

基金风向标

积极因素累积 公募期待3月行情

□本报记者 黄丽

A股猴年首周迎来“开门红”，主要股指均稳步走高，上周周线收出2016年以来首次两连阳。部分公募基金认为，汇率短期走强、海外经济波动减轻国内资本外流压力、国内货币政策宽松预期和两会政策预期等积极因素正在逐渐累积，或对市场产生由点到面的提振作用，因此对A股的短期表现不悲观，预计在两会前夕市场大概率会迎来反弹窗口期。

消息面短期回归平稳

根据官方披露的数字，中国1月外汇储备下降约990亿美元，明显好于市场此前预期。可能受此及外围汇率市场的波动影响，离岸人民币在春节期间持续走强。近期央行行长周小川在媒体采访中就中国经济、金融市场、汇率等市场关心的问题发表了看法，表示汇率改革是重点工作方向。

对近期消息面的变化，诺安基金表示，国外流动性环境持续改善给国内货币政策创造宽松空间。美国经济表现略低于预期，那么国内资本外流压力有所减轻，而在美元阶段性弱势的情况下，人民币汇率短期走强。尽管央行态度谨慎，但还是强调关注政策对金融市场的溢出效应，汇率改革将会把控节奏。

A股在1月主要指数下跌幅度均超过25%。金信基金认为，从历史规律来看，指数月线在暴跌后的第二个月，通常会迎来一定程度的反弹。而按市场消息面来分析，也判断2月反弹可以持续。首先央行行长周小



川讲话，再度明确人民币汇率的重要性；而央行也在通过大量短、中期公开操作为市场注入流动性，1月信贷数据超预期，反映国内货币政策偏积极。从海外市场来看，虽然美国经济前景仍不明朗，但美联储3月加息的概率不大；从美元指数走弱的趋势来看，导致石油、黄金、有色金属等大宗商品价格触底回升。当然，黄金价格的上涨跟投资者的避险情绪密切相关。此外，值得注意的是，“两会”召开在即，供给侧改革等主题值得期待。

市场将迎来反弹窗口

公募基金普遍认为，市场将迎来反弹窗口，3月行情可期。“短期看，市场存在一定的不确定性，但是积极因素正在逐渐累

积。”摩根士丹利华鑫基金一位基金经理指出，两会即将召开，“十三五”规划内容是市场关注的重点，其中新型消费、智能制造、信息技术是主要的论述内容和发展方向。

诺安基金预计A股在两会前夕大概率会处于一个相对较窄的震荡区间。离岸人民币升破6.5，人民币贬值压力、外储下降压力阶段性缓解；同时，中美利差进一步扩大，央行货币政策或趋于结构性宽松。而市场对于国内货币政策的结构性宽松预期和两会政策预期可能是A股短期内保持稳定的两大因素。

“春节之后，A股步入市场所寄望的稳定时期，A股将迎来一波像样的反弹。”南方基金首席策略分析师杨德龙表示，李克强总理新年伊始首次表态，“在经济下滑到合理范围

时该出手时我们会果断出手”，有助于缓解市场对经济的担忧。根据统计，在两会之前，A股上涨的概率超过80%。而两会期间相关部委的表态将提高部分政策扶持行业的活跃度，提升市场信心。行业和板块方面，投资者可以布局一些被错杀的优质成长股，特别是代表经济转型的科技类个股。

金信基金则认为，1月股指的快速下跌已经释放大部分风险，投资者信心得以修复，市场迎来反弹窗口期。市场的投资主线将集中在成长和主题炒作，可以布局新能源汽车、VR（虚拟现实）、人工智能、移动支付等具有行业景气与主题投资双重属性的板块。考虑到供给侧改革的预期，可以关注低PB的地产、煤炭、有色、水泥等行业。

A股先抑后扬 基金仓位稳定

□恒天财富研究中心 刘凯

A股休市期间，外盘股市下跌，市场预期一度悲观。但上周市场先抑后扬，从全周来看，主要股指均呈现上升态势，其中沪深300指数上涨2.96%，上证综指上涨3.49%，深证成指、中小板指、创业板指分别上涨5.05%、4.93%和5.44%。市场企稳反弹是对前期过度悲观预期的修复。

上周基金仓位较前期末基本维持不变，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65.67%，其中股票型基金仓位达89.28%，混合型基金仓位63.58%。

细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金、增强指数型基金仓位分别为89.16%、94.14%，分别下降0.36%和上升0.38%；混合型基金中，偏股混合型基金仓位较高，达85.96%，与前周维持不变，平衡混合型基金、灵活配置型基金、偏债混合型基金仓位平均为72.13%、42.39%、15.26%。

从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比38%，仓位在七成到九成的占比31%，五成到七成的占比12%，仓位在五成以下的占比19%。上周加仓超过两个百分点的基金占比13%，32%的基金

仓位变动幅度在加仓两个百分点以内，减仓超过两个百分点的基金占比43%，在总体上减仓的基金数量略多于加仓基金数量。

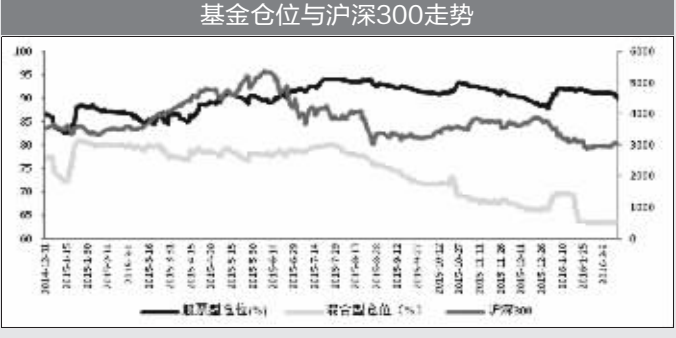
从2015年以来仓位的变动趋势来看（不含每周仅公布一次净值的传统封闭式基金），目前股票型基金仓位处于中等偏高水平，高于2015年一季度，但略小于2015年7、8月股灾期间水平，且近期变化不大。而操作比较灵活的混合型基金产品，仓位近半年呈下降趋势，这一方面是基金减仓所致，另一方面是由于在混合型基金中，2015年仓位较低的灵活配置型基金成立较多，对混合型基金整体仓位起到了降低作用。

对于后市，恒天财富研究中心认为：首先，虽然上周市场反弹一定程度上修复了春节期间外围大跌的悲观情绪，但目前市场信心尚未恢复，反弹之路难以一帆风顺；其次，目前权重股估值处于低位，美联储加息预期减弱，人民币和港币汇率走势逐渐平稳，对于资本市场的企稳是有利因素；最后，从资金面看，目前空仓观望的资金量较大，这些资金在等待市场超跌后的机会，整体上结构性以及波段性行情可期，但趋势性行情不在。

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较好的选择。

各类型基金仓位及变化情况（简单平均）			
分类	本周	上周	简单平均变动
股票型	89.28	89.64	-0.36
普通股票型	89.16	89.53	-0.38
增强指数型	94.14	93.80	0.34
混合型	63.58	63.54	0.04
灵活配置型	42.39	42.30	0.09
偏股混合型	85.96	85.96	0.00
偏债混合型	15.26	15.39	-0.13
平衡混合型	72.13	71.71	0.42
总计	65.67	65.66	0.01

各类型基金仓位及变化情况（加权平均）			
分类	本周	上周	加权平均变动
股票型	88.09	88.36	-0.28
普通股票型	88.03	88.32	-0.28
增强指数型	94.09	93.74	0.35
混合型	63.31	63.35	-0.04
灵活配置型	31.84	31.78	0.06
偏股混合型	86.83	86.96	-0.14
偏债混合型	10.96	11.08	-0.12
平衡混合型	74.20	73.66	0.54
总计	65.22	65.28	-0.06



保本及QDII基金 持续热销

□招商证券 宗乐 顾正阳

春节后交易的首周股指上扬，权益型基金发行仍然低迷，基金发行周期整体拉长。保本基金和QDII基金持续热销。相关基金公司最新公告显示，本周又一家基金公司的QDII基金额度告罄，目前已有20只QDII基金暂停申购，还有部分已经暂停大额申购。

此外，2015年12月以来，新成立的保本基金数量已经达到27只，募集规模达到705.79亿元，且绝大多数保本基金提前达到规模上限结束募集，更有一些保本基金一日售罄。可见，经过2015年股票市场巨震后，投资者防范风险的意识显著增强，在希望获取理想投资回报的同时，更加关注本金安全。因此，那些有强制保本条款的基金成为投资者的理想选择。各大基金公司也积极部署发行新保本基金，满足投资者需求。

2月15日至2月19日期间，共有4只基金公告成立。其中，包括1只灵活配置混合型基金、两只保本型基金、1只被动指数型基金，总募集规模为74.4亿份，平均募集规模为18.6亿份，较前一周增加。诺安安鑫保本混合型基金募集了49.7亿份，为上周之冠。从募集时间来看，交银施罗德卓越回报灵活配置混合型基金、富国中证智能汽车指数基金和诺安安鑫保本混合型基金的募集时间超过20天，而招商安德保本混合型基金延续了保本基金发行的良好态势，募集第2天就达到了20亿份的募集上限目标，提前结束募集。

截至上周五，周内结束募集的基金共计7只。其中，包括1只股票型基金、3只灵活配置混合型基金、两只债券型基金、1只混合型基金，预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看，建信现代服务业股票型基金、泰达宏利同顺大数据量化优选灵活配置混合型基金、长安鑫益增强混合型基金、建信目标收益一年期债券型基金的募集时间均超过25天，而广发安享灵活配置混合型基金的募集时间为13天。

截至上周五，共有33只基金处于发行期，投资者本周仍可认购，其中上周新增8只。从类型上看，本期在发基金中包括5只股票型基金、21只灵活混合型基金、4只债券型基金、1只混合型基金、两只保本基金，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，大摩债债稳定增值、华安沪港深外延增长、金鹰智慧生活、银华生态环保主题、中欧明睿新常态、工银瑞信物流产业这6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16只。其中，包括两只灵活配置混合型基金、6只债券型基金、1只股票型基金、两只混合型基金、5只保本基金。其中，创金合信尊利纯债债券型基金、创金合信尊盛纯债债券型基金、兴业丰泰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。