

基金风向标

分红基金增多

35只基金变更基金经理

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周沪深300指数收于3456点,下跌1.0%。主动偏股基金方面,开放式股票基金平均下跌1.9%,混合基金下跌1.3%。被动偏股基金方面,指数型基金下跌1.4%,ETF基金下跌1.4%。绝对收益基金下跌0.4%,债券基金与前一周期持平,货币市场基金获得0.05%的收益。

近日,证监会发布了《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定(征求意见稿)》,主要内容包括:坚持组合投资原则,完善公募基金持股集中度比例限制:在原有基金“双十比例”投资限制的基础上,要求同一管理人管理的全部公募基金持有单一上市公司流通股的比例不得超过15%;同时要求同一管理人管理的全部投资组合(含公募基金和专户等组合)持有一家上市公司流通股的比例不得超过30%;提升组合流动性,明确开放式基金持有的流动性受限资产比例上限;保护存量持有人利益,审慎管理基金申购与赎回;备足应急工具,要求管理人细化极端情形下的应急管理流程;强化投资者集中度管理;加强货币市场基金风险监控;落实机构主体责任,全面提升管理人公募基金流动性风险的内部管控要求。

针对公募基金管理人投资流通股的投资比例限制,大比例申购赎回、极端情形下的应急工具、货币基金分类监管等市场关注的热点问题,本次征求意见稿对偏股型基金、债券型基金以及货币基金的投资运作进行了进一步的调整约束,重点在于对流动性风险的管控,有助于保护基金合法权益,维护金融市场秩序。

3月27日至3月31日,共有22只基金公告成立。其中,包括7只灵活配置型基金、7只债券型基金、4只混合型基金、2只被动指数型基金以及2只货币型基金,总募集规模为148.4亿份,平均募集规模为6.7亿份,较前周有所下降。嘉实沪深港回报混合型基金募集了35.2亿份,为上周之冠,并于发行的第二天提前结束募集。此外,上周结束募集的基金共计9只,包括3只灵活配置型基金、2只债券型基金、2只被动指数型基金、1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。

截至上周五,共有91只基金处于发行期,投资者仍可认购,其中上周新增24只。从类型上看,上周在发基金中包括26只债券型基金、26只灵活配置型基金、17只混合型基金、8只被动指数型基金、5只股票型基金、4只货币型基金、3只QDII基金以及2只增强指数型基金。需要注意的是,根据基金发售公告,博时汇智回报等8只基金将于本周结束募集,有意参与的投资者需抓住最后的认购时机。

上周正在募集的基金中有两只由博时基金所管理的主题型基金:博时文体娱乐主题及博时新兴消费主题,这两只基金均为偏股混合型基金,所规定的股票仓位均为60-95%。其中,博时文体娱乐主题投资于文体娱乐主题证券的比例不低于非现金基金资产的80%,该基金所定义的文娱主题的投资对象主要包括传媒、体育产业、旅游等板块的上市公司,以期基金持有人创造良好的投资回报;博时新兴消费主题投资于新兴消费主题证券的比例不低于非现金资产的80%,该基金所定义的新兴消费主题主要包括可选消费、日常消费、医疗保健和其他消费四大类,力求获得超越业绩比较基准的投资回报。这两只基金同为主题型基金,投资结构相似,投资主题鲜明且具有一定的差异性,投资者可根据自身的实际情况进行选择。

上周共有46只基金实施分红,较前一周数量有所增加,包括23只债券型基金、13只灵活配置型基金、9只混合型基金以及1只股票型基金。基金单位分红从每份0.0003元至0.6760元不等。其中,中欧价值发现混合型基金于3月29日实施单位分红0.6760元,分红比例达到了28.8%,在上周所有分红基金中单位分红数额最高。

3月25日至3月31日,共有35只基金的基金经理发生了变更,包括9只灵活配置型基金、9只债券型基金、7只QDII基金、3只货币型基金、2只混合型基金、2只增强指数型基金、2只商品型基金以及1只股票型基金。其中,刘晓龙辞职离开广发基金,不再担任广发行业领先、广发新动力和广发多策略的基金经理,广发行业领先由邱璟旻接管,广发新动力由马文文继续管理,广发多策略由邱璟旻、林英睿继续管理。

上行机会大于下行风险

基金挖掘阶段性热点

□本报记者 徐文擎

在“小阳春”行情之后,金融去杠杆或成未来一段时间的监管常态。基金人士认为,市场上行机会仍大于下行风险,大概率维持窄幅震荡的走势,其中不乏结构性机会。

市场将维持窄幅震荡

上投摩根基金分析认为,经济和股市在2017年年初都出现向好趋势,一方面市场对中国经济增长担忧情绪逐步缓解,在PPP项目、“一带一路”包括国企改革等政策措施的拉动下,投资增长开始恢复,同时过去几年的去产能政策也让不少行业的供求关系发生变化,盈利能力开始恢复。自2016年三季度以来,不少上市公司结束了连续几个季度的下行趋势,转入增长阶段。另一方面,经过较长时间的下跌之后,A股市场估值回落到历史上较为中性的水平,其吸引力也开始增长。不过,在“小阳春”行情之后,也要看到中国经济依然处于转型期,GDP增速下行压力仍较大,同时金融去杠杆趋势也

依然是未来一段时间的监管常态,在此背景下,2017年A股市场大概率还会维持震荡中的结构分化格局。

上投摩根核心成长的基金经理李博认为,结构分化行情中,要做“睡得着觉”的投资,核心目标是选出未来盈利能持续增长、同时估值不贵的标的,第一要求行业空间足够大;第二要求管理层有企业家精神;第三盈利数据能与公司的发展战略相印证。

华商基金表示,市场上有观点称沪指在3190点至3275点做区间震荡,是为此搭建一个以“攻击”为目标的安全平台,为4月反攻做准备,但他们认为市场大概率会在一个相对窄幅的空间来回震荡,对于相对收益的投资思路来说,依然保持中性偏乐观的态度,建议关注金融消费板块。

前海开源基金执行总经理杨德龙则表示,清明节过后,在节前冲存款的一些资金可能会回流A股。而受益于雄安新区政策利好的刺激,京津冀板块可能会出现比较大的上涨,从而激活市场人气,形成明显的赚钱效应,吸引更多

的资金关注A股市场的机会。A股有望展开一波反弹行情,上证指数有望在4月份挑战前期反弹的高点。雄安新区的创设,将形成一个京津冀的经济辐射带,从而带动整个区域的经济增长,成为我国未来两年经济增长的一个新亮点。同时,现在各地楼市开始出现调整,楼市出现量价齐跌之后,将有资金不断地从楼市中流出,部分流到股市,从而给股市带来增量资金,后市仍然是以蓝筹股主导的反弹行情。

二季度料强者恒强

对于二季度的投资机会,北京和聚投资认为,他们过去持续看好的PPP相关板块,尤其是环保、建筑相关领域等,未来的判断依然是强者恒强。目前行业的盈利模式已经逐渐清晰,龙头企业拿单能力、融资能力方面都有自身的优势。在政策支持下,过去一年是订单的爆发期,今年则通过业绩兑现能力、现金流状况等来筛选出行业龙头标的。轨道交通领域,受益于“一带一路”大背景,龙头公司将迎来国内及海外业务订单的确定性高

增长。一方面,目前部分龙头公司估值仍然相对便宜,另一方面,其中细分领域下一些小市值的公司,前期已经具备一定技术储备。轨道交通行业的订单都相对较大,对小市值标的将是巨大的催化。

其他如新材料板块,主要包含一些非金属、精细化工的材料,应用非常广泛,成长性可期,也是重点研究领域。军工领域的军民融合,民营企业发展空间很大。还有物联网领域,目前市场还在起步阶段,未来成长空间很大。此外,对于市场上出现的一些基本面良好、但是较低估值、高安全边际的个股,以及一些阶段性的主题机会,如京津冀一体化等会进行阶段性参与。

杨德龙则认为,设立雄安新区利好京津冀板块崛起。他称,雄安新区的定位非常高,和当年建设深圳特区、开发浦东新区是一样的战略定位。这对于当地的上市公司来说意味着重大的利好,特别是对于在当地有地产、金融、交通、物流、餐饮等相关产业的公司,会有比较大的利好,尤其是有利于水泥建材类的公司。

上周基金仓位有所上升  
二季度股指或先抑后扬

□恒天财富 李洋 张鼎

沪指上周五震荡企稳,两市成交量略有萎缩,成交不足4700亿元,行业板块涨跌互现,次新银行股上周五集体上涨。上周,沪深300下跌0.96%,上证指数下跌1.44%,深证成指下跌2.05%,中小板指下跌1.68%,创业板指下跌2.94%。截至3月31日,上证A股滚动市盈率16.50倍,较前一周的16.68倍有所下行;市净率1.83倍,较前一周前的1.82倍微幅上行。

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55.51%,相比前一周上升0.23个百分点。其中股票型基金仓位为85.34%,上升3.16个百分点,混合型基金仓位52.16%,下降0.05个百分点。

从细分类型来看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为85.32%,相比前一周上升3.18个百分点;增强指数型基金仓位86.79%,上升1.5个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.42个百分点,至41.72%;平衡混合型基金上升3.09个百分点,至62.48%;偏股混合型基金仓位上升1.84个百分点,至78.55%,偏债混合型基金仓位下降1.3个百分点,至16.51%。

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66.9%,相比前一周上升0.07个百分点。其中股票型基金仓位为86.31%,上升3.1个百分点,混合型基金仓位64.52%,下降0.25个百分点。

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有所上升。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14%,仓位在七成到九成的占比31.8%,五成到七成的占比16.4%,仓位在五成以下的占比37.8%。上周加仓超过2个百分点的基金占比38.5%,17.6%的基金加仓幅度在2个百分点以内,21%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22.9%。

预计A股市场整体将维持箱体震荡的走势,上证综指的箱体上下轨位于3000点至3300点之间。4月,随着PPI回落,制造业回暖放缓,地产受到严格调控投资下滑,消费不振,企业盈利边际改善效用递减,国内宏观经济面临下行风险,主要股指将出现调整。5月,主要股指可能在4月行情调整后出现一定程度的反弹,“一带一路”相关板块存在再度配置契机。6月,市场资金面或偏紧,资金成本抬升的情况将重演,A股市场或重现调整。下半年,随着经济基本面有所好转,A股市场可能出现更好的入市时机。总体而言,预计A股主要股指在2017年二季度将保持箱体震荡、先抑后扬的走势格局,投资者应秉持谨慎为宜的态度,适时防范市场风险,应时而动。

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。当前市场仍以结构性行情为主,建议进取型投资者可密切关注行情,选择绩优基金,逢低谨慎增加仓位;同时,可适当关注行业轮动、主题轮换基金,把握当前市场环境下的结构性机会。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、黄金资产以及波动率较低的稳健权益类品种等。

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	85.34%	82.18%	3.16%
普通股票型基金	85.32%	82.14%	3.18%
增强指数型基金	86.79%	85.30%	1.50%
混合型	52.16%	52.22%	-0.05%
灵活配置型基金	41.72%	41.31%	0.42%
偏股混合型基金	78.55%	76.71%	1.84%
偏债混合型基金	16.51%	17.81%	-1.30%
平衡混合型基金	62.48%	59.39%	3.09%
总计	55.51%	55.28%	0.23%

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	86.31%	83.22%	3.10%
普通股票型基金	86.32%	83.22%	3.10%
增强指数型基金	85.25%	83.47%	1.78%
混合型	64.52%	64.78%	-0.25%
灵活配置型基金	54.55%	55.83%	-1.28%
偏股混合型基金	80.78%	78.32%	2.46%
偏债混合型基金	15.96%	16.18%	-0.22%
平衡混合型基金	67.75%	67.47%	0.28%
总计	66.90%	66.83%	0.07%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富