

## ■ 基金风向标

## 新成立基金数量回升

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周沪深300指数收于3421点,上涨0.2%。主动偏股基金微幅下跌,其中开放式股票基金平均下跌0.2%,混合基金下跌0.2%。被动偏股基金方面,指数型基金和ETF基金均与上周持平。绝对收益基金上涨0.1%,债券基金上涨0.05%,保本基金上涨0.1%,货币市场基金获得0.04%的收益。

2月17日,在证监会的统一部署下,中国金融期货交易所做出了以下调整:自2017年2月17日起,将股指期货日内过度交易行为的监管标准从原先的10手调整为20手,套期保值交易开仓数量不受此限;自2017年2月17日结算时起,沪深300、上证50股指期货非套期保值交易保证金调整为20%,中证500股指期货非套期保值交易保证金调整为30%;自2017年2月17日起,将沪深300、上证50、中证500股指期货平仓交易手续费调整为成交金额的万分之九点二。

2月13日至2月17日,共有25只基金公告成立。其中,包括13只债券型基金、8只灵活配置型基金、3只货币型基金以及1只混合型基金,总募集规模为110.2亿份,平均募集规模为4.4亿份,较前周有所上升。大成惠祥定期开放纯债债券型基金募集了20.0亿份,为上周之冠。从募集时间来看,永赢丰益债券型基金等12只基金的募集时间均超过了30天,其中江信瑞福灵活配置混合型基金的募集时间达到了92天;而前海开源聚财宝货币市场基金等3只基金的募集时间均未超过3天。

截至上周五,周内结束募集的基金共计10只。其中包括5只灵活配置型基金、2只债券型基金、2只混合型基金以及1只股票型基金,预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看,招商稳阳定期开放灵活配置混合型基金等9只基金的募集时间均超过了30天。

截至上周五,共有114只基金处于发行期,投资者仍可认购,其中上周新增30只。从类型上看,上周在发基金中包括43只灵活配置型基金、40只债券型基金、17只混合型基金、4只股票型基金、4只被动指型基金、3只货币型基金、2只增强指型基金以及1只QDII基金。需要注意的是,根据基金发售公告,招商招弘、中欧天尚18个月、国泰众益、国泰嘉益以及光大安诚等16只基金将于本周结束募集,有意参与的投资者需抓住认购时机。

根据最新公告,本周即将开始募集的基金共计35只。其中包括11只混合型基金、11只债券型基金、10只灵活配置型基金、1只货币基金、1只被动指型基金以及1只股票型基金。

中融量化智选混合型基金为上周正在募集的偏股混合型基金,该基金主要通过多因子量化选股模型,精选具有超额收益的股票组合进行投资,在充分控制风险的前提下,力争长期稳定的获取超越业绩比较基准的投资回报。该基金的计划募集期为2017年2月14日至2017年3月14日,建议认同量化投资策略且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

南方智慧精选灵活配置混合型基金为上周正在募集的一只灵活配置型基金,该基金主要通过紧密跟踪中国经济结构转型的改革方向,采用“自上而下”的分析视角进行大类资产配置,通过定性和定量分析相结合的方法精选个股,在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。该基金的计划募集期为2017年2月14日至2017年3月28日,建议看好我国经济结构转型投资机会且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

## 价值“再发现”

## 基金布局银行券商板块

□本报记者 徐金忠

随着春节后行情的持续展开,在1月社融和信贷数据公布以及监管部门再融资政策调整等复杂背景下,近期A股市场走势也相对复杂。在震荡市场中,不少机构正在寻找优质景气行业。近期,在复杂市场环境下,银行、券商等板块面临价值的重新发现。不少基金机构在银行、券商板块上持续布局。

## 震荡市中寻升机

对于2月短期的市场走势,大多数基金机构给出了震荡格局的基本判断。有基金机构指出,在当前市场环境中,宏观环境及行业企业微观状态等的相对复杂性,决定了当前市场将更多的是震荡走势。

浦银安盛表示,1月汇率企稳、货币偏松、宏观数据真空,是对股市友好的时间窗口,但市场表现低于预期。近期央行连续上调MLF、逆回购、SLF利率,暂停公开市场操

作,但“稳健中性”的定调并不是加息周期,“变相加息”更多是针对年初银行放贷冲动,同时推进金融机架“去杠杆”。由于实体经济同时受市场利率和存贷款基准利率影响,市场利率的上升是否传导至实体经济,需要时间来观测,因此判断短期股市将重回震荡格局。

震荡行情下,今年权益投资领域的机会却并不会缺席。华宝兴业基金副总经理、投资总监任志强表示,从大类资产配置角度看,2017年权益市场的吸引力在上升,权益市场有可能获取比较高的收益。

权益市场的机会在于震荡发展之中,行业景气度较高确定性机会成为震荡市中的升机所在。国泰基金杨飞指出,在今年A股的行业配置上,主基调是追逐景气,投机成长、内生景气的股票仍是资金追逐的对象,容易跑出较高的相对收益,在此背景下,投资者可借道公募基金掘金景气行业。杨飞认为,从估值到盈利,机会大于风险。债市刚性

兑付打破、信用定价扭曲缓解;商品先进产能释放、调控监管加强;房地产调控政策严苛、去库存已见成效。对比以上大类资产,股市投资者结构趋于改善、有望迎来增量资金。2017年A股或维持震荡格局,但景气度高的行业会有结构性机会。

## 银行券商价值“再发现”

近期,市场迎来了银行、券商股的上涨,复杂市场环境中,两者的投资价值正被“再发现”,基金机构新春之际正在布局被再发现的价值。

资料显示,1月份公募基金整体仓位大幅提升,偏股型、股票型、指型以及混合型基金平均仓位提高幅度为1.5个百分点。其中,混合型基金仓位提高幅度最大,为2.03个百分点。从持仓情况看,截至1月底,基金配比居首的就是银行板块,其中股票型基金配置比例为7.95%,混合型基金为4.87%。

公募基金人士认为,短期债券下跌造成银行股大幅下挫,但

债券风波对银行利润影响有限,流动性风险相对可控。中长期银行股基本面向好,对绝对收益资金具备吸引力。“净利润增速持续、去年四季度资产扩张加速、不良压力有所缓和等,造就银行股当前的‘竞争优势’,自然引得基金机构纷纷布局”。

对于券商股,华宝兴业券商ETF基金经理丰晨成指出,券商股在新春市场转暖过程中,屡屡靠脉冲式的短时上涨带动人气,延续市场热度。当前的春季躁动行情下,考虑到成交量在上个月的极低值以及新股承销带来的利润逐渐兑现,目前低估值的券商股或是良好的相对收益品种。事实上,由于债市下跌、交易量萎靡等原因,券商业绩近几月来环比持续下滑。但随着债市风波已过,保证金在年后企稳回升、IPO加速等乐观因素出现,券商后续业绩有望反弹回升。届时券商股的价值将面临更新的“再发现”。

## A股逐渐回暖

## 基金仓位略降

□恒天财富 李洋 方芝如

上周市场延续温和上行态势,3200点上方A股涨速放缓、波动加大,市场热点轮换。上周伊始,上证指数继续冲高,周三出现回调,随后新疆、丝绸之路、稀土永磁等板块再度崛起,煤炭表现喜人,上证站稳3200点,截至周五收盘,上证收于3202.08点。全周来看,主要市场指数多数上涨,创业板指下跌。周线图上,沪深300指数上涨0.74%,上证综指上涨0.59%,深证成指上涨0.15%,中小板指上涨0.31%,创业板指下跌1.63%。截至2月17日,上证A股滚动市盈率为16.43倍,市净率为1.56倍。

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56.15%,相比前一周下降0.14个百分点。其中股票型基金仓位为83.17%,上升0.15个百分点,混合型基金仓位53.05%,下降0.18个百分点。

从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为83.10%,相比前一周上升0.16个百分点;增强指型基金仓位88.98%,下降0.80个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.02个百分点,至42.29%;平衡混合型基金上升0.09个百分点,至54.03%;偏股混合型基金仓位下降0.49个百分点,至77.18%,偏债混合型基金仓位下降0.24个百分点,至19.95%。

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67.26%,相比前一周下降了0.44个百分点,其中股票型基金仓位下降0.13个百分点至84.67%,混合型基金仓位下降0.47个百分点至65.04%。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位相比前一周略微下降,显示基金经理在节后反弹行情中较为谨慎,有所减仓。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13.0%,仓位在七成到九成的占比33.3%,五成到七成的占比17.5%,仓位在五成以下的占比36.3%。上周加仓超过2个百分点的基金占比15.3%,30.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内,39.3%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比14.5%。

上周大盘迎来回暖趋势,蓝筹股行情向好,春季行情显露头角。从主要市场指数涨跌幅度上看,周线上除创业板延续震荡外,其余仍是普涨行情。公募基金仓位比较前一周略微下降。

上周中金所公告股指期货终于迎来松绑,下调股指期货交易保证金标准、平仓交易手续费。此次调整有望提升股指期货的成交活跃度,或成为股指期货交易解冻的关键一环。货币方面,央行公布2017年1月货币数据,M1降幅极为明显,M1、M2剪刀差为再度显著收窄可以理解为企业活期存款比例下调,流动性陷阱改善。随着四季度以来经济持续企稳向好,央行变相加息收紧流动性有序引导资金脱虚入实,企业资金投资使用意图高涨,这也是1月M1大幅度向下调整的诱因。从M2方面来看,1月央行外汇占款下滑程度有所收敛,央行外汇市场操作辅助人民币企稳,M2因此受影响不大维持前值水平。展望3月,未来随着限贷限购政策的深化,央行或适时调节市场化利率引导资金有效支持企业及实体经济的发展。

在具体基金品种选择上,投资者依然需要根据自身风险承受能力来选择合适的基金产品。节后A股市场稳步上涨,成交量明显放大,两融余额也随之攀升,资金有回流股市迹象。建议进取型投资者可以继续持有绩优的权益类产品;震荡市中,也可以适当配置部分量化对冲产品。对于稳健型投资者,仍建议维持资产多样化,适当关注打新基金、黄金产品等。

## 各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	前一周	变动
股票型	83.17%	83.02%	0.15
普通股票型基金	83.10%	82.94%	0.16
增强指数型基金	88.98%	89.78%	-0.80
混合型	53.05%	53.23%	-0.18
灵活配置型基金	42.29%	42.31%	-0.02
偏股混合型基金	77.18%	77.67%	-0.49
偏债混合型基金	19.95%	20.19%	-0.24
平衡混合型基金	54.03%	53.94%	0.09
总计	56.15%	56.29%	-0.14

## 各类型基金仓位及变化情况(加权平均)

分类	上周	前一周	变动
股票型	84.67%	84.80%	-0.13
普通股票型基金	84.66%	84.78%	-0.12
增强指数型基金	88.15%	88.93%	-0.78
混合型	65.04%	65.51%	-0.47
灵活配置型基金	56.24%	56.85%	-0.61
偏股混合型基金	78.89%	79.26%	-0.38
偏债混合型基金	19.01%	19.33%	-0.32
平衡混合型基金	56.88%	56.53%	0.35
总计	67.26%	67.70%	-0.44

## 基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富