

# 次新基金建仓路径曝光

## 重点布局三大主线

随着基金一季报的披露，手握重金的次新基金建仓思路逐步露出“冰山一角”。次新基金建仓速度的分化，亦暴露出基金对后市的较大分歧。建仓期间，次新基金将布局重点放在了受益于政策放松的早周期行业，如汽车、家电股；配置了估值合理、业绩增长确定的消费品，如白酒和医药；此外，低估值的银行和地产，亦成为次新基金建仓的主要标的。

从建仓速度而言，多数次新基金选择了较为“中庸”的建仓策略，也有部分次新基金略显激进，将仓位迅速提升至90%以上的高位。与此同时，个别次新基金却始终坚守“低仓位”。业内人士认为，次新基金分化的建仓速度，表明了基金对于后市预判的分歧依然较大。

去年12月底成立的景顺

核心表示，基于中国经济长期持续增长的信心，以及较低的市场估值，在市场出现反弹时，该基金较快完成了建仓。截至一季度末，该基金股票仓位已经达到92.97%。而去年11月成立的博时回报，则选择了坚守较低的股票仓位。截至一季度末，该基金股票仓位仅为33.19%。掌管该基金的基金经理为博时基

金副总裁杨锐，在其看来，面对不确定的物价前景，与其在股票和长债之间做出权衡，不如保留相当的货币头寸。

此外，多数次新基金选择了较为“中庸”的建仓策略，如去年12月底成立的方正创新，截至一季度，股票仓位53.6%。该基金认为，股市在未来一定阶段向上和向下的空间都不太大。同为去年12月成立的华安科技和国投产业，一季度末股票仓位分别为48.84%和64.99%。

从次新基金建仓路径来看，受益于政策放松的早周期行业，如汽车、家电受到青睐；估值合理、业绩增长确定的消费品，如白酒和医药，低估值的银行和地产，亦成为主要标的。

## 银行地产操控“强震”行情

周二两市整体走势为宽幅震荡，上午两市呈现冲高跳水回落走低态势，午后却持续震荡回升，最终以一根放量、上下影线均很长的十字星形态收盘，双双收复10日均线，且沪指翻红并连5日均线也收复了。两市成交2063.49亿元，较周一小幅放大。

从盘面来看，上午两市是普跌局面，午后随着股指的持续回升，两市上涨个股数量不断增加，不过截至下午收盘，下跌个股数量仍然占据大部分。板块方面，跌幅居前的为船舶制造、ST股、陶瓷、家电等，涨幅居前的为保险、银行、房地产等。

从市场运行脉络看，早盘银行股异动，对市场造成不利影响，银行股盘中快速拉升，一度反包昨日阴线，股指形态走势较好，但场内个股并没出现普涨格局，说明市场对银行股的快速冲高持怀疑态度，而金融板块启动，对市场形成明显的资金分流，导致个股不涨反跌。

“大跌后出现大涨，大涨后又开始下跌”，最近的市场有点乱。近两日的调整，很多机构分析是创业板造成，我们认为，最主要的原因是当

时，上涨动力就会很快消失，但下跌幅度又比较有限；其二，新增资金入场有限，而场内资金既不敢持续在一个热点上做多，又不甘心空仓，这使得热点轮动比较快速。但从中线角度看，以估值底为依托，当前市场上行概率明显大于下行概率，建议投资者忽略短期波动，利用市场震荡逢低关注低估值蓝筹股，以及具备较明确成长预期的成长股。

(龙跃)

## 今天关注三个重要位置

尽管昨日上午一度大幅走低，但午后的两市最终日K线双双收阳，这是对多头有利的，并且沪指连5日均线也收复了，受创业板拖累，深指只收复了10日均线。

整体来看，技术面上是中性略偏多，那么就预示着周三多空还有争夺发生，而这将真正决定目前日K线波上行是否结束。今天可关注三个位置：5日均线、10日均线及周二最低点。

理论上来说，周二午后就是多头大反攻，如果多头真的有这种，那么周三股指就

(广州万隆)

## 从《泰坦尼克号》看风险防御

对的是，固定收益产品体现出较强抗跌性，货币基金更是以整体年均收益3.60%，取得超一年定存投资回报。那些具备先见之明，保持投资防御的“乘客”无疑成功脱险。

在对抗通胀的漫长岁月中，风险类权益投资似乎成为获取高收益的有效选择。

但正如泰坦尼克号曾逝去的辉煌，市场投资如航行在汪洋大海，要想成功航行除了需要具备劈波斩浪的进攻勇气和技巧外，还需要更多面对风浪的防御技术，以构建投资资产的“安全垫”。

事实上，这种风险防御意识，早已在成熟的海外资本市场成为不二法则。美国投资公司协会的调查数据显示，在金融危机的威胁下，截

至2011年10月底，包括家庭理财和机构投资在内，超过50%的资产流入固定收益类共同基金。而取得的显著成效就是，过去5年来固定收益产品明显跑赢权益投资，体现出更好的抗跌效果，保证了理财收益底线。

对投资而言，对泰坦尼克号式的灾难必须保持足够警惕。正如在面对权益类投资盛行的形势下，投资大师比尔·格罗斯喊出的劝诫声：

在进攻之前，先尽量防守，持续防御并保持警惕。

 华安基金 智能相伴 HuaAn Funds



## 钱途漫步

## 借道万家货币基金 小假期“人闲钱不闲”

货币市场基金由于良好的流动性和稳健的收益，使得五一小假期人闲钱不闲。截至4月23日，今年以来万家货币基金平均7日年化收益率达5.082%，有78天的7日年化收益率超过4%，最高达到13.408%。万家货币基金连续两年收益率分别居同类基金第一和第二，该基金将在4月26日暂停申购。

## LOF指基成市场新宠 鹏华中证500业绩领先

一季度，指基成市场反弹先锋。进入二季度，A股市场震荡加剧，交易方式灵活便利的交易型基金备受关注。在这种行情下，可交易的指基成投资热点，如鹏华中证500指数(LOF)基金。截至4月20日，该基金今年以来收益率13.25%，在115只标准指基中排前十。

## 大摩资源尽揽 基金业三大奖项

在第九届“金基金奖”评选中，摩根士丹利华鑫基金连续第三年斩获“金基金·成长公司奖”，成业内首家连续三年蝉联该奖项的基金公司；公司旗下大摩资源基金荣获“五年期金基金奖(偏股型混合基金奖)”。另外，该基金也摘得“明星基金”奖与“金牛基金奖”。

## 4月24日上证综指 开盘2380.24 最高2415.75 最低2350.40 收盘2388.83 上涨0.25点 成交1193.96亿

沪股(600000-600050)

代码 简称 收盘 涨幅% 简评

600004 浦发银行 9.38 1.52 多头行情有望维持

600004 白云机场 7.08 0.28 维持上涨格局

600005 武钢股份 2.92 -0.20 下跌趋势离场为妙

600005 东风汽车 3.51 -1.96 跌势趋明显，观望

600007 中国国电 10.81 -1.73 仍以上行为主

600008 首创股份 5.14 -1.26 空头行情，坚决离场

600009 上海机场 13.12 -1.21 下跌趋势，离场为妙

600010 包钢股份 5.92 -3.11 多头无招架之力

600011 华能国际 5.40 0.93 上行可能性较大

600012 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600015 华夏银行 11.33 2.26 多头行情可望维持

600016 民生银行 6.58 1.54 仍以上行为主

600017 日照港 3.04 0.00 可以看好

对的是，固定收益产品体现出较强抗跌性，货币基金更是以整体年均收益3.60%，取得超一年定存投资回报。那些具备先见之明，保持投资防御的“乘客”无疑成功脱险。

在对抗通胀的漫长岁月中，风险类权益投资似乎成为获取高收益的有效选择。

但正如泰坦尼克号曾逝去的辉煌，市场投资如航行在汪洋大海，要想成功航行除了需要具备劈波斩浪的进攻勇气和技巧外，还需要更多面对风浪的防御技术，以构建投资资产的“安全垫”。

事实上，这种风险防御意识，早已在成熟的海外资本市场成为不二法则。美国投资公司协会的调查数据显示，在金融危机的威胁下，截

至2011年10月底，包括家庭理财和机构投资在内，超过50%的资产流入固定收益类共同基金。而取得的显著成效就是，过去5年来固定收益产品明显跑赢权益投资，体现出更好的抗跌效果，保证了理财收益底线。

对投资而言，对泰坦尼克号式的灾难必须保持足够警惕。正如在面对权益类投资盛行的形势下，投资大师比尔·格罗斯喊出的劝诫声：

在进攻之前，先尽量防守，持续防御并保持警惕。

 华安基金 智能相伴 HuaAn Funds

600018 上汽集团 3.01 -0.33 将保持微幅波动格局

600019 宝钢股份 4.95 -0.20 多头行情可望维持

600020 中航高科 2.80 0.36 仍以上行为主

600021 上海电气 4.87 -0.20 下跌趋势，离场

600022 山东钢铁 2.93 -2.01 仍有较大回调空间

600025 中海发展 6.13 -0.81 下跌动力大，注意风险

600027 华电国际 3.03 -0.33 仍有较大回调空间

600028 中石化 7.29 0.28 后市难有大机会

600029 南方航空 4.80 0.00 上升趋势将维持

600030 中信证券 13.25 0.99 上行可能性较大

600031 三一重工 14.37 -0.69 维持相对震荡

600033 福耀玻璃 2.58 2.38 强势上行为主

600035 芜湖高速 3.49 0.58 总体趋势将延续向上

600036 招商银行 12.30 1.65 谨慎做多，不追涨

600037 歌华有线 8.11 0.00 仍有较大回落空间

600038 哈飞股份 0.00 0.00 停牌

600039 四川路桥 9.23 -0.86 仍有可能大幅下跌

600048 保利地产 12.01 0.08 看多风险不大

600050 中国联通 4.35 -1.36 调整仍将延续

600051 申能股份 1.65 0.00 仍有较大回调空间

600052 中国太保 13.25 0.00 上行趋势将维持

600053 中国国电 10.81 -1.73 仍以上行为主

600054 中国国航 13.12 -1.21 下跌趋势，离场为妙

600055 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600056 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600057 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600058 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600059 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600060 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600061 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600062 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600063 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600064 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600065 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600066 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600067 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600068 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600069 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600070 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600071 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600072 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600073 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600074 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600075 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600076 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600077 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600078 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600079 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600080 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600081 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大

600082 交通银行 4.70 -0.42 上行可能性较大