

去年四季度，货币基金和债券基金一度遭遇巨量赎回，更有货基爆仓的传闻；今年一季度，货币基金再次遭遇巨量赎回难关。固定收益基金究竟如何投资？上银旗下上银慧财宝货币基金经理楼昕宇，做货基必须要稳字当头，配债券要更勤奋。

楼昕宇管理的上银旗下慧财宝、慧盈利两只货币基金以及慧添利债券基金，在经历了债市牛熊转换、货币政策松紧交替后，依然能在产品规模稳步增长的基础上获得较为稳健的净值曲线，且在合理控制偏离度等

新华基金一季度固收业绩夺得冠军

在股市持续震荡下，今年以来债市呈现“回暖”趋势。海通证券数据显示，一季度公募基金固定收益类资产业绩整体表现较好，98家基金公司中，80家取得正收益，其中，新华基金以1.53%净值增长率排名第一。从近半年和近一年排名看，新华基金也分别以1.81%、4.32%的净值增长率排名行业第一、第二。而在保本型基金中，新华阿鑫一号、二号、鑫安保本一号今年以来净值增长率也均在176只同类基金中排名前十。

许超声

华泰5量化基金回报近1年全部进入前十

据Wind统计，截至3月30日，华泰柏瑞旗下5只主动型量化基金近1年回报均排名同类前十，其中华泰柏瑞量化优选、量化智慧、量化先行三只基金分别以24.75%、23.99%、23.62%的回报包揽主动量化前三名；而作为A股市场上首只T+0跨市场ETF——华泰柏瑞沪深300ETF也受到市场追捧，因此近日双双收获2016年度金牛奖和金基金奖。

大陆

做货基要稳 配债券需勤

上银慧财宝货币基金经理楼昕宇谈投资

风险指标的基础上，始终满足投资者的赎回要求。谈及货币基金的流动性管理，楼昕宇表示，由于今年表外理财被纳入广义信贷，MPA考核再次趋严，再加上“去资产泡沫”，“保持流动性基本稳定”的基本政策性要求，即使开年后资金面一度宽松，上

银旗下货币基金却仍在持续降低杠杆、缩短久期。楼昕宇还表示，做货基就是要稳字当头，除了正确把控政策面的要求之外，还需要与客户保持沟通，及时向客户传导对市场趋势的判断，解释投资策略，并通过了解客户的流动性管理需求来完善自己的头

寸布局，降低赎回压力。

据楼昕宇介绍，上银基金作为一家银行系基金公司，成立以来与母行上海银行沟通顺畅，通过调研更易获取来自银行端的第一手信息，这就有助于提高团队对市场变化把握的准确性和前瞻性，该优势是绝对大多

数非银行系基金公司没有的。而关于后市债券的投资机会，楼昕宇认为，2017年政府对基建投资的支持力度仍将维持在一个高位，与此同时，三四线城市的房地产投资热情较预期更高，对外贸易方面的经济数据也在逐渐改善。由此可见，今年我国宏观经济大幅下行的概率不大，那么债券收益率下行的空间也将有限，但这并不表示没有投资机会。投资机会需要自己去挖掘，我们需要更勤奋的通过更多的尽职调查、数据分析，来挖掘成长前景优秀的发债主体。

佑勋

今年以来，股市、债市波动明显。一方面，股市监管趋严、IPO提速等使得权益投资难度加大；另一方面，央行维持中性偏紧货币政策等令债市始终处于调整状态。长信基金投研团队认为，2017年相对收益而言更应注重风险的防范。

股市方面，年内沪指震荡走高，近期在雄安新区、粤港澳自贸区等区域性热点带动下，市场人气较为活跃，板块分化严重、个股走势出现较大分歧。从盘口看，热点分化极为严重，后市分化仍将持续；从大盘指数看，仍然是存量资金博弈，不具备整体性水涨船高的条件，大盘指数

今年股市债市波动明显 相对收益更要防范风险

维持原有3200-3300点箱体震荡。

债市方面，市场延续了去年震荡态势，债券型基金年内平均收益率较低，尽管季末之后流动性有所缓解，资金面整体形势仍会呈现“短松长紧”格局。银河证券指出，央行已经构建起“货币政策+宏观审慎政策”双支柱政策框架，严监管、控风险，资金面虽然有所缓解，市场流动性依然可预见地在未来一段时期

内处于紧平衡状态。

对此，长信基金投研团队表示，无论是固收类还是权益类，都要将严控风险放在首位，不博弈、不摇摆、不跟随、不漂移。在具体策略上，固定收益投资采取精细化管理，等待投资时机。权益投资方面则在原有价值蓝筹、新兴成长基础上，准备定期开放式的产品；量化投资则通过量化的方式降低风险，聚焦行业

量化的投资机会。

据了解，长信基金一直提倡践行绝对收益，并始终将投资者利益放在首位。在固收类产品方面，随着近期资金市场利率抬升，旗下货币基金7日年化收益率逐渐超过了3%，纯债基金收益率也逐步提升。权益类产品方面，绩优产品中长期业绩相对稳定。Wind数据显示，截至今年4月11日，长信量化先锋混合A类近五年回报259.06%，位居同类361只基金第三；长信增利动态混合近三年回报110.83%、长信内需成长混合近五年回报155.82%，均远超同类型基金的平均收益。

闻泽

富国权益类基金一季度表现抢眼 看好新能源医疗军工板块

1092%，更在2000多只同类产品中排名前列；富国新兴产业今年一季度净值增长率高达959%，远高于同期业绩比较基准和上证综指涨幅表现；而富国低碳环保、富国创新科技、富国高新技术产业及富国天惠精选收益等基金也均排名全行业2200只基金前列。

对于4月份，富国基金认为宏观方面，经济数据的“前高”已被确认，

而从惯性和基数效应来看，4月份的经济数据可能不会太差；但是环比来看，继续向上超预期的空间和概率都在下降。从流动性角度来看，季末MPA考核之后，短期流动性边际或较3月有所改善，但在金融去杠杆背景之下，资金面预计将在二季度整体维持紧平衡；如果未来央行加强对于银行同业负债的监管，可能会在一定

时点对流动性带来较大冲击。

风险偏好层面，雄安新区设立进一步强化了投资者对权益市场的关注，A股加入MSCI的预期可能随着时间推移继续发酵。在此背景下，4月份将坚持“稳中求进”的原则，市场不排除随着雄安新区设立而出现一定的炒作题材；行业配置坚持“攻守兼备”的策略。富国基金看好“行业景气触底回升+地方政策持续支持+相对估值较低”的新能源汽车板块；珍惜“长周期拐点确立、防守价值相对突出”的医疗板块；战略性布局“催化增加，等待起飞”的军工行业。

志敏

英镑走强飞上天 法国大选添变数

城 汇市分析

本周外汇市场行情中最大的焦点就英镑。英国首相特雷莎梅在周二欧股午盘时突然宣布将于6月8日提前进行大选，英镑兑美元急升约2%，一举突破200日均线，站上1.28的高点，收盘创下2016年9月末以来的新高。英镑的上涨也带动欧元大涨100点，站上1.07关口，而美元指数则大跌，跌破100

后逼近前低，下探布林通道下沿99.37后反弹，在99.8左右企稳。

本周英镑突然走强非空穴来风。英国脱欧对英镑汇率的影响可谓深远，英国央行曾经是全球唯一，追随美联储步伐声称考虑加息的央行，伴随美联储加息的确定，欧元兑美元狂跌的时候，英镑兑美元的表现却较为坚挺，直到脱欧事件发酵，将英镑从1.6一路拖至1.2。美联储时隔八年的加息让美元指数从80涨到了100，欧元从1.4跌到了

1.05，英国脱欧则让英镑一年多就跌去了4000点。英国各项经济指标表明，英国经济在脱欧后仍平稳发展，而低汇率大大推动了出口。市场对英镑存在重新估值的需要。因此，如果脱欧的各项进程越来越明朗，对英镑将是利好。英镑的波动率本来就比欧元等货币更高，投机势力较为强大，在特定事件的推动下，暴涨暴跌均有可能。但由于脱欧的负面影响已经被市场消化，因此上涨的可能性大于下跌的可能性。

本周英镑的走强也离不开美元的羸弱。特朗普对奥巴马医改的无能为力，及空头支票的兑换失败，让市场对美国的经济前景预期产生根本性的变化，美元上涨的预期已经很弱。如果欧元区区的分裂政治警报解除，欧元兑美元有较大上涨空间，这个最具影响力的货币会寻找一个新的震荡空间，欧元很大概率重返1.1-1.15区间。但目前周末的法国大选存在较多不确定因素，之前的英国脱欧和美国大选的民调让市场大

跌眼镜，因此这次法国大选，市场选择按兵不动静静观察，但从目前欧元的点位来看，市场还是觉得马克龙当选的概率最大。

本周加元的波动率也较大，由于美国石油库存的上涨，油价断崖式下跌，WTI原油期货又逼近了50美元/桶的关口。总体来说，油价很难突破55美元/桶。因此油价中期很难看好，只有当需求端上来的时候，油价的预期才能改变。本周在美元指数羸弱的大环境下，美元兑加元仍上涨一百多点，中期看来，上涨的基本面仍在。

后续汇市是否产生根本性改变，须关注法国大选。中国银行 吕满凡

大选前夕市场平静 避险支撑黄金涨势

城 金市评论

黄金本周四企稳微涨，美市盘中最高上探至1282.39美元/盎司，周四金价也在美市早盘一度跳水，短线回调2美元左右，此前周二及周三黄金在同一时段均遭到巨量卖盘抛压，周三金价为6周以来降幅最大的一日，之后，美元走软黄金反弹。尽管黄金反弹势头是积极的，但还有其他因素阻碍快速上涨，包括来自美国的更强有力的数据，美债收益率也可能上升，以及欧美股市的强劲反弹，黄金作为避风港的需求将会有所降低。

从技术面看，尽管黄金仍有上探1300美元/盎司积极动力，但由于此前上涨未能有效突破1290美元的关口，对投资者信心是有一定的打击，但短期内金价还会在1275美元的支撑位上保持涨势，尤其是法国大选将在周末举行的情况下。周四数据显示，美国至4月15日当周就业初请人数稍高于预期，结束了连续三周减少状态；而初请人数连续111周处于30万人关口下方，是自1970年来最长持续时间；失业率为4.5%，接近10年低点；数据表明美国就业市场正接近充分就业状态，对金银形成一定的利好。

周五亚市盘初基本持稳在1280美元/盎司，隔夜受美元走软的提振，金价跌势有所缓和，盘中最低下探1277美元，地缘政治风险仍在为金价提供避险支撑。同时，眼下金融市场正等待周末举行的法国大选结果。根据最新的民调显示，四位主要候选人之间的差距相当小，两位反欧盟候选人——勒庞和梅朗雄仍有较大概率会进入到5月7日的最终对决，若如此的话，则下周欧洲金融市场可能会遭遇巨震。

梅朗雄在法国总统大选辩论后“异军突起”，支持率目前已经达18.5%，仅落后菲永1个百分点。梅

朗雄早已透露出让法国退出欧元区意愿。勒庞在民调中支持率达22.5%，位居第二；她有“法国女版特朗普”之称，市场认为勒庞获胜将引发“法国脱欧(Frexit)”的举动。民调预计，首轮大选最有可能的结果是马克龙将在5月7日第二轮大选中对勒庞。然而，就像去年的英国脱欧公投和美国总统大选，民调结果接连失准，可能让投资者措手不及。

国际货币基金组织主席拉加德周四强调了勒庞若胜选的风险。她称，这位反欧盟的极右翼候选人若赢得大选，“肯定会引发重大混乱和失控的风险”。中国银行 张超



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)。

