

■ 基金风向标

市场风险偏好有所修复

基金建议关注结构重整机会

□本报记者 黄丽

在众多利好的累积下,近期市场反弹力度加大,系统性风险明显减弱,风险偏好有所修复。部分基金建议近期可积极做多,精选在前期系统性下跌之中被错杀的公司,以及未来成长空间大、估值相对合理的公司。

短期系统性风险减弱

上周,市场在创业板带领下走出反弹行情。最终,大盘以周上涨5.15%收盘,创业板周涨12.56%,两市总成交量较前一周增加约30.88%。受消息面刺激,有部分场外资金流入,场内资金活跃度大幅提升,市场信心有所恢复。

我们认为,上周市场大涨的导火索在于美联储议息会议的结果偏鸽派。从宏观层面来看,虽然对于中长期来说我们还有诸多不确定性,但往后看一段时间,目前我们所处的大环境相对改善。”融通基金首席策略分析师武幼辉表示,前期信贷和房地产投资数据有所回暖,在一定程度上稳定了大家对于接下来经济的预期;一行三会持续释放维稳信号,提振市场信心;央行下调MLF利率,显示目前国内的货币政策仍然维持适度中性偏松的状态;而美联储决定不加息,并且声明表述偏鸽派,明显好于市场预期;在外围环境偏暖的情况下,人民币汇率短期稳定,资本外流预期减弱。总体而言,在利好的累积下,短期市场的系



CFP图片

统性风险明显减弱,风险偏好有所修复。

前海开源基金表示,上周美联储公布3月份议息决议及美联储主席耶伦的相关讲话,显示美联储加息预期较过去大幅降低,这对国际市场尤其新兴市场而言都是复苏和反弹的良机,中国也不例外。在全国“两会”期间,高层的表态使得投资者相信,中国经济最困难的时期正在过去,中国经济硬着陆的风险基本可以排除,中国经济供给侧改革的坚定推进以及债转股等方案的提出,使得人们对于中国经济和过剩产能硬着陆风险的预期大幅度降低。

“两会”确认新投资背景

在消息面上,上周,今年“两会”圆满结束,监管层就市场较为关心的注册制、战略新兴板等作出回应,博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,两会后投资应关注结构重整,长期布局“十三五”规划。

“两会确认了2016年投资的背景是供给侧改革叠加“十三五”规划的稳增长、调结构与促改革。这意味着投资不仅要关注传统产业去产能与杠杆带来的供给收缩的机会,更要关注新产业在保增长中的投资机会。供给侧改革的重点是创造新的有效供给从而满足民众的需求,这意味着

这方面的投资要与“十三五”规划密切结合,这是投资的基本逻辑。”魏凤春表示,从这个意义上讲,投资的机会会在结构重整,这是趋势。

在投资逻辑上,魏凤春认为要注意三点的改变:第一、总量分析重回视野。过去三年宏观无用的逻辑开始失效,结构分析让位于总量分析,宏观归位;第二、外部冲击重要。自8·11汇改后,美联储加息对国内股市的影响日渐明显,中国资本市场从封闭走向开放,这加大了资产的波动,策略归位,择时的意义重要;第三、新的周期视野。每一个五年计划都被证明是投资的黄金宝典,“十三五”规划需要深入探究,长期布局。在“十三五”规划中,特别要注意技术进步的价值,技术是第一生产力,这是股市的基本定律。

前海开源基金则表示,注册制的暂缓推出,以及战略新兴板的删除,使得A股市场迎来了难得的休养生息时代,优质股票已经远远领先现金、债券和房地产,成为居民大类资产配置的首选品种。在A股的休养生息时代,股票资产中优质的个股、优质的行业、优质的板块,将成为广大投资者以及居民大类资产配置的良好选择。前海开源基金声称,目前已经开始战略性做多。

武幼辉也表示,对于未来一段时间的行情的态度是中性偏积极,建议可以精选在前期的系统性下跌之中被错杀的公司,以及未来成长空间大、估值相对合理的公司。

市场大幅上涨
基金仓位维持稳定

□恒天财富研究中心 刘凯

受美国加息后、人民币连续大幅攀升及中国经济短期改善多重刺激,上周市场大幅上涨。全周来看,沪深300指数上涨5.09%,上证综指上涨5.15%,深证成指、中小板指分别上涨8.15%、8.00%。战略新兴板推出受阻利好小盘股,创业板上涨12.56%。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含完全被动型指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为64.21%,相比前一周小幅下降0.26个百分点,其中股票型基金仓位达87.72%,混合型基金仓位62.04%,相比前一周均有所下降。进入三月以来,基金仓位变化不大,呈稳中略降趋势。

细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为88.56%,下降了0.61个百分点,增强指数量基金95.00%,与前一周相比保持不变。

混合型基金中,偏股混合型基金仓位较高,达83.59%,与前一周相比下降0.45个百分点,平衡混合型基金、灵活配置型基金、偏债混合型基金仓位则分别为70.76%、41.52%、16.35%。

从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比30.5%,仓位在七成到九成的占比29.2%,五成到七成的占比13.2%,仓位在五

成以下的占比27.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比6.9%,29.8%的基金仓位变动幅度在加仓2个百分点以内,50.8%的基金仓位变动幅度在减仓2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比12.5%。上周较多的基金继续出现小幅减仓,显示基金经理整体仍偏谨慎。

从2015年以来仓位的变动趋势来看(不含每周仅公布一次净值的传统封闭式基金),目前股票型基金仓位处于中等水平,高于2015年一季度,但略低于2015年7、8月份期间水平。而操作比较灵活的混合型基金产品,仓位近半年呈明显下降趋势,这一方面是由于在混合型基金中,2015年仓位较低的灵活配置型基金成立较多,对混合型基金整体仓位也起到了降低作用;另一方面也是混合基金整体主动减仓所致。

对于后市,恒天财富研究中心认为,由于美元指数下跌,外盘主要股指上涨,投资者风险情绪改善,市场迎来较好的反弹窗口。但国内实体经济仍存在下行压力,企业盈利也还在下行过程中,投资者仍应保持震荡市的操作心态。在基金品种选择上,根据个人风险偏好,从主动管理能力出发,以适当仓位布局操作灵活、长期业绩稳定的权益类基金是今年市场环境中较好的选择。

延长募集期频现
偏股基金利息补偿

□招商证券 宗乐 顾正阳

刚刚过去的一周A股市场回暖,股指连续上涨,上证综指周涨幅高达5.15%,但基金发行市场上仍以低风险产品为主。由于市场波动频繁,近期偏股型基金发行频频出现延长募集期的现象,部分基金提高了延期期间的补偿利息,以此尝试补偿基民。

3月14日至3月18日,共有16只基金公告成立。其中,包括3只股票型基金、4只灵活配置混合型基金、6只债券型基金、1只保本基金、1只货币型基金和1只QDII型基金,总募集规模为68.3亿份,平均募集规模为4.3亿份,较前一周减小。汇添富稳健添利定期开放债券型基金募集了20.04亿份,为上周之冠。

从募集时间来看,嘉实新财富灵活配置混合型基金、嘉实新起航灵活配置混合型基金、景顺长城环保优势股票型基金和中融产业升级灵活配置混合型基金的募集时间超过25天;而博时新价值灵活配置混合型基金、东方金证通货币市场基金、兴业福益债券型基金、嘉实稳祥纯债债券型基金和嘉实稳瑞纯债债券型基金的募集时间分别为7天、3天、2天、1天和1天。

截至上周五,周内结束募集的基金共计16只。其中,包括4只债券型基金、6只灵活配置混合型基金、两只混合型基金、3只保本基金和1只QDII基金,预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看,长信利泰灵活配置混合型基金、金鹰智慧生活灵活配置混合型基金、新华科技创新主题灵活配置混合型基金、南方转型驱动灵活配置混合型基金和华安全球美元收益债券型基金的募集时间均超过25天,其中长信利泰灵活配置混合型基金的募集时间达到71天;而银华添益定期开放债券型基金和华夏鼎新债券型基金的募集时间分别为8天和4天。广发稳健保本混合型基金在募集第21天达到了30亿份的募集上限目标,提前结束募集。

截至上周五,共有37只基金处于发行期,投资者本周仍可认购,其中上周新增13只。从类型上看,本期在发基金中包括1只股票型基金、16只灵活混合型基金、9只债券型基金、3只混合型基金、7只保本基金和1只QDII基金。可见,在发产品类型以“进可攻、退可守”的灵活配置混合型基金为主。需要注意的是,根据基金发售公告,东海祥瑞、德邦纯债9个月、前海开源恒远保本和长盛同裕纯债等13只基金将于近期结束募集,有意参与的投资者需抓住最后的认购时机。

根据最新公告,本周即将开始募集的基金共计13只。其中,包括1只灵活配置混合型基金、6只债券型基金、5只保本基金和1只混合型基金。其中,华夏恒利6个月定期开放债券型基金和民生加银和鑫债券型基金将在下周结束募集,有相关配置需求的投资者需及时认购。

此外,根据近期基金发行市场的实际情况,新发保本基金往往会提前结束募集。因此,我们建议有意向认购保本基金的投资者需提前准备资金,及时认购,不要等到临近认购截止日再出手,以免错失认购时机。需要注意的是,通常情况下,在保本基金认购期限之后所进行的任何申购都不能享受保本条款保护,投资者需仔细阅读基金招募说明书中的保本条款,确保本金安全。

各类型基金仓位及变化情况(简单平均)			
分类	本周	上周	变动
股票型	88.72	89.32	-0.60
普通股票型基金	88.56	89.17	-0.61
增强指数量基金	95.00	95.00	0.00
混合型	62.04	62.28	-0.23
灵活配置型基金	41.52	41.47	0.05
偏股混合型基金	83.59	84.05	-0.45
偏债混合型基金	16.35	16.98	-0.63
平衡混合型基金	70.76	70.45	0.31
总计	64.21	64.48	-0.26

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)			
分类	本周	上周	变动
股票型	87.31	87.81	-0.49
普通股票型基金	87.24	87.74	-0.50
增强指数量基金	95.00	95.00	0.00
混合型	62.20	62.56	-0.36
灵活配置型基金	31.57	31.53	0.05
偏股混合型基金	85.19	85.85	-0.66
偏债混合型基金	10.64	10.90	-0.26
平衡混合型基金	72.01	71.70	0.32
总计	64.14	64.51	-0.37

