

基金风向标

政策传递积极信号

基金认为市场趋势渐明

□本报记者 曹乘瑜

上周A股再度陷入低迷,上证综指成交量再度跌破2800点,成交量创下2014年11月以来的新低。不过,上周五证监会新任主席刘士余在答记者问时对注册制、中证金资金的退出、熔断机制给予了明确回应,业内人士认为,政策传递了积极信号,资本市场的信心有望再度点燃。同时,欧洲实施超预期宽松,有助于稳定汇率,提振出口,对A股也是一大利好。

投资者信心有望提振

上周五,证监会新任主席刘士余在全国人大四次会议的“一行三会”答记者问中,对近期A股市场非常关注的一系列问题给予了回应,例如注册制必须搞但不能单兵突进,“中证金退出为时尚早”等观点。基金公司普遍认为,其回应对于短期来说如同定心丸,长期有利于市场发展,助力供给侧改革。

中欧基金认为,答记者问中表达了保护投资者利益,加强监管、淘汰股市“僵尸企业”的决心,给市场传达了相当积极的信号。未来资本市场将向着真正成为资本配置决定性因素的路线发展,相信更多优质上市公司必能吸引更多资本流向A股市场,随着企业的盈利提升带动估值水平的合理化,这对于中国经济转型无疑是至关重要的。易方达



本报资料图片

基金认为,政府积极稳妥推进市场机制体制建设,方向明确,态度坚决,认为市场预期有望得到较大稳定,投资者信心有望得到提振。

市场或恢复向上趋势

在监管层积极回应的同时,外围政策也出现利好,上周五,欧洲央行开始了一轮超预期的宽松,隔夜贷款利率、再融资利率均超预期下调,并扩大QE范围,启动新一轮TL-TRO(长期再融资)操作。对此,九泰基金认为,整体而言,欧央行宽松对中国经济的直接影响较小。欧元继

续宽松有利于中国的出口,而降息则部分抑制了资本从中国流出,有利于人民币汇率企稳。人民币汇率是今年影响A股走势的重要因素,不过,九泰基金也表示,其走势仍需密切关注美联储的政策意图。

中欧基金认为,虽然目前短期市场情绪低迷,沪深两市成交量创2014年11月以来新低,但从中长期来看,坚定看好资本市场未来的机会。首先,从政策层面,偏宽松的货币政策仍在延续,财政政策逐渐发力支撑实体经济。汇率的压力一度导致市场对宽松政策的延续性产生

疑问,但目前人民币贬值预期已经得到扭转,央行有更大的余地进行流动性管理以支撑实体经济。同时从财政层面,2015年赤字率达3.5%,对实体经济的支持力度有所加大,稳增长将逐渐扭转对未来经济的悲观预期,进一步改善企业的盈利状况。其次,从改革与转型层面,近两年国企改革、供给侧改革以及企业转型升级都产生了明显的效果。新兴行业在国家的扶持以及万众创业的浪潮下实现大发展,其中以“互联网+”为主的信息产业、新能源汽车为主的现代制造业以及文化体育等新兴消费行业均实现高速增长。第三,年初以来随着房地产市场逐渐复苏、信贷的大量投放以及流动性宽松的效果的滞后体现,经济增长已经逐渐拐头向上。从草根调研得到的反馈中,基建及地产的开工率逐渐提升,企业订单恢复明显,并拉动了机械、建材、钢铁等众多行业的需求。随着经济复苏趋势确立、宽松政策信心的恢复以及企业盈利数据的改善,资本市场恢复向上趋势也将逐渐明朗。

北京某以权益类投资为特色的中型基金公司基金经理认为,中国经济转型不会失败,后续风险不会连续爆发。当前,5000点开始的暴跌已经到了尾声,或许还有10%-20%的跌幅,但是这一跌幅是换筹区间,他将重点布局医药服务、环保、军工、传媒、消费这五大类消费。

权益类基金
发行低迷

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周股市下跌,偏股基金赎回压力增大,权益型基金发行低迷,而保本基金仍受到市场追捧,纷纷提前结束募集。随着市场动荡,迷你基金再次涌现。截至3月7日,共有518只基金(A/B/C类基金分别计算)基金规模低于5000万元红线,踏入清盘边缘。同时,多达27只分级基金发布公告提示可能发生不定期份额折算。

3月7日至3月11日,共有16只基金公告成立。其中,包括1只股票型基金、6只灵活配置混合型基金、4只债券型基金、4只保本基金和1只QDII型基金,总募集规模为208.8亿份,平均募集规模为13.1亿份,较前一周增大。汇添富盈鑫保本混合型基金募集了48.5亿份,为上周之冠。从募集时间来看,富国研究优选沪港深灵活配置混合型基金、华安沪港深外延增长灵活配置混合型基金、工银瑞信香港中小盘股票型基金(QDII)、银河大国智造主题灵活配置混合型基金、创金合信尊享纯债债券型基金、汇丰晋信大盘波动精选股票型基金和长信富金纯债一年定期开放债券型基金的募集时间超过30天;而中银珍利灵活配置混合型基金、汇添富盈鑫保本混合型基金、天弘乐享保本混合型基金、鑫元汇利债券型基金和招商招瑞纯债债券型发起式基金的募集时间分别为15天、12天、12天、4天和1天。国联安稳保本混合型基金、汇添富盈鑫保本混合型基金和天弘乐享保本混合型基金分别在募集第19天、第12天和第12天达到了40亿份、5亿份和30亿份的募集上限目标,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3只股票型基金、两只灵活配置混合型基金、1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,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和景顺长城环保优势股票型基金的募集时间均超过60天,而华宝兴业标普美国品质消费股票指数基金(LOF)的募集时间为12天。

截至上周五,共有43只基金处于发行期,投资者本周仍可认购,其中上周新增11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、12只债券型基金、5只混合型基金、7只保本基金和2只QDII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,博时裕新纯债、上银慧添利、嘉实新思路、嘉实新趋势、嘉实新优选、博时新价值C、中邮增力、银华合利和中融产业升级等24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18只。其中,包括6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只货币型基金。其中,兴业福益债券型基金、嘉实稳祥纯债债券型基金、嘉实瑞瑞纯债债券型基金、东方金证通货币市场基金和华夏鼎新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。

市场震荡回落

□恒天财富研究中心 刘凯

上周市场主要指数在小幅冲高后有所回落,沪深300指数下跌2.44%,上证综指下跌2.22%,深证成指、中小板指、分别下跌1.82%和下跌1.92%,只有创业板指小幅上涨1.46%。

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64.48%,相比前一周小幅下降0.41个百分点,进入三月以来,基金整体已连续两周小幅减仓。

分类型看,股票型基金仓位为89.32%,相比前一周小幅下降0.46个百分点,其中普通股票型基金、增强指数型基金仓位分别为89.17%、95.00%,分别下降0.50个百分点和上升1.11个百分点。混合型基金仓位62.28%,相比前一周小幅下降0.40个百分点,其中偏股混合型基金仓位较高,达84.05%,与前一周相比下降0.68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70.45%、41.47%、16.98%,除偏债混合型基金仓位上升外,其他类混合型基金也均有下降趋势。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为64.51%,与前一周相比下降了0.31个百分点,上周数据显示简单平均仓位与加权平均仓位差异不大,显示不同规模的基金之间的仓位分布无显著差别。

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29.8%,仓位在七成到九成的占比30.7%,五成到七成的占比13.0%,仓位在五成

基金小幅减仓

以下的占比26.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比7.8%,24.6%的基金仓位变动幅度在加仓2个百分点以内,53.6%的基金减仓2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比13.9%。上周较多的基金出现小幅减仓,显示基金经理整体对市场略偏谨慎。

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月份股灾期间水平。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,在去年年底仓位上升后,新年熔断股灾后仓位大幅下降,近期仓位也略有下降。

对于后市,恒天财富研究中心认为,宏观经济下行态势延续,但降幅趋缓,进入L型寻底阶段,资本市场经过大幅下跌后估值处于历史底部。整体流动性依然充裕,但通胀上升使宽松货币政策受到一定制约,企业盈利也处于探底阶段。资本市场依然处于底部震荡区间,关注短期供给侧改革带来的结构性机会,中长期依然以持续成长的科技型企业和服务业为主导。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。建议投资者以灵活配置为核心,采取优选主题、适度积极的择基策略。

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	89.32	89.78	-0.46
普通股票型基金	89.17	89.67	-0.50
增强指数型基金	95.00	93.89	1.11
混合型	62.28	62.68	-0.40
灵活配置型基金	41.47	41.64	-0.17
偏股混合型基金	84.05	84.73	-0.68
偏债混合型基金	16.98	15.82	1.16
平衡混合型基金	70.45	72.68	-2.23
总计	64.48	64.88	-0.41

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	87.81	88.25	-0.45
普通股票型基金	87.74	88.20	-0.46
增强指数型基金	95.00	93.81	1.19
混合型	62.56	62.86	-0.30
灵活配置型基金	31.53	31.64	-0.11
偏股混合型基金	85.85	86.12	-0.27
偏债混合型基金	10.90	10.85	0.05
平衡混合型基金	71.70	74.87	-3.17
总计	64.51	64.82	-0.31

基金仓位与沪深300走势

