

京东金融融资66.5亿元

京东集团16日宣布旗下京东金融子集团已和由红杉资本中国基金，嘉实投资和中国太平领投的投资者完成具有约束力的增资协议签署，融资66.5亿元人民币。本轮融资对子集团的交易后估值为466.5亿元人民币。本次融资之后，京东集团仍将控制京东金融多数股权。依照惯例成交条件，此次融资预计在2016年上半年完成。

“在过去两年中，京东金融已经建立起中国最受信赖的金融科技平台，通过输出风控能力、产品能力、技术能力以及场景解决方案，拓展京东生态外场景，服务用户消费升级、财富管理以及企业资金管理等新生需求，助力创业创新，促进了中国实体经济发展和结构转型，” 京东金融首席执行官陈生强表示。（曹秉瑜）

建信安心保本五号 明起发行

2016年开年以来，A股市场震荡加剧，投资者风险偏好呈现降低趋势，能够为投资者提供本金安全保证的保本基金，延续2015年热销之势。记者了解到，建信基金于2016年1月19日起推出建信安心保本五号混合基金，届时投资者可通过建设银行、光大银行等代销机构及建信基金直销平台认购。

建信基金旗下“安心”列保本基金领航者建信安心保本混合基金，2015年净值增长率达27.69%，位居全市场保本基金第4位。领先的投资业绩带动“安心”系保本基金在投资者中赢得了较高的口碑，后续发行的建信安心保本二号、建信安心保本三号混合基金相继出现首募规模近50亿元并提前结束募集的盛况。

值得投资者关注的是，建信安心保本五号混合基金以2年为保本周期，有效提高投资者资产流动性。建信安心保本五号混合基金担任基金经理李菁指出：“当前整体资产收益下行，投资业绩与流动性的基本面因素未出现显著边际变化，市场中枢不会发生大幅抬升或下降，在风险偏好作用下维持震荡是大概率事件。未来市场流动性仍然相对宽松，宏观经济将进入供给侧改革模式。在此背景下，A股市场或将迎来结构性投资机会，债券市场也有望延续牛市行情，为建信安心保本五号混合基金未来的管理运作提供了较好的布局及投资机会。”（徐文擎）

华商新兴活力精选新兴产业优质个股

近日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定设立国家新兴产业创业投资引导基金，助力创业创新和产业升级。对此，有券商人士认为，随着国家对新兴产业实施的系列方向性举措，国家队的资金将多数投向实体产业，而作为国内各领域、各区域产业的龙头上市公司将受益匪浅，以此为标的相关投资机会也随之尽现，如正在发售的华商新兴活力灵活配置基金。

据了解，随着全球化停滞和人口红利消失，我国传统产业迟暮、新兴产业强势崛起将成为未来几十年的常态。从技术创新看，战略新兴产业发展潜力巨大；智能汽车、新能源汽车、智能制造核心信息设备、节能环保等行业有望达到30%以上增速，新兴产业毋庸置疑将成为未来资产配置的重点区域。而华商新兴活力基金即是一只综合考量并挖掘新兴产业投资价值的主题型混合基金，其中所指的新兴产业就是以新技术、新需求、新模式为基础，对经济社会改革转型全局及其长远发展有重大引领带动作用的各行业模块。

华商新兴活力基金主要采用精选新兴产业与优选个股相结合的股票投资策略，一方面通过深入分析各行业特征，对各类新兴产业及其相关行业进行辨识与精选，挖掘出具备投资价值的优质行业进行积极配置；另一方面深入剖析新兴行业内个股“活力”，通过定量与定性相结合方式筛选出具备成长活力的上市公司，分享产业与企业的成长回报。（曹秉瑜）

公募小幅减仓 投资逻辑悄然生变

□本报记者 徐文擎

上周市场延续了新年第一周的下跌之势，尽管中间出现了短期反弹，但从全周来看，主要股指均呈现大幅下跌走势，其中上证综指下跌8.96%，深证成指和创业板指也分别下跌8.18%和6.05%，且两市成交持续缩减。

大跌之下，公募基金开始陆续减仓，但减仓幅度并不明显。“就我所了解的，公募还未出现大范围减仓，比较一下指数的跌幅和基金净值的跌幅就能知道。但我知道，部分基金的投资逻辑已经开始悄然转变，从炒‘新小奇’更加集中于新兴产业的龙头企业以及有估值支撑的白马股，并认为会成为2016年的整体的主线。”北京某中型公募基金的基金经理告诉记者。

而金牛理财网数据显示，主动管理股票型基金今年以来平均下跌21.84%，混合型基金下跌16.38%。同期，上证指数下跌11.99%，深成指下跌14.00%，创业板指下跌15.19%。

公募基金小幅减仓

恒天财富研究中心数据显示，上周基金仓位较第一周小幅下降。股票型基金（不含完全被动型指数基金，下同）和混合型基金平均估算仓位为71.46%，相比前一周小幅下降了0.15个百分点。其中，股票型基金仓位达90.17%，下降0.13个百分点，混合型基金仓位69.6%，下降0.15个百分点，显示基金经理变得比较谨慎。

□本报记者 曹秉瑜

曾经喧闹的新三板，在首个年终考核上，成绩并不漂亮。Wind数据显示，2015年下半年腰斩的新三板指数导致大部分新三板资管产品表现不佳，半数产品处在亏损状态，部分产品严重亏损。业内人士认为，2016年新三板难有系统性行情，政策红利预期难以兑现，随着挂牌数量增多，卖方话语权进一步丧失，个股估值分化将进一步显著，但是预计新三板的困境将倒逼交易制度完善，因此投资窗口尚未关闭。

半数产品陷入亏损

Wind的不完全统计数据中，新三板概念产品有3000只，公布净值的达1400多只。绝大部分成立于2014年底和2015年。截至今年1月14日，绝大多数新三板产品的表现并不尽如人意。Wind数据显示，已公布净值的私募新三板产品有995只，近六成净值低于1元，137只净值低于0.85元，亏损最多的产品名叫泰石麦哲伦，跌至0.3308元。源乐晟投资的“源乐晟玉立1期”亏损至0.64元。

绝大部分净值在0.85元以下的产品，都是在2015年4月—5月份的市场高点时成立。2015年6月，新三板指数达到4004.08，然而，四月中旬，由于股转系统对制度红利预期作了澄清，引发了新三板指数超过半年时间的下跌和震荡。时至今日，已经“腰斩”至

而如果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68.06%，相比前一周下降了2.75个百分点，显示出净值规模较小的基金，整体上仓位绝对值大于净值规模较大的基金。而若细分类型看，仅有增强指数型基金和平衡配置型基金仓位出现小幅上升，其余各类型基金仓位均出现小幅下降。

值得注意的是，同样是大跌的市场环境，公募基金在新年第一周的剧烈调整中，仓位并未随之下降，反而出现一定幅度的上升。同样以简单平均方法计算，第一周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为71.61%，相比2015年底上升了3.62个百分点。

“这一方面可能是，新年首周由于交易制度的原因，市场变化过快，基金经理在新的制度下来不及做出反应；另一方面，可能也对市场报有一定的侥幸心理，认为急跌之下也许会有超跌反弹的机会，但第二周的情况就打碎了这种幻想。”上述北京某公募基金经理称。

数据显示，目前整体仓位较高的基金公司为北信瑞丰、东海、圆信永丰、兴业、信达澳银、平安大华；仓位较低的有中欧、长安、前海开源、中原英石、国金、红塔红土。仓位上升较多的为北信瑞丰、西部利得、民生加银、益民、德邦、圆信永丰、万家，仓位出现下降的为财通、信达、澳银、国海富兰克林、安信、中海。

“我们仓位一直相对较高，去年8月时也是这样，所以后面反弹也比较快，盈亏同源，我们还是坚持长期的趋势投资，投资基本面好、

新三板资管产品半数陷入亏损

2394.03点。

业内人士认为，能把净值亏到0.5元以下，主要是因为在做市股票上“选股不慎”。2015年上半年新三板的供应量并不充裕，但是资金受政策预期影响迅速涌入，导致新三板股票成了稀缺品，买方话语权缺失，而入市资金门槛却存在较大限制，随着股票的供应超过资金的流入速度，2015年下半年市场格局出现了转变，从卖方市场演变成了买方市场，个股估值出现分化，部分甚至跌破定增价格，导致损失惨重。还有部分产品亏损是因为采用杠杆形式，劣后端损失更大。

9毛产品净值有望大幅拉升

数据显示，相当部分新三板资管产品的投资人，无奈地面临着在0.9元徘徊的情况。格上理财研究员王萌萌表示，若基金投资策略为重点投资于拟挂牌企业股权，那么投资期内净值会一直在1元左右徘徊，并不具有参考价值。经过一定的投资运作时期，一旦有项目退出，很大概率会迅速拉高产品净值。

此外，王萌萌认为，目前展示净值较高的产品中，很大部分都是因重点参与单一挂牌企业定增，整体拉高了现阶段净值表现。但这种投资机会并非经常性的，投资业绩不具有可复制性。

从数据来看，业绩最好的是私募产品“中盟泰新三板7号”，这家2014年成立的新兴私募主打新三板投资，截至去年底，其7号

有业绩支撑的优质企业，不做投机。”名列仓位较高名单中的某公募投资总监告诉记者。

投资逻辑悄然生变

“12月初，为了最后搏一把基金排名，还顺势买了一些家电、水电等蓝筹股，本来还想等排名结束后，在一月份迅速地再换成小票，现在真是庆幸‘手慢’没换成啊！”北京某2015年排名靠前的股票型基金的基金经理对记者说。

他称，按往年经验，每年的春季躁动还能有一波小票行情，而公募基金这几年也喜欢追逐这样的行情，但新年第一周的熔断机制一方面让他来不及调仓换股，另一方面人民币汇率等外围因素的突然变差，让A股也顿时罩上阴霾，“还是等情况更明朗些再说，短期看，前期涨幅较低的蓝筹股，以及有业绩支撑的消费股是资金的避险地。未来来看，A股不破不立，3000点以来还是可以安心买，但过去两三年在公募基金行业内盛行的炒小股票的方式可能会改变，大家还是会回归结构化的选股方式，自下而上是王道。”他说。

泰达宏利首席策略师庄腾飞在1月14日表示，2016年一季度配置思路是均衡结构、逆向操作布局个股，来自阿尔法的收益将优于贝塔。他认为，2016年是A股的制度性变化元年，市场整体风险偏好会低于2015年，指数区间波动，投资逻辑和理念可能渐变，从炒新小奇转为配置新兴主导产业的龙头，享有估值溢价。

的净值已达3.984，另外几只产品业绩也不错。此外，智果奋斗新三板1期的同期净值达到3.61元。老牌私募中，朱雀投资、尊嘉投资、永隆投资、海宁拾贝、中金投等，均有产品成立至今的收益在50%以上。业绩最好的券商产品是浙商金惠先锋1号，成立至今净值已达1.5元。

当前仍是投资窗口

业内人士认为，新三板在2016年不容乐观。某公募基金新三板负责人表示，2016年新三板是否有系统性行情还难说，原因有二：一是经济基本面决定了新三板前景，2016年传统经济下滑无疑，供给侧改革的效果还不确定，二是新三板的政策利好可能不如预期。2015年上半年新三板的大行情来自于充分的政策预期，例如分层、转板、竞价交易、投资者门槛降低，以及公募基金入市等。然而目前来看，仅有分层和公募基金入市有望在今年有所突破。

他说：“随着新三板企业增加到5000家，已经出现了分层，大批僵尸企业已经出现。而公募基金投资新三板的细则今年能落地就不错了。”

不过，部分机构仍然坚定掘金新三板。上述公募基金负责人表示，今年还将继续发行新三板产品。“当前市场很适合投资，”他说，“趁市场不好的时候正好做业绩。趁市场好的时候则做大规模。”

诺安基金：黄金中期迎来上涨机会

□本报记者 黄丽

2016年以来，金融市场不确定因素增加，避险情绪升温，黄金价格短期内区间盘整，从黄金长期下降趋势来看，目前难言反转，但中期迎来上涨机会。短期而言，诺安基金认为黄金价格正处在1050至1100美元/盎司区间底部盘整之中，中期随着美国经济稳定复苏，经济活动的扩张，大宗商品价格走稳，通货膨胀的上扬，黄金的抗通胀属性会被激活，重拾升势。

诺安基金表示，近年来，亚太市场对黄金的储备量在逐渐增加，自去年7月宣布黄金储备较2009年增加59%以来，中国又将黄金储备提高了6.3%，但目前来看，我国黄金储备量仅有1.8%，而美国、德国等国家对黄金的储备量均占比在60%、70%左右，我国增持空间及需求较大。而元旦过后，人民币汇率波动性加大，在岸和离岸的价差也扩大至有史以来最大。考虑到人民币贬值对其他新兴货币及我国美元债务情况，市场普遍认为未来人民币将维持有序的贬值态势。人民币的

贬值预期将会增加投资者海外投资的需求，最近市场上的QDII基金因此受到投资者的热捧。

诺安全球黄金基金作为国内首创的黄金基金，能为投资者提供海外配置的渠道，而且暂时没有受因额度紧张而限制申购的困扰。在投资策略上，因为黄金市场以美元计价，而诺安全球黄金基金并没有对人民币汇率形成远期锁定，意味着基金既能获取黄金价格上涨带来的收益，也能捕捉人民币贬值带来的机会。