

金融城 / 基金纵横 / 金市汇市

近期有关公募FOF的话题再度成为市场热议的焦点,无论对于公募基金行业,还是个人投资者,FOF都是一个全新的领域。如何管理好FOF基金成为投资者尤其是机构投资者面临的重要课题。对此,南方基金资产配置部认为,资产管理长期的收益更多地取决于资产配置能力,而FOF最大的价值就是资产配置。

公募FOF无疑是一片蓝海,但基金公司要想脱颖而出,不仅要有较为全面、业绩优秀的底层基金产品,也要有优秀的资产配置能力。南方基金资产配置部表示,市场的不可预测性在提高择时难度,资产管理长期的收益更多地取决于资产配置能力,而FOF最大的价值就是资产配置。

“投资中,资产配置的重要性要

FOF再成市场热议焦点

最大价值取决于资产配置能力

远大于具体投资品种选择的重要性。所谓资产配置,就是投什么领域,以及用什么方式投。在FOF里,大类资产配置的概念主要指对应于一个大资产类别的基金类别。例如股票基金,债券基金,商品基金,REITs,QDII等。”南方基金资产配置部表示。

当前市场上的FOF投资策略“比较多元化”,但南方基金资产配置部认为,实际上,FOF的收益主要

来自于三部分:一是资产配置;二是底层基金;三是择时。其中,资产配置是影响FOF基金业绩表现的最主要因素。

“在资产配置层面,从投资标的的范围上来看,有全球配置、股债配置和行业资产配置;从时间跨度上来看,包括中长期的战略资产配置和偏短期的战术资产配置;从投资者性质上看,包括买入持有策略、恒定混合策略和投资组合保险策

略。”南方基金资产配置部表示,FOF基金要实现有效的资产配置,门槛不低。

作为业内FOF业务领域的先行者,南方基金高度重视FOF业务的开展,自2016年起就正式成立了专门的资产配置部,并与晨星资讯达成深度合作,借助后者在基金研究、资讯服务、资产配置等方面积淀的丰富经验和优势为南方基金FOF组合提供高效的投资管理支持。 志敏

市场部分货币基金 7日年化收益超4%

货币基金近日迎来小阳春,部分“宝宝类”货币基金7日年化收益率纷纷突破4%。Wind数据显示,截至2017年5月31日,长信利息收益B类回报为4.029%,近半年来,长信利息收益A类有两次7日年化收益率飙升至5%,而B类更是有10余次。值得关注的是,从央行近期表态看,央行意在从市场预期和流动性投放两个方面加强货币市场利率稳定,避免了金融市场过大波动。不过,半年末通常为资金需求旺盛的时点,在货币稳健中性的基调下,投资者也不能对未来流动性过于乐观。 佑助

把握未来A股结构性机会

上周沪深股市震荡下行,A股市场反复在3000点徘徊。富国产业升级拟任基金经理章旭峰认为,整个二季度还是一个震荡调整的过程,所以整个市场还是需要寻找确定性机会,比如智能手机产业链等制造业,新兴消费等,或许未来有很好的反弹机会。

具体来看,章旭峰表示消费行业依旧是未来市场重要的掘金点。Wind数据显示,2016年底国内最终消费支出对GDP贡献率达到了64.6%,远超投资和出口,消费结构也逐渐从物质消费转向精神服务消费。新兴消费升级不断加快,有望从需求侧起到应用示范作用,以消费升级带动产业升级,将潜在需求转化为现实供给。在目前情况下,在确定性比较高的行业或是西方行业的龙头公司中,泛消费领域未来表现可期。

| 时间 | 实现目标 | 预计增长率 |
|-------|-------|-------|
| 2020年 | 8万亿以上 | 20% |

“在泛消费行业中,我比较关注医药养生、定制家居以及电子发票等细分市场,”章旭峰继续解释,随着“健康中国”战略不断推进,现

代医疗与生物技术成为亮点。以医药健康为例,资料显示,2013年10月,国务院出台《关于促进健康服务业发展的若干意见》,明确到2020年,健康服务业总规模将达到8万亿元以上,按照这一规划,未来健康产业的年复合增长率为近20%,才可达这一目标。

| 时间 | 消费支出贡献率 |
|-------|---------|
| 2016年 | 64.6% |

谈及目前正在发行的富国产业升级基金运作思路。章旭峰表示要把安全、估值优势放在首位,追求绝对收益。“从过去来看,可以通过仓位变动和一些绝对收益规避这些回撤的风险,目前来看的话是一个存量博弈,做一个仓位变动指数在非常小的空间之内。”他同时指出,在建仓期间会选择一些有估值优势,选择持有业绩确定性较高的西方行业的龙头公司,规避回撤的风险。在具体板块选择中,他表示军工行业因为当前行情波动比较大,在新基金建仓初期对于这部分的配置相对较少,更多地会考虑泛消费领域的行业和绩优个股。 大陆

灵活把握市场机会

圆信永丰兴源灵活配置基金值得关注

市场震荡风格多变,股债攻守兼备的混合型基金,日渐受到投资者青睐。目前正在火热发行中的圆信永丰旗下圆信永丰兴源灵活配置基金,因其挖掘市场潜在机会,能兼顾固收、权益机会,仓位灵活,便是值得关注的理财品种。

资料显示,圆信永丰兴源基金的股票仓位灵活度可达0-95%。如此高的持仓灵活性,可使基金便于实现股票、债券、现金等大类资产之间的自由切换,适应多种市场环境。在预期股票市场震荡时,可适当调低股票资产仓位,增加固定收益类资产的比例,反之亦然。

有业内人士认为,这类仓位灵活的基金对基金经理的投资能力来说是巨大的考验,“全能型”舵手掌管的基金更值得关注。以圆信永丰兴源的拟任基金经理范妍为例,其与洪流共同担纲管理的圆信永丰优加生活基金,成立一年便一举夺得2016年年度股基冠军,并因此获评2016年度金基金奖。此次新基金是她再度出发,与秉承价值投资信念

的肖世源合作,宏观策略搭配自下而上的选股能力,背靠圆信永丰强大的投研实力,值得期待。

回顾一季度,范妍表示,当前货币宽松周期结束,估值进入下行周期。而在经济向下软着陆时期,政府投资和老百姓的消费是亮点。展望未来,流动性紧缩的环境下,股市反复震荡的可能性较大,合理的资产配置和灵活的动态调整尤为关键。如果是流动性层面好转,率先企稳的将是债券市场。如果来自经济层面好转,那么股票市场领先债券市场企稳。

在这个思路的指导下,她表示在新基金的操作上,六个月建仓期在货币政策不转向的情况下,以收益率较高的短久期固收产品为主,辅以消费类股票和内生性成长为主PEG合理的成长股。如果货币政策或者经济转向,配置方向和比例做出适当调整。此外,还会重点关注成长性行业、大消费、大金融领域的相关绩优股,力争通过对基本面的持续跟踪,配置上坚持行业集中、方向均衡的策略,获取超额收益。 闻泽

美联储声援升息 英大选再现波澜

汇市分析

本周市场的焦点无疑是周五晚间美国5月非农就业数据,作为美联储6月议息会议之前的最重磅数据,自然备受市场关注,周四公布的ADP民间就业数据25.3万,优于预期18万,表明经济在年初经历困境后,正在重新加速,该数据巩固了美联储6月份加息的预期,同时也提高了9月加息的可能性。

美联储理事鲍威尔周四在纽

约经济俱乐部发表讲话,表示美国经济“健康”,就业市场的表现也让美联储有理由加快收紧的步伐,同时鲍威尔也承认通胀率五年以来一直低于目标水平,并且只是缓慢地向2%目标水平攀升,这也支持美联储继续保持耐心。鲍威尔称倘若经济表现一如预期,那么循序渐进地升息是合适的,他预计全年有三次升息。市场预计除了美联储3月已经加息一次外,另外两次加息大概率是在6月和9月进行。

美元指数目前稳守于97关口上方,未有进一步上探。市场对于目

前美国的政治不确定性较为担忧,谨慎气氛弥漫。周四,美国总统特朗普表示,他将兑现竞选承诺让美国退出2015年签署的巴黎气候协定,断然拒绝了美国盟友和企业领袖留在该协定的请求。这一决定遭到巴黎气候协定支持者的谴责,称这是让美国放弃领导地位,是国际性耻辱,是外交政策的一大错误。

英国大选方面,在特雷莎·梅宣布提前大选时,她的支持率仍以20个百分点以上的优势遥遥领先,市场也予以肯定,英镑在前期也迎来一波反弹,一度收复1.30关口。

然而最近的多项民调显示,保守党的领先幅度可能只有4到14个百分点了,虽然依然领先,但在距离大选只有一周的时间里,市场不得不考虑“黑天鹅”事件的可能性。

鉴于去年英国脱欧公投民调机构的糟糕表现,以及在2015年英国大选中几乎所有民调机构都预测失误的历史成绩,市场目前对民调结果的可信度在降低。但之前英国曼彻斯特恐怖袭击案可能让民调降低了对于目前执政党保守党的评价;特雷莎·梅未执政期间,也有违背此前承诺,要求老年人为自

己的医疗买单,这也损害了她此前树立的“强有力的、稳健的”领导形象;此前英国大选电视辩论中,特雷莎·梅也没有亲自出席,这也招来了不少指责声,这都大大影响了保守党的领先优势。

倘若工党获得竞选胜利,或者能够在议会中赢得更多席位,这将给英国未来的脱欧前景带来极大的不确定性,因此6月8日的大选必将成为市场关注的焦点,英镑兑美元目前已经失守1.29关口,大选的结果将决定英镑后市的走势。

下周风险事件较多,澳洲联储和欧洲央行将率先召开利率决议会议,同时英国大选结果也将在下周五公布。 中国银行 林飞

小非农数据靓丽 国际金高位盘整

金市评论

由于中、美、英三地主要交易市场因假期休市,现货黄金周一交投清淡,全天微幅波动。周二黄金早盘开于1266.60美元/盎司,盘中一度上涨至1270.47日内高点后转跌,欧市下探1259低点后企稳,终收于1262.70美元/盎司。周三黄金价格受美元大跌提振,美市多头猛烈拉升,录得日内高点1273.80美元/盎司后回落盘整,收盘报1268.09美元/盎司,涨幅0.54%。周四黄金呈现高位震荡,早盘金价再度触碰1270关

口,欧市空头发力阻击金价至1261.11美元/盎司,美市多头回归缩窄跌幅,终收于1265.26美元/盎司。

截至6月1日,全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust当前持仓847.45吨,本周以来未有变动,反映市场对近期金价走势持观望态度。

本周四素有“小非农”之称的ADP就业报告显示,美国5月ADP就业人数增加25.3万,较预期增加18.5万大幅提升,暗示美国就业市场复苏强劲。与此同时美国劳工部公布的上周初请失业金人数小幅上升,但已连续117周低于30万关

口,连续时间创1970年来最长。美元指数低位反弹,收复97关口,黄金自1270上方迅速滑落。非农前瞻性数据均显示,本周五出炉的非农数据表现将不会太差。对于美联储已基本确定的6月加息计划而言,靓丽数据或只是多加一道保险。但非农时薪水平值得关注,倘时薪数据公布延续之前美中不足态势,届时金价盘中极可能出现探底回升走势。

此外,本周美国退出巴黎气候协定尘埃落定。美国总统特朗普称巴黎协定是伤害美国的范本,牺牲美国的就业,美国财富被大规模重新分配。美元指数短线回撤,金价跌

势有所放缓。

技术图形方面,本周黄金维持高位盘整格局,将前周震荡区间1250-1260上移一档。目前黄金短中期均线系统保持多头排序,从日线级别MACD指标来看,DIFF及DEA线同时登上零轴,但红色动能柱已有衰减迹象。大宗商品通道指标CCI自100上方超买区域回撤,短线金价可能选择横向整理调节指标,再谋求上攻。未来黄金下行阻力可摆在1250筹码密集区,上行阶段目标位可考虑稳步站上1270关口。操作上建议关注非农数据,逢低布局吸筹。 中国银行 李忠睿



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)。

