繁变动的基金公司旗下基金业绩往往波动较大。

在人员变动潮中,一些投研队伍稳定的中小型基金公司业绩增幅较大,其中规模较小、但近期业绩强劲的基金公司旗下基金业绩往往波动较大。据天弘基金有关人士表示,团队建设才是中小型基金发展的关键,公司一直按照3到5年后的总体规模来构建天弘基金表现抢眼。从2009年中期至今,天弘基金无一基金经理离职,投研团队在保持稳定的同时还有所扩大。今年上半年有关机构对基金公司平均收益率排名和整体管理基金业绩分析数据显示,天弘基金排名大幅提升了将近40名,

旗下天弘周期策略在上半年偏股型基金业绩中排名第16,成功晋级第一梯队。

大规模基金公司需要强大的团队来运作庞大的资金投资,中小型基金公司同样需要不断壮大投研团队。据天弘基金有关人士表示,团队建设才是中小型基金发展的关键,公司一直按照3到5年后的总体规模来构建天弘基金表现抢眼。从2009年中期至今,天弘基金无一基金经理离职,投研团队在保持稳定的同时还有所扩大。今年上半年有关机构对基金公司平均收益率排名和整体管理基金业绩分析数据显示,天弘基金排名大幅提升了将近40名,

学的投资决策机制,以研究为本,确保研究的结果顺畅应用到投资行为中去,投资的需求、行为和结果也能够反馈到研究中去,形成一个相互影响和转化的过程。

天弘基金有关人士称,就投资风格来看,在不同的市场形势下需要不同的投资策略。市场单边上扬会出现很多系统性机会,适合大块布局;市场震荡时会出现许多结构性机会,适合精选个股。团队投资风格的单一化不仅会降低能效最大化的发挥,而且难以及时应对市场的变化。在以研究为基础的前提下,各种风格都能够发挥最大的作用,而且也能随市场的变化对投资计划进行纠正和优化,进而使投资能效最大化,投

研人员构成的多元化是保证投资风格多元化的基础。

由于薪酬和福利的限制,团队人员的稳定一直困扰着中小型基金公司。如何解决人员稳定是中小型基金公司成长的一个关键点。

据了解,天弘基金能够维持投研人才稳定,一方面得益于公司“以人为本”的企业文化;另一方面,投研各部门的工作以研究为基础,形成了良好的沟通氛围。研究员能与基金经理形成良好流畅的沟通,每个研究员都能和大家自由讨论,使自己的研究成果得到最大程度地利用,形成团队中只有岗位不同、没有职位高低、人能尽其才的融洽合作氛围。

信息速览

嘉实基金蝉联 中国最佳客户服务奖

**本报讯** 据悉,第五届中国最佳客户服务评选揭晓,嘉实基金荣获“中国最佳客户服务奖”和中国最佳客户服务管理人”两项荣誉。自2008年至今,嘉实基金在历届中国最佳客户服务评选中先后获得“中国最佳客户服务中心、中国最佳服务特色奖、中国最佳客户服务、中国客户服务突出贡献荣誉奖、中国最佳客户服务管理人”多个奖项。

据了解,经过历时半年的严格测评,嘉实基金凭借完善的内部管理和流程优化,以及前瞻性的服务创新举措脱颖而出。目前,嘉实客户服务中心在运营模式上实现了由呼叫中心、客户关系管理、直销中心、信息发布中心四个业务板块统一运作、良性循环;服务种类涵盖互动咨询服务、账户服务、资讯服务、客户活动服务、专属顾问服务等多种综合服务系统;功能上实现了客户服务、精准销售、电子商务、专人理财、客户研究等综合性较强的体系。

(鑫水)

南方基金网上直销 推出现金宝业务

**本报讯** 记者日前获悉,南方基金公司网上直销近期推出全新基金投资工具——现金宝。据了解,这类账户具有现金管理和基金投资双重功能,而且交易费率更低、操作更为简便。

据南方基金介绍,现金宝集现金管理和基金投资双重功能于一身。首先,作为现金管理工具,投资者在现金宝中的货币基金份额可以获得高于活期存款的收益,申购赎回手续费为0,资金T+1到账,还可以设定自动转账业务,方便快捷。

其次,作为基金投资工具,投资者可以通过现金宝买入南方旗下股票型基金,仅收取0.6%的基金转换费用,比直接用现金申购费率更低。

(付建利)

上投摩根旗下基金 获晨星五星评级

**本报讯** 近日,上投摩根内需动力基金获得晨星3年期五星评级。据晨星数据显示,截至7月9日,该基金今年以来的业绩排名同类股票型基金的前1/3。此外,公司旗下另一只股票型基金——上投摩根阿尔法基金保持晨星3年期四星评级。

(张哲)