

跟随政策“暖流”加仓

# 基金“增兵”周期行业

已披露的基金一季报显示,金融保险、地产和采掘业为一季度基金增持力度最大的三个行业。而多位基金经理也在一季报中表示,在估值修复行情下,自己的重点投资对象之一就是低估值的金融保险等蓝筹股。

已披露的基金一季报显示,基金经理对后市的投资信心正逐渐恢复,而以金融保险和地产为代表的周期股再度受到他们的青睐。一季度,金融保险业得到基金

的大举增持,占基金净值比由去年四季度末的9.99%提升至今年一季度末的11.99%。与此同时,去年遭遇重创的房地产业,在今年一季度也重获基金青睐,占基金净值比由去年四季度末的5.21%增至今年一季度末的6.44%。而在一季度,金融保险的涨幅为5.63%,房地产业的涨幅为12.16%,均超越期间的大盘指数。

政策从去年的步步紧缩转变为今年的结构性宽松,是导致基金大举增持金融保险和房地产等周期性行业的主要原因。东吴行业轮动型基金认为,2012年政策的主基调应该还是“稳增长”,即以“稳”为主,而不是

“控”,因此政策拐点已经出现,而政策拐点决定市场拐点,这意味着市场阶段性底部区域已出现。随着二季度后货币政策的放松,未来流动性指标将会持续改善,市场应逐渐进入见底回升阶段。

有鉴于此,多只基金在一季报中表示,将重点关注以金融保险等为主的大盘蓝筹股的估值修复行情。南方隆元认为,在目前资本市场悲观情绪蔓延的情况下,市场已处于中长期的底部区域,因此,该基金保持了相对较高的股票配置,主要是资金有优势且具有竞争力的大盘央企蓝筹股。博时主题也强

调,潮水退却之后,概念和故事的光环褪色,公司的质地和估值水平将是经得起检验的唯一标准,因此,该基金认为,创业板及中小板的调整仍将继续,以沪深300为代表的蓝筹公司的股价已提前反应了悲观的预期,表现有机会超过市场整体水平。

国泰价值基金则表示,随着时间的推移,政策的方向会越来越清晰,在二、三季度经济着陆(无论软硬)的风险也将逐步释放,预计市场将在年中附近逐步走出底部,并在蓝筹估值见底的基础上出现业绩增长带来的投资收益。(李良)

资金透析 A27版

链接

## 653只基金首季盈利285亿元

今年以来上证指数反弹逾200点,其中一季度涨幅为2.88%。在一季度市场略有回暖的情况下,数据显示,首批披露一季报的653只基金本期利润合计为285.47亿元。而2011年四季度这些基金合计亏损了817.72亿元。其中,股票型基金盈利150.99亿元。另外,基金一季报显示,基金经理对后市的投资信心正逐渐恢复,而以金融保险和地产为代表的周期股再度受到他们的青睐。

今年一季度,股市先扬后抑,走势前高后低。虽然3月中下旬出现了快速下跌的调整,但股指整体上仍保持了一定涨幅,较2011年四季度的单边下跌有所回暖。

数据显示,39家基金公司旗下653只基金(A、B、C级基金分开统计,分级基金合并披露)一季度合计盈利285.47亿元。其中,33家基金公司旗下基金一季度整体实现盈利,6家基金公司旗下基金一季度整体继续亏损。

数据显示,一季度,39家基金公司旗下基金共出现594.03亿份的净赎回,净赎回比例为3.47%。偏股型基金产品中,股票型基金净赎回235.59亿份,净赎回比例为2.68%,混合型基金净赎回123.66亿份,净赎回比例为2.63%;固定收益类产品中,债券型基金净赎回62.73亿份,净赎回比例达到6.92%,货币型基金净赎回159.72亿份,净赎回比例达到7.75%。

### 一季度增持前十大重仓股

代码	名称	流通股占比	持股基金数	增持市值(万元)
600030	中信证券	2.6%	30	132261
600111	宝钢稀土	2.74%	16	128554
600837	海通证券	2.84%	24	125452
600060	海信电器	9.71%	9	107846
600104	上汽集团	3.13%	29	94647
000157	中联重科	2.12%	7	91966
002415	海康威视	23.63%	18	84033
601336	新华保险	29.66%	13	79432
600383	金地集团	10.96%	27	68755
600702	沱牌舍得	8.97%	9	64378

### 一季度减持前十大重仓股

代码	名称	流通股占比	持股基金数	减持市值(万元)
600036	招商银行	5.61%	89	-672286
600519	贵州茅台	10.11%	118	-541800
600887	伊利股份	20.68%	66	-533270
600050	中国联通	0.69%	4	-527833
000423	东阿阿胶	10.75%	29	-469205
000858	五粮液	8.46%	93	-372974
600015	华夏银行	2.24%	15	-319466
600016	民生银行	5.3%	62	-306123
600406	国电南瑞	19.96%	38	-281503
000895	双汇发展	11%	47	-267634

### 今日发行新股申购指南

名称	申购代码	发行价	发行量	申购限额	发行市盈率	资金解冻
戴维医疗	300314	20元	2000万股	1.6万股	29.85倍	4月27日

### 冷眼看市

## 利多传闻刺激B股暴涨

受证监会将研究解决B股问题的消息影响,周一B股指数摆脱A股市场影响大幅走高,收盘放量上涨逾2%,盘中突破3月14日高点,成为市场中一道亮丽的风景线。

证监会主席郭树清日前到广东调研时表示,针对资本市场服务“三农”,提高融资效率,推动整体上市,支持分拆上市,B股公司发展等问题,证监会将认真研究提出解决措施。

由于沪深两地的B股市场,已经多年没有新的B股上市,也没有再融资。所以,其融资功能早已丧失,其定位问题就显得格外的尴尬。由于目前绝大部分沪深B股的定价都低于A股,在这种情况下,关于B股公司的发展问题的解决方案就会引发相应的机会,B股市场值得全面关注,特别是质优价低、AB股价差巨大以及纯B股。(东方)

## A股震荡行情远未结束

周一,沪深股市呈现震荡调整格局。两市成交1979.75亿元,较上周五放大一成。盘面上,家纺、节能环保、电信、科技等行业领涨大盘,但航天军工及B股表现出色,逆势上扬。

周一,沪深股市呈现震荡调整格局。两市成交1979.75亿元,较上周五放大一成。盘面上,家纺、节能环保、电信、科技等行业领涨大盘,但航天军工及B股表现出色,逆势上扬。

4月初以来,受金融改革等政策利好预期刺激,以券商股、基建股为代表的行业板块带动大盘出现一轮明显上涨,沪指指在本轮反弹中涨幅达到了150点。但值得注意的是,由于国内经济仍处于下行周期中,资金面也面临月末的惯性紧张局面,因而在2400-2500点前期套牢区间位置,大盘进一步上攻很难仅依靠政策预期来支撑。

短期而言,市场或将重新进入区间震荡格局中。在股票配置方面,分析人士建议投资者不要过度追逐短期题材股,而应以明显上涨,沪指指在本轮反弹中涨幅达到了150点。但值得注意的是,由于国内经济仍处于下行周期中,资金面也面临月末的惯性紧张局面,因而在2400-2500点前期套牢区间位置,大盘进一步上攻很难仅依靠政策预期来支撑。

### 政策风向

## 新一轮基建投资有望提速

### “铁公机”项目引关注

2月底以来,重大建设项目审批速度明显加快,部分高速公路网、机场和轨道交通项目获得集中审批通过,一批重点区域、重点行业项目正在逐步推出。与以往不同,此批项目明显倾向于中西部地区、三农及民生保障项目。

目前,已获批项目明显倾向于中西部地区、三农及民生保障项目。其中,交通基础设施项目引人关注。发改委3月相继批复海南省海口美兰国际机场二期扩建工程项目建设书、南京市地铁3号线二期工程可行性研究报告、新建贵州省凯里黄平民用机场工程可行性研究报告等。

2月底到3月初,有关部门赴北京、福建、广州、广西调研,涉及交通基础设施、水运、综合交通运输枢纽、高速公路网等项目。3月末,国务院常务会议要求,今年要围绕“十二五”规划确定的任务目标,推进交通运输基础设施建设。建成一批重大铁路项目,适时开工一批急需必需项目;推进国家高速公路网规划项目和农村公路建设,加大国省干线改造力度;实施一批航道和陆岛交通项目,改善长江干线通航条件;开工建设与续建,完成一批机场与城

铁路专家王梦恕表示,5000亿元资金今年将到位,对铁路建设形成支撑。另有消息称,对于铁道部相关建设项目的银行信贷资金3月集中下拨。不仅银行加大了对铁路建设等中央投资的支持力度,接近监管层的某人士表示,地方融资平台贷款较之前亦呈现放松迹象。银行业已着手逐步对“质量好”的地方融资平台“输血”,对一些质量有保障的项目进行展期或提供新贷款等。(张朝晖)



## 首季份额缩水四分之一 华夏大盘遭巨量赎回

华夏基金昨日公布旗下基金一季报,公司副总经理、被称为牛基金经理的王亚伟管理的华夏大盘精选基金遭遇罕见大量赎回。该基金去年底份额为6.2266亿份,截至今年一季末,总份额只剩不到4.6272亿份,单季份额缩水比例高达25.69%。市场人士猜测,这有可能是部分资金嗅到了可能影响华夏大盘精选业绩的重大变化,因此提前退出。

自2007年1月开始暂停申购的五年多时间里,无论股市如何震荡,华夏大盘精选的赎回量一直很小,王亚伟强大的赚钱能力使得该基金总体份额高度稳定,该基金单季总赎回份额从未超过1亿份,特别是2008年下半年以来,该基金单季赎回多在百万份的级别,而且每年4月年度分红之后,都有数百万的因分红再投资增加份额,使得华夏大盘精选的总份额稳定在6.2亿份以上。

但华夏大盘精选超级稳定的份额在今年一季度大幅减少。市场人士猜测,这有可能是部分资金嗅到了可能影响华夏大盘精选业绩的重大变化,因此提前退出。华夏大盘历年年报显示,机构历来持有该基金最大份额,截至去年底,华

### 钱途漫步

在法国大革命的历史上,曾有一次著名的海战:尼罗河口战役。在这次战役当中,纳尔逊少将带领英国舰队摧毁法国舰队,并将拿破仑的军队困在埃及。之所以能够取得这场胜利,很大程度上与纳尔逊少将的果敢有关,他在发现敌军舰队停靠的海湾有机可乘之时果断出击,在对方援军赶来之前就将船下锚,从而痛击法军。

看到战机然后迅速做出决策,很多投资大师也这么做,彼得·林奇就是其中的一位。一旦他发现市场机会,便会毫不犹豫地采取行动。当然,这并不意味着看到所谓的“机会”就草率做出决定!无论是纳尔逊少将还是彼得·林

## 纳尔逊少将与彼得·林奇

奇,他们能够凭借这种方式取得一些成功,更归因于在战场和市场当中摸爬滚打多年积累下来的敏感性和独到经验。

约翰·特雷恩在他的书中将彼得比喻成一位参加帆船比赛的选手,根据风向、航道和水流的细微变化不断调整航行路线,在市场当中不断进行微调,投资组合也始终处在不停歇的变动之中。这种根据市场时机果断出手的调整隐含的是对中短期的一种预期。如此一来,这种预期会有两种结果,一是如你所愿;二是没有实现。如果预期落空,彼得会毫不犹豫地将这笔投资处理掉。正如彼得所言:“你没有持有的股票的上涨对你没伤害,只有你持有的股票才会让你破

产”。回想起来,对于一些不能称之为长期投资的行为来说,便经常会面临这种情况:短期之内的预期并未实现,于是变成了等待,陷入套牢的境地。

纳尔逊少将与彼得·林奇的故事给我们的启示是:一是保持敏锐的嗅觉,不要犹豫而贻误最佳时机;二是当预期没有实现的时候果断了解而不要贪恋甚至抱有幻想,要记住那些没有持有的股票的上涨对你来说也没有伤害。(兴业全球基金 田雨松)

**兴业全球基金**  
AEGON INDUSTRIAL FUND  
**5年蝉联金牛奖**  
2007-2011

### 富国基金囊括多项基金业权威大奖

在2011年度基金业三大权威评选中,富国基金荣获“金基金·TOP公司奖”、“金牛基金公司”、“五年持续回报明星基金公司”和“十大明星基金公司”等公司奖及12个单项奖。其中,在“金基金”评选中,富国天瑞获一年期偏股混基奖,富国天丰获三年期债基奖;富国天利获五年期债基奖。

### 国投瑞银融华债基获“三年期金基金奖”

在日前第九届中国“金基金”奖评选中,国投瑞银融华债基获“三年期平衡型基金金奖”。此前,国投瑞银及旗下产品已在“金牛奖”、“明星基金奖”、“晨星基金奖”上一举夺回六项业内权威大奖。截至3月底,其成立9年

来收益率超210%,过去三年业绩居同类基金第一。

### 嘉实沪深300ETF销售渐入佳境

一般来说,发行期最后几个认购日才是大资金选择入场的时点,而嘉实300ETF却在近期发行的基金中脱颖而出,甫一露面就受到青睐,受众多个人客户认可。昨日起,该基金网下股票认购,如持有沪深300指数成份股或备选成份股,只需1000股即可参加网下的“股票换购”。

### 借道南方金利参与信用债行情

4月10日,凭证式国债一上市就遭遇投资者秒杀。专家建议,信用债风险同样较低,而收益率一般高于同期限的国债,更适合

低风险投资者持有。据悉,正在发行的南方金利定期开放债基就主要投资信用债品种,占比不低于80%,为买不到国债的投资者提供了另一个投资渠道。

### 平安大华策略先锋昨起正式发行

昨日起,平安大华策略先锋混合型基金在中行、深发展等银行及平安证券发行。其灵活的资产配置策略和长短结合的股票投资策略与当前震荡市较为契合。拟任基金经理由平安大华投资总监顾正华担任。他有丰富的牛熊市资产管理经验,曾两年蝉联金牛奖,被誉为熊市王牌基金经理。

### 金鹰中证500指数基金正式募集

4月23日至5月29日,金鹰中证

500指数分级基金在各大银行和券商发售。其份额包括金鹰中证500份额、A份额与B份额。其投资中证500成份股和备选成份股的占比不低于90%。截至上周五,拟任基金经理林华显执掌的金鹰成份股优选今年以来收益率8.07%,居同类基金第8。

### 华商“金海螺”客户俱乐部服务全面升级

日前,华商基金对公司“金海螺”客户俱乐部服务实现全面升级。从即日起至6月30日,华商基金投资者通过登录华商基金网站及其他方式完善个人信息,即有机会获得多重精美好礼。并能分享全面的理财资讯:囊括宏观经济、市场、行业、基金经理观点、投资交流、交易提示等内容。

财经播报

深股(0021-00290)

代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
000001	平安银行	0.00	000002	万科A	0.00
000003	深发展A	0.00	000004	招商银行	0.00
000005	格力电器	0.00	000006	美的电器	0.00
000007	深纺织A	0.00	000008	五粮液	0.00
000009	深宝安A	0.00	000010	深天马A	0.00
000011	深物业A	0.00	000012	顺鑫农业	0.00
000013	深农发展	0.00	000014	中航地产	0.00
000015	深华发A	0.00	000016	中航电子	0.00
000017	深华控	0.00	000018	中航光电	0.00
000018	深国商	0.00	000019	中航重机	0.00
000020	深能源	0.00	000021	中航工业	0.00
000022	深赤岗A	0.00	000023	中航光电	0.00
000024	深华新	0.00	000025	中航光电	0.00
000026	深振业A	0.00	000027	中航光电	0.00
000028	深天地A	0.00	000029	中航光电	0.00
000029	深宝安A	0.00	000030	中航光电	0.00
000031	深纺织A	0.00	000032	中航光电	0.00
000033	深华控	0.00	000034	中航光电	0.00
000034	深华新	0.00	000035	中航光电	0.00
000035	深华发A	0.00	000036	中航光电	0.00
000036	深华新	0.00	000037	中航光电	0.00
000037	深华发A	0.00	000038	中航光电	0.00
000038	深华发A	0.00	000039	中航光电	0.00
000039	深华发A	0.00	000040	中航光电	0.00
000040	深华发A	0.00	000041	中航光电	0.00
000041	深华发A	0.00	000042	中航光电	0.00
000042	深华发A	0.00	000043	中航光电	0.00
000043	深华发A	0.00	000044	中航光电	0.00
000044	深华发A	0.00	000045	中航光电	0.00
000045	深华发A	0.00	000046	中航光电	0.00
000046	深华发A	0.00	000047	中航光电	0.00
000047	深华发A	0.00	000048	中航光电	0.00
000048	深华发A	0.00	000049	中航光电	0.00
000049	深华发A	0.00	000050	中航光电	0.00

个股行情仅供参考 风险自负