

各位投友，大家好：

上次更新基金池是 1 月 24 日更新的 2021 年 1 季度基金池，本期更新是 2021 年 2 季度适用的版本。

上一期的基金池发布的时候，市场的气氛非常浮躁，大盘屡创新高，抱团股攻城略地。我给出了切莫追热点，“稳坐中军”等待市场行情轮动热点切换的建议。现在看来，抑制住当时的冲动还是对的，避开了抱团股崩盘式的下跌，追热点的人近期跌两三成甚至腰斩的人都有，着实吓人。不过覆巢之下无完卵，我们的策略仍然也在整体下跌下有回撤，还好幅度小的多，抗跌性能良好。

最近比较乐观的情况是，在三个月之前虽然觉得热门抱团类的不能碰，但是到底哪个板块机会大还有点模糊不清，目前已经比较明确的锁定加大周期类的布局，因为业绩非常明确，1、2 季度业绩都会非常靓丽。周期股主导未来 1-2 个季度的行情是大概。上个季度沪深 300 指数切换中证 500 指数表现良好，继续坚持这个方向。



虽然最近市场有恐慌气氛，但是我还是比较坚定的看好后市。指数运行到了这个箱体的上轨，这个箱体能运行这么久说明市场认可这个估值。而今年企业业绩大爆发，市场理应给出更高的报价，所以这个箱体应该有很强的支撑性，我不担心会出现大幅下跌。

本期基金池的思路，主题是“整装待发”。

经过了两个多月的回调，抱团股的泡沫已经挤出不少，目前下跌动能有所减弱。而周期类板块随着陆续发布季报，大多数非常靓丽。我判断调整已近尾声，下周就是 2020 年报和 1 季度报全部发布完的一周，市场的全面复苏即将展开。

其实上期基金池的筛选，就比较具备前瞻性，大多数处于蓄势待发的状态，可以保留沿用。本期根据市场表现，进行了小部分的更换调仓，属于对组合进行优化。“整装待发”准备迎接一季度超高业绩增长带来的行情。

影响市场的几个主要因素：

1. 通胀已经愈演愈烈，中国政府会不会加息控制通胀？

长期看有可能，但是近期还不太容易发生，因为受疫情打击的实业复苏还不够稳固，先保中小企业的生存仍然是第一重要。通胀主要是输入型的，欧美疯狂印钱救灾导致，我们本国加息也不一定压得住，反倒对自己的企业造成伤害。

2. 美国的 1.9 万亿疫情救济款已经发放，后面大基建 2 万亿会不会获批？

我认为肯定会批。去年的 3 万亿美金和今年的 1.9 万亿美金用途都是救灾，救灾结束后，肯定还是需要资金做其他项目搞政绩的。所以金额可能会有小范围变化，扯皮一段时间有可能，但是这笔钱是必然会批的。

3. 疫情在今年会不会再爆发，对经济有何影响？

全球范围来讲，今年疫情在大多数国家都能开始退潮，因为疫苗的推广会对疫情有积极的压制。中国疫情爆发早所以是一季度即恢复增长，其他国家最坏的情况都在不同的时间点，

进入复苏的时间点也不同。我们需要有每个经济体的局部同比思维。不要硬对比，比如最近中国增长 18%，其他国家一季度是负的，就觉得中国多了不起，等他们进入同比差异大的季度是一样很高的。同理，如果后面中国回到常态，其他国家出了个 10% 的增长率，也不代表中国那个季度很差。今年必然是各种经济数据巨大波动的一年，需要我们有更好的数据动态解读能力。

4. 美元看涨还是看跌？人民币看涨还是看跌？

因为美元今年要放水两波，所以我对美元是坚定看空的，肯定要创新低，美元指数今年最低可能会到 85 左右。人民币对美元则会升值，运行到 6-6.2 区间。因为人民币的升值预期，所以我判断外资继续流入中国势不可挡，也是继续看多 A 股的原因之一。

先来盘点一下我们上一期的表现。1 月起三个多月大盘 3606-3474，-3.66%，市场属于牛皮市震荡格局。

各基金数据起止为 1 月 22 日——4 月 23 日(3606-3474，-3.66%)：

(002510) 申万菱信中证 500 指数增强 A，同期下跌 7.29%，跑输大盘 3.58%，表现较差。

(006593) 博道中证 500 增强 A，同期上涨 0.05%，跑赢大盘 3.71%，表现理想。

(163402) 兴全趋势，同期下跌 6.72%，跑输大盘 3.06%，表现较差。

(163415) 兴全商业模式，同期下跌 4.5%，跑输大盘 0.84%，表现差强人意。

(450002) 国富弹性市值混合，同期下跌 3.83%，跑输大盘 0.84%，表现差强人意。

(000011) 华夏大盘精选混合，同期上涨 0.03%，跑赢大盘 3.69%，表现理想。

(519700) 交银主题优选混合，同期下跌 7.61%，跑输大盘 3.95%，表现较差。

(001180) 广发医药卫生联接 A，同期下跌 6.2%，跑输大盘 2.54%，表现较差。

(512290) 国泰中证生物医药 ETF，同期下跌 5.47%，跑输大盘 1.81%，表现差强人意。

(001186) 富国文体健康股票 A，同期下跌 1.69%，跑赢大盘 1.97%，表现理想。

(004855) 广发中证全指汽车指数，同期下跌 8.51%，跑输大盘 4.85%，表现较差。

(001071) 华安媒体互联网混合，同期上涨 7.56%，跑赢大盘 11.22%，表现突出。

(164403) 前海开源沪港深农业混合，同期上涨 5.54%，跑赢大盘 9.2%，表现理想。

(003298) 嘉实物流产业股票 A，同期上涨 7.4%，跑赢大盘 11.06%，表现突出。

(008840) 德邦大消费混合 A，同期上涨 3.26%，跑赢大盘 6.92%，表现理想。

(003305) 前海开源沪港深核心资源混合 C，同期上涨 12%，跑赢大盘 15.66%，表现突出。

(002207) 前海开源金银珠宝混合 C，同期上涨 4.73%，跑赢大盘 8.39%，表现理想。

(240022) 华宝资源优选混合，同期下跌 3.51%，跑赢大盘 0.15%，表现差强人意。

(501016) 国泰中证申万证券，同期下跌 10.56%，跑输大盘 6.9%，表现极差。

(004070) 南方中证全指证券，同期下跌 13.7%，跑输大盘 10.04%，表现极差。

这个季度的业绩表现特征是涨跌互现，越是之前表现突出的大基金最近表现差一些，大概是因为都持有一定的抱团股，但是我们没有选择任何重仓抱团股的那种基金，所以回撤范围都较小，在风险可控的范围内。

倒是垂直行业的小基金，最近表现都不错，这与最近个股表现良好有一定的相似性，预计这种行情仍然有一定的持续性，二季度应该仍然是小基金比大基金表现要好一些。

我们的对比参照系是最近很抗跌的上证，如果是对比沪深 300，可能劣势就不明显，绝大多数应该都跑赢了沪深 300。

明显拖后腿的就是券商基金了，一季度报已经在陆续发布，券商全行业的增长率在 50-100%，增幅巨大，市盈率已经普遍降低到 10-12 倍，从历史上看都超级便宜了，什么时候动起来还是要看主力大资金，这个板块是真的熬人。

下面是最新一期的，给大家的参考基金池：

股票账户的流动性管理工具：

(511880) 银华日利 A——交易型货币市场基金

功能类似于我们熟悉的货币基金，收益也相当，区别是可以在二级市场股票账户中随时买卖，按日计息。

能发挥中央水池作用的备用产品：

(161716) 招商双债增强债券，(003407) 景顺长城纯债，大摩双利债券(000024)

专做长期债权的基金，长周期看收益稳定。且场内场外均可交易，相当于准现金，流动性很好。

ETF 指数型，适合喜欢被动投资的投友：

(006593) 博道中证 500 增强 A

最近一段时间，中证明明显赢过其他指数，继续作为最近最佳指数配置工具。

(501016) 国泰中证申万证券

(004070) 南方中证全指证券

证券板块现在真的是低迷，连续几个季度业绩都在不断增长，目前是明显低估，如果持有的投友只能是等风来。我自己证券仓位也有点多，影响了最近一个季度的账号业绩表现，不过这个板块就这样，要么趴着，飞起来就跟弹簧一样，如果没之前配置的话，基本上也肯定会踏空，涨起来的时候，追是不敢追的。

可持续配置长牛型：

(163402) 兴全趋势——重仓股基本完成调仓，进入稳定期

(163415) 兴全商业模式优选混合——重仓股和趋势几乎不重叠，管理能力同样优秀。

(450002) 国富弹性市值混合——长牛型，适合作为定投标的。

(000011) 华夏大盘精选混合——长牛型，适合作为定投标的。

新(001736) 圆信永丰优加生活——新找到的一个择时能力很不错的长牛，尝试一下。

虽然最近抱团回撤，对长牛基金有所创伤，但是一直以来我筛选的都是风格稳健，不追热点的产品，所以这些产品不必过于担心，如果哪个季度某基金过于重仓热点，我会适时调整进行剔除。市场风格不断在向机构主导转型的趋势是大趋势，建议大家坚持长牛基金的配置比重，可提高账号的整体稳定性。

近期重点行业配置：

(004855) 广发中证全指汽车指数 C——行业开始进入业绩井喷期

(003298) 嘉实物流产业股票 A——交通出行等行业复苏

(001071) 华安媒体互联网混合——影视传媒复苏

(001186) 富国文体健康股票 A——冷链物流概念

(008928) 泰达消费红利指数 A——食品类消费需求

(164403) 前海开源沪港深农业混合——已经大幅降低了财务风险巨大的牧原股份，看起来很快会减光，表现出了管理者主动管理判断的能力。

新(005223) 广发中证建设工程指数 A——估值非常低，跌无可跌，防御反攻可选。

新加的这个工程指数比较特殊，持仓十大重仓大家可以看看，都是连续很多年营收增长，利润增长强劲，市盈率已经普遍在 5-10 倍之间。但是并不清楚大资金什么时候会光顾，风真来了的时候，翻个倍还是轻轻松松的。这个板块已经很长时间横盘，好像从市场剥离了出来，不跟涨不跟跌。我觉得后期我们可以把这个板块当成防御性工具。如果感觉大盘涨幅过大，自己获利了结的资金无处可去的时候，先放到这个板块一些避避风。算是一个防御性工具。

其他大类资产配置工具：

(003305) 前海开源沪港深核心资源混合 C——主打大宗商品，择时调仓能力强

(002207) 前海开源金银珠宝混合 C——纯金企，相当于黄金价格增强工具

(240022) 华宝资源优选混合——更丰富的大宗商品品类覆盖

新(161715)招商大宗商品——化工和有色混合



继续看好顺周期至少一个季度，前面三个继续主打，新增一个有化工成分的产品。最近观察到一个小现象，就是这个季度明明大宗类的基金都业绩不错，我也在文章视频等多次提醒大家关注。但是在交流群中经常听到人叫苦赔钱。怎么会有这种奇怪的现象呢？说明这些人是没有提前投资配置的，他们没有进行思考，各种投资观点他们听到的时候只是当成耳旁风。等到行情起来的时候才意识到之前看到的信息靠谱，闷头杀进来，但是市场已经进入震荡期，所以他们的感受是亏钱了。如无意外，他们可能会在长期震荡阴跌，即将开始新一波行情的时候，退出离场。这样的投资者真的需要自我反省，为什么牛市产品，你会赔钱？

剔除：

剔除 (002510) 申万菱信中证 500 指数增强 A——表现不佳进行剔除

剔除 (001180) 广发医药卫生联接 A

剔除 (512290) 国泰中证生物医药 ETF

医疗指数未如预期反应打疫苗的利好，暂时剔除。可能是因为目前占据 80% 以上的两大新冠疫苗，均不属于目前已有的上市公司。

剔除 (519700) 交银主题优选混合——换了一个更好的长牛

剔除 (008840) 德邦大消费混合 A——换了更有潜力的

也请大家只自己使用，不要去传播，大家付出了成本，我也付出了劳动，我们不对外传播，是所有人之间的互相尊重和保护。

羿飞

2021.4.25