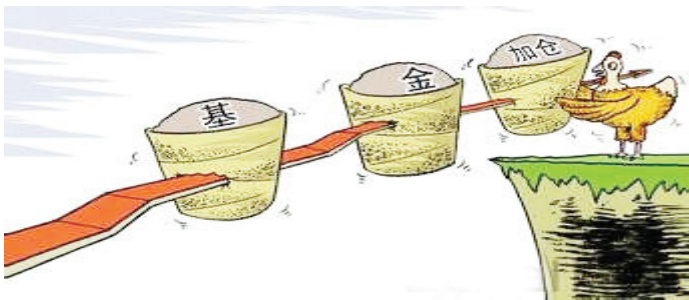


## 基金观察

## 谨慎乐观 公私募“试探性”加仓



A股市场向来有“五穷六绝七翻身”的说法，而今年，“翻身”可能会提前。公私募等资管机构大多对6月行情的预判较之前乐观。本周的市场大涨来得似乎有些突然，在持续横盘半个月之久后，市场突然迎来了反弹。对于反弹的原因，大致有A股纳入MSCI概率提升有关，但对于这一说法市场意见并不统一。

自今年4月20日上证综指暂别3000点，包括公私募等机构在内的投资者对市场的信心一直萎靡不振，观望的声音占据主流，股票持仓大多保持在低位。而5月31日盘后，沉寂已久的市场热情似乎一下子活跃起来，分析机构纷纷发表观点，虽然不是“一边倒”、旗帜鲜明地看多唱多，但确实有不少观点认为，可对6月份行情有所期待。

5月31日，民族证券助理总裁兼财富中心的总经理徐一钉就在一场论坛中表示，他对A股市场并不悲观，今年最大的一次，且就那么一次行情很快会见到。

鼎钧资本高级合伙人杨焕也认为，6月份行情不悲观，原本应该发生在7月份的反弹很可能提前。本轮反弹更多定义为修复性行情，反弹前一两周呈现普涨的概率较大。

杨焕说，A股纳入MSCI新兴市场指数虽然增量资金短期有限，但更多的反映了外界对A股市场的一种认可，对投资者信心的提振有着不一般的意义。“虽然中期我们也保持谨慎，但对6月这段难得的反弹行情，还是会且行且珍惜。”他说。

志禾投资投资总监刘耀军亦向21世纪经济报道记者坦言，目前来看，6月的A股市场虽有很多变数，但上涨概率更大一些，因此，他们操作上将保持谨慎乐观的态度，不追涨，却会适当加仓。他们觉得近期还有一个筑底的过程，预计6月中旬趋势有所明朗，那时再决定大的方向。

而与私募基金相比，作相对收益的公募基金在操作上要更为稳定和谨慎一些。日前，一家深圳基金公司的市场部人士曾透露说，最近这段时间他们不少基金经理的股票持仓都在合规约定的最低线上。上海一家基金公司的投研人士也曾表示，今年以来，只有除了几位新任不久的年轻基金经理还对市场保持激情，其他大多数投研人员都信心不足。

21世纪经济报道财富管理周刊5月中旬进行过“公募投资者总监调查”，结果亦显示，多数公募投资总监看平未来一个月的A股上证综指走势，且当时的持仓仓位较上月有所下降。此外，数据还显

示，5月份选择加仓的投资总明显减少，减仓有所增多。

但上周以来公募基金也现加仓。众禄研究中心仓位测算的结果显示，上一周(5月23日至5月27日)样本内开放式偏股型基金(包括股票型基金和混合型基金，剔除QDII和指数型基金)平均仓位自上周的86.23%上升0.07个百分点至86.30%。股票型基金平均仓位为91.27%，比前一周上升0.09个百分点；而混合型基金平均仓位为77.36%，较前一周上升0.03个百分点。

需要说明的是，有基金分析人士表示，目前公募基金的加仓并非是趋势性加仓，而是谨慎地试探性加仓，对比5月30日和5月31日的基金操作动态即可看出。沪深两市公开交易信息显示，前一日，机构席位频频出现在买方前五名单中，净买入2.6亿元；而后一日，不仅身影寥寥，且净卖出2.4亿元。“公募基金虽然操作渐趋活跃，但依然比较保守，不愿追涨”，该分析人士称。事实上，据21世纪经济报道记者了解，对5月31日A股突然大涨，市场虽有意外，没想到来得这么快，这么猛，但也在预期之中，因为股指已经低位盘整了半个多月，按照惯例，必将选择方向，或向上或向下，而目前市况跌无可跌，外在因素也利于多头。

那么，这轮反弹究竟可持续多久？海富通国策导向基金经理施敏佳认为，短期内A股市场不会出现大的反转，行情是否持续仍持谨慎态度，这是基于美联储加息的升温、人民币贬值，以及高频数据显示经济呈下行趋势的考量。不过，她也说，今年三季度预计是今年较好的投资时机。

富国基金投研人员认可A股纳入MSCI指数、深港通开通预期等对市场风险偏好的提振作用，但也认为，整体上A股市场面临复杂环境，在不确定性下对反弹的持续性还需要进一步观察。

中欧基金量化策略组投资总监曲径则对A股长期走势维持中性偏乐观态度，她说，目前，A股市场年化波动率仅14%，维持在2014年以来的低位，而低波动率配合较低的换手率或预示着市场可能筑底。 杨晓春

## 基金新闻

## 基金资金池专项检查来袭 母子公司同业经营被明令禁止

记者日前从多家基金公司人士处独家获悉，监管层日前召集多家基金公司督察长沟通风控事项，并将按照实质重于形式的原则，启动为期一个月的资金池专项检查，同时监管层还表示将明令禁止母子公司间的同业经营。

上周五，多家基金公司督察长被监管部门召集沟通监管事宜。监管部门曾在上述沟通过程中传达了多项要求，其中之一便是从5月30日当周起，按照“实质重于形式”的原则，开展为期一个月的资金池专项检查，过程中如果发现问题将立即进行停业处置，并停业至整改完成为止。

“这次监管层对于资金池的态度很强硬，感觉是零容忍。”上海地区一家大型公募基金运营部人士表示，“而且发现就进行停业处置这个对基金公司来说还是很有震慑力的。”

事实上，基金公司的“资金池”大多存在于基金子公司的非标专户之中，而该类活动属于证券期货经营机构资产管理业务

“八条底线”所明令禁止的项目，此前已有部分基金子公司因存在资金池问题而遭到监管层的处理。

在此次监管沟通中，被部分基金子公司视为冲击更大的监管口径，莫过于明确了基金公司与其子公司间禁止存在同类业务的要求。

据接近会议人士透露，监管层要求基金公司禁止子公司开展母公司业务，同时原则上母公司能够合规开展的业务，均由母公司开展。

“这样的规定是为了严格母子公司之间的防火墙机制，防范利益输送和金融风险传递。”上述接近会议人士称，“也是对管理规定要求的提前知道。”

“这要求对基金子公司的杀伤力是最大的，因为有些基金子公司做的委外、量化投资外包等场内业务，基本上都是母公司专户也能开展的。”上海辖区一家基金公司中层人士表示，“如果这些业务也被拿走，是对子公司盈利模式的打击。” 李维

## 基金持仓

## 社保基金赚钱砝码 5只“牛股”新鲜登场

对社保基金一季度末重仓持有的723只个股表现进行统计，假设其最新持股较一季度末不变，社保基金投资的个股中，浮盈前五位的分别是华海药业(2.37亿元)、山东黄金(1.82亿元)、伊利股份(1.76亿元)、沧州明珠(1.28亿元)、五粮液(1.19亿元)，合计浮盈逾8.41亿元。

## 华海药业(600521)业绩有望爆发式增长

华海药业一季报披露显示，在公司前十大流通股股东中，社保基金持股数量为3851.26万股，社保基金浮盈达23685.23万元。

## 山东黄金(600547)主营贵金属业务

山东黄金一季报披露显示，社保基金

持股数量为5329.94万股，社保基金浮盈达18175.10万元。

## 伊利股份(600887)具有估值优势

伊利股份一季报披露显示，社保基金持股数量为18330万股，社保基金浮盈达17596.80万元。

## 沧州明珠(002108)细分行业的领军企业

沧州明珠一季报披露显示，社保基金持股数量为1870.16万股，社保基金浮盈达12773.22万元。

## 五粮液(000858)白酒行业龙头企业

五粮液一季报披露显示，社保基金持股数量为5482.65万股；数据统计，若持股数量未发生变化，社保基金浮盈达11897.35万元。 杨晓春

## 果儿金融累计成交额破3亿

据互联网金融平台果儿金融最新披露的数据显示，截至6月1日该平台累计成交额突破3亿元大关。自2015年6月16日平台上线至今，共为2000多家小微企业和个人消费解决了资金困难，同时给2000多位理财人带来了近700万元的收益。

据悉，果儿金融从成立至今，一贯遵循稳中求进的发展步调，一方面强调信息披露的透明度，另一方面强调资产的优质，从而获得了健康、长足的发展动力。“平台近

一年来的运营表明透明不仅仅是获取客户信任的法宝，也是平台自身规范操作、寻找优质资产的源动力。”果儿金融CEO梁昌海说，目前平台正在发力加大优质资产的开发力度，在继续深挖当前理财产品合作资源及模式的同时，不遗余力地寻求新的突破点和创新思路，来进行资产端的优化。 邹传科

## 竞价租赁合同

受委托，我公司定于2016年6月13日上午9:30合肥市阜阳路191号政通大厦7楼公开竞价租赁：1、淮南路锦华菜市场A楼写字楼，面积约187㎡；2、勤劳巷明月阁后巷内房屋，面积约35㎡；3、霍邱路城隍庙六楼642、643房屋，面积约26㎡；4、淮南路新时代广场C座303室，面积约33.7㎡；5、长江东路596号一、二层房屋，面积约36㎡；6、阜阳北路9号楼梯间，面积约9㎡；7、蒙城北路108号大门口值班室一层房屋(面积约15㎡)、二层房屋(面积约45㎡)；8、宿州路103门面房屋，面积约25㎡。  
看样地点及时间：标的所在地。公告之日起至竞价租赁会前一日止。  
注意事项：以上房屋租赁具体事宜详见相关文件，有意竞租者请于拍卖会前一日上午12时前交纳保证金(以到账为准)，并携带相关资料到政通大厦7楼办理竞租登记手续。  
联系电话：0551-62676246 13965004617  
二〇一六年六月四日

## 2016《中国好声音》全国城市海选安徽赛区组委会声明

2016《中国好声音》全国城市海选安徽赛区活动已经全面展开，合肥瀚洋广告有限公司获得《中国好声音》版权所有方灿星广告官方授权，合肥瀚洋广告有限公司组建的2016《中国好声音》城市海选安徽赛区组委会依法享有安徽地区唯一承办权并对其商标、标识、识别物享有使用权及著作权，其他任何机构或个人未经授权，一律不得使用《中国好声音》活动商标、标识、识别物。  
对违法使用《中国好声音》名义、商标、标识、识别物进行宣传及营利的行为，合肥瀚洋广告有限公司将依法享有采取法律手段追究其侵权责任的权利，合肥瀚洋广告有限公司依法享有安徽地区2016《中国好声音》全国城市海选唯一授权，其他任何个人或机构，均属非法。  
合肥瀚洋广告有限公司  
2016年6月4日