

近来，监管层出台系列政策鼓励上市公司现金分红，红利投资迎来政策红利。截至3月31日，上证红利全收益指数过去1年上涨18.3%；而同期上证50和沪深300全收益指数只分别上涨了12.7%和9.8%。与此同时，跟踪上证红利指数的华泰柏瑞上证红利ETF(510880)持续获得了资金流入，基金规模接近翻番。

对此，刚刚蝉联“被动投资金牛基金公司”的华泰柏瑞基金指数投资部总监柳军认为，红利投资的强势除有政策引导和鼓励外，还有其在当前宏

监管层鼓励上市公司现金分红

红利投资正当其时

其次，除经济增长趋稳背景下价值投资回归的大环境催化外，“金融去杠杆”也成为价值投资的助推器。在此背景下，引导资金“脱虚向实”，金融资本的收益将回归到主要来自企业的真实业绩和分红，在金融资本和实体企业之间形成积极的正向反

馈应是本轮金融监管的本意所在。

第三，值得重视的是，从最近一段时期的市场表现来看，A股市场的波动水平总体收窄，处于一个相对较低的水平。而随着股息率的提升，也预示着股市在不断接近底部。通过买入高股息股票并长期持有，

在享受分红收益的同时，也能享受未来股价接近底部区域可能带来的价格上涨收益，因此，红利投资也是应对当前市场波动的有效策略。

柳军进一步指出，红利投资在海外市场是一个相对成熟、被检验长期有效的投资策略，其资产规模持续上升，市场份额已占据整个策略指数投资资产规模的30%以上，可谓方兴未艾。他相信，随着国内经济趋稳，在监管趋严，“金融去杠杆”的大背景下，红利投资正当其时，将迎来一个较长期的发展窗口。

萧尤

华宝添益成立4年为股民赚取近73亿

公募基金2017年一季报披露完毕，场内货币基金规模排名第一的华宝添益再度展现优势，2017年一季度内，为投资者贡献了7.03亿净利润；同时，截至今年一季度末，华宝添益成立4年来，累计为以A股股民为主的持有人贡献了72.9亿元的净利润。在近年来股市跌宕起伏的大背景下，华宝添益奉上的如此丰厚的收益，更显安心和温暖，这也使华宝添益目前成为深受投资者喜爱的场内保证金账户首选理财工具。

许超声

一季度行情收官，大盘在震荡中微涨3.83%。进入二季度，股市将如何演绎成为投资者关切的话题。南方利众基金经理吴剑毅认为，当前市场或延续震荡行情，在震荡行情中，市场并不乏结构性机会，四类投资方向依然可获取绝对收益。

吴剑毅认为，受三方面因素的影响，短期内，行情大幅向上突破的空间并不大。首先，尽管宏观经济一季度有所企稳，但经济再向上的增幅相对有限，因此经济的基本面并不支撑市场出现一个大幅上扬的行情；其次，从货币政策角度看，在流动性趋紧的态势下，利率水平出现较大幅度的跳升，对股市短期造成

市场或延续震荡行情

四大选股思路中获取绝对收益

影响；再次，随着新股发行速度的加快，以及后期大小非减持的压力，高估值股票或承受较大的压力。但吴剑毅也认为，低风险偏好资金还在积极入市，产业资本也在积极寻找跨界并购机会投资合适的上市公司，当前市场并不存在非常大的系统性风险。

吴剑毅介绍了他看好的四类投资方向。首先是高股息收益率，高分红的个股。这种个股具有类债券特

基本面趋势、业绩趋势都还不错的标的。最后一个方向是寻找估值与未来业绩增幅相匹配的白马成长股，这类股票保持了较高的业绩增速，但经过前期的调整，其估值水平可能下降到30倍甚至20倍之下，这类股票的股价或有不错的收益。

作为绝对收益管理的专家，吴剑毅曾管理过多只避险策略基金且有不俗业绩表现。其中南方利众基金就是一只典型代表产品。该基金2016年以10.65%的年涨幅在以绝对收益为目标的灵活配置混合型基金中排名前十，成立以来最大回撤仅为1.48%，因而获“2016年度开放式混合型金牛基金”奖。

大陆

上银基金固收类产品业绩表现稳字当头

去年四季度以来，债券市场出现大幅调整行情，固收类产品收益受债市影响下行。不过，上银基金凭借着投研团队出色的管理水平，旗下货币基金稳守阵地表现稳健。同花顺iFinD数据显示，截至3月24日，上银慧财宝货币市场基金A类和B类今年以来的7日年化收益率均值分别为2.94%和3.19%。此外，上银基金旗下慧添利债券型基金在成立后始终排名在行业的列，彰显了其长跑耐力。

佑勋

基金行业一季报本周披露完毕，季报显示，一些业绩表现优异的基金受到市场追捧，如博时基金旗下价值投资旗舰产品——博时主题行业基金一季度份额增长显著，申购份额超过13.5亿份，为该基金2008年以来单季申购份额最多的一季。其净申购份额为11.42亿份，成为一季度最受市场热捧的混合基金之一。

市场的追捧源自业绩的靓丽表现和长期稳健。Wind数据显示，博时主题行业一季度净值增长率为5.37%，跑赢了上证综指3.83%的同期涨幅，在同类可比基金中稳居前

一季度申购超13亿份

博时主题行业二季度看好业绩改善个股

列。截至4月24日，博时主题成立以来的累计净值涨幅为1018.27%，成为业内少有的“十倍基”。优异的业绩得到了权威机构的一致认可，博时主题行业凭借优异的历史业绩和严谨的回撤风险控制已经被多家评级机构给予五星基金称号。不仅如此，在历届金牛基金评选中，博时主题行业曾获得过六届金牛基金的殊荣，业内少有。同时，该基金还成功入选申万

宏源“公募50”榜单，成为推荐给机构投资者的重要产品之一。

基金经理王俊为博时基金研究部总经理，拥有丰富的行业研究和投资经验，在长达9年的投研经历中逐渐形成了坚守价值投资、扎根于深度基本面研究的投资风格，擅长挖掘价值低估的投资标的，管理的基金中长期业绩稳定。展望未来，王俊认为，2017年一季度宏观经济依然处

于回升期且企业盈利的好转如期兑现。预期二季度经济回升的势头将受到挑战，典型的代表将是地产和汽车的销售，第一季度央行坚持“去杠杆”的意图及其在货币市场上的操作，使得我们对未来一个季度股票市场的估值看法更加谨慎。当前中小创估值依然高企，蓝筹股中只有银行股还具备绝对的安全边际，因此对二季度市场走势较一季度相对谨慎。

谈及具体的投资思路，王俊表示，二季度继续看好项目订单落地的PPP相关股票、竞争结构改善驱动盈利超预期的个股。

志敏

城 汇市分析

年度最大的风险事件——法国大选可谓基本上是平稳地度过了，最终马克龙不负众望，顺利进入第二轮。因此乐观情绪基本在亚洲开盘之前便已锁定，相应地欧元大涨200点，最高至1.0940。

将目光看向大选之后，目前法国议会的多数席位仍由传统大党所控制，不论马克龙或勒庞谁成为爱丽舍宫的新主人，在议会中没有话语权都难以推行法国国内政策改革或是重新定义法国在欧盟和

欧元区中的位置，如此看来6月份的议会选举才是决定法国大选风险能否过关的重要“关口”。

英国方面在政治风险方面同样有积极因素，首相特雷莎梅在目前保守党风头正盛的时候宣布于6月8日提前举行大选，进一步巩固其地位，意在先“安内”再“攘外”，在脱欧后续的政策制定和谈判方面更有底气。虽然看起来欧洲两大政治风险都发生重大积极变化，然而这两个因素可惜并不是完

全累加的，因为一个热爱欧盟的法国总统必然要和一个强势的英国首相在脱欧问题上互“怼”，当然这种情况最终估计只是对英镑有一些负面影响。

总体来说，虽然法国还有第二轮大选，后续还有议会选举，不过欧洲的风险大概算是告一段落，欧美股市纷纷上涨，预计风险货币应该能够从中受益。避险情绪的终结还使得美债收益率掉头上行，会抵消一部分美元的弱势。目前美指仍

然在99关口徘徊，后市从形态上看仍然有些危险，从市场角度来说，除非美联储对于未来的政策有更加鹰派的表示，否则单纯美国因素较难刺激市场神经。

本周开盘欧洲股市大涨以及德法两国国债收益率利差收窄，都缓解了欧元下行的压力，市场风险情绪快速好转，VIX指数大跌避险资产日元和黄金遭到抛售。

展望本周，持续关注二轮选举动态的同时，需要密切关注特朗普

税改计划可推出的效果，医改方案碰壁令市场对“特朗普行情”降温，更为重要的税改成败直接关系美元能否重拾涨势，所以打扫干净自家屋子的欧元，还是要看客人的脸色。

技术面上看，欧元兑美元日线图中，在向上突破日线维加斯通道阻力后，继续测试上方趋势线阻力概率增大，不排除短线回调通道回补缺口可能，届时买入欧元在1.0850上获利不失为短线稳妥策略，止损在1.06美元。

中国银行 郭震

城 金市评论

黄金周初开始下挫，美市盘中最低下探至1261.41美元/盎司，盘中不断创新低。市场对法国大选中有极右翼候选人勒庞胜选的担忧逐渐消退，投资者转向股票等风险资产，引发了对黄金的抛售。周四欧洲央行宣布维持利率不变，从今年4月份起缩减每月购债规模至600亿欧元，若前景恶化，持续宽松的货币政策可以延长或扩大。与此同时，欧洲央行行长德拉基隔夜的讲话打压欧元/美元下跌，也对金价造成拖累。这使得周四金价重拾从本月中触及的五个月高位回落的态势，回吐周三美国总统特朗普减

避险情绪暂缓 黄金进入调整

税计划引发疑虑所录得的涨幅，最低下探1261美元/盎司。

不过，金价短线多头似有上攻迹象，周四公布的数据对黄金也较有利，美国这周初请失业金人数增加至25.7万人，高于前值和预期，但仍连续112周位于30万关口以下，是自1970年来最长持续时间。

周五，由于美国除重磅的一季度GDP数据外，美国政府晚间能否通过一项议案以避免停摆的命运，都是市场瞩目的焦点。因而，黄金周五亚市盘初继续徘徊在1264美元/盎司的近两周低位附近。

黄金正在经历一个下修阶段，

推动黄金价格上涨的几个主要因素正在消退。随着股票和美国债券收益率的强劲反弹，来自地缘政治的威胁几乎不再受关注。投资者传统上使用黄金作为政治不确定性的对冲，在股价上涨等收益增加的情况下，持有无息收入的黄金的机会成本将增加。目前黄金市场正在努力寻找支撑，但方向未明。如果欧洲央行更为乐观，而特朗普税改计划或有更多细节，可能会促使投资者将资金从黄金转移到高收益的资产。投资者情绪的变化对黄金来说是一种风险。从技术面看，目前的黄金支撑位是斐波那契近期

反弹的第一次回撤位即1257美元/盎司，以及200日移动均线即1252.50美元/盎司。同时，因基金投资者多头持仓升至自11月以来最高，黄金价格将维持在1240美元/盎司以上。

不过，实物黄金的需求回升对金市形成一定的利好，中国黄金协会周四发布的《全球黄金年鉴2017》显示，今年一季度中国黄金消费量同比增长14.73%，其中金条避险需求大幅上升；同期国内黄金产量同比下降9.29%。报告还指出，去年全球黄金饰品产量大幅下降19%。

中国银行 张超

中银资讯

中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

