

少数派投资周良：蓝筹股现买入时机

近期A股市场持续低位震荡，市场多数个股整体表现弱势。对于当前的市场状况，上海少数派投资创始人、投资总监周良，在近日公司成立五周年之际表示，下半年的货币政策和财政政策已经发生了明显的积极性边际变化，而近阶段A股市场类似于熊市后期的回调，都是大蓝筹板块的良好买入时机。

周良表示，今年以来市场低迷的走势已经反映了大多数人的悲观预期，下跌的股价已经蕴含了各种利空的影响。而投资者在悲观的氛围中，往往会更容易忽视边际的好转。整体来看，弱势市场容易放大利空影响。外围环境的不确定性、经济增速的下滑都有可能再次冲击弱势的市场，形成回调。但这种熊市后期的回调，每次都是大蓝筹的买入时机。周良还指出，股票投资的困难不仅在于投资方法的正确，更在于过程的曲折。而决定长期投资结果的，往往是在市场大风大浪时的选择最考验投资者的是市场高潮时的谨慎和市场低迷时的坚持。（王辉）

长信富平纯债一年定开基金开放申赎

长信富平纯债一年定开债券A/C运作期已满两年，于2018年8月22日-8月28日开放申购、赎回和转换业务。Wind数据显示，截至2018年8月21日，长信富平纯债一年定开债券A/C，近一年收益率分别为4.25%和3.83%。长信基金认为，从中长期来看，依旧看好债市配置价值。利率债方面，债牛短期受阻，但长期向好趋势不变，短期调整恰好迎来配置机会。投资品种上，看好长端利率债。信用债方面，去杠杆大方向未变，信用风险或将继续分化。看好高等级信用债，但需精研个券，以规避去杠杆过程中可能出现的违约风险。可转债方面，当前股市深度调整，短期难言反弹，建议控制仓位，耐心等待机会。长期看好部分低估值和正股质地优秀的转债品种。

海通证券数据显示，截至2018年二季度末，长信基金固收类资产近5年平均收益率为60.17%，位居同类65家基金公司第4。（黄淑慧）

兴全基金陈宇：创业板或已跌出性价比

兴全基金基金经理陈宇近日表示，对中国经济的未来不悲观，尤其是代表未来新生动力的创业板，从目前估值来看或已经跌出性价比。

对于下半年的经济，她认为，虽然外部冲击会给市场带来许多震动，但国内企业的盈利状况不差，另外货币环境也比较稳定，不管是货币政策的边际宽松还是基建拉动内需，都存在一定的政策空间，短期一味宣泄悲观的情绪可能会错失机会。

她进一步表示，创业板代表了中国未来经济增长的新生动力，很多新兴子行业都属于市场快速渗透或者政府大力倡导的领域，比如云计算、半导体、军工等。当然，创业板中亦是良莠不齐，部分在中小创泡沫中被炒高的公司，目前看来估值依旧偏高。通过对行业、公司的深入研究来精选出合理定价的个股就变得尤为重要。

陈宇对创业板公司筛选逻辑是，首先考虑基本面，精选出成长性优良的好公司。第二步再看估值，在优质股中选择估值合理的品种。她表示自己不会刻意地区分价值和成长、大盘和小盘，关键是看估值水平是否与成长性相匹配。

谈到军工板块，她表示，在军改、股权激励等利好政策催化下，军工行业已经历了两个季度的边际改善，不过目前这些变化尚未反映到利润表中，预计三季度可能会有所体现，当市场从数据中觉察到边际改善时就会改变对军工股的预期。（黄淑慧）

新基金公司获批提速

“私转公”基金公司成长迅速

□本报记者 姜沁诗

近期，明亚基金管理有限公司获得证监会核准设立。据中国证券报记者统计，该公司是今年以来第6家获批的公募基金管理公司，去年全年仅7家公募基金公司获批。

自然人大股东居多

证监会官网基金管理公司设立审批表显示，截至8月24日，目前待批复的基金公司达到46家。自然人申请设立或成为新设立公募基金的显著特征。在当前待批的公司中，睿远基金由东方证券资管原董事长陈光明申请设立。今年新获批的基金公司中，以自然人为大股东的也居多。

加上刚刚获批的明亚基金，今年还有华融基金、蜂巢基金、中庚基金、湘财基金、惠升基金获得批复。从股东背景来看，除华融基金和湘财基金则分别由华融证券股份有限公司、湘财证券股份有限公司100%出资设立之外，明亚基金由三名自然人李正清、肖红及袁坚分别持股46%、34.1%及15%的股份，西藏厚元资本管理有限公司持有4.9%的股份。蜂巢基金则是由唐煌、廖新昌、上海攀赢投资管理有限公司、横琴懿天资本管理中心（有限合伙）、横琴懿辰资本管理中心（有限合伙）、横琴懿嘉资本管理企业（有限合伙）分别持股60.4%、20%、4.9%、4.9%、4.9%、4.9%。中庚基金的股东中则有孟辉（大股东）、闫旸两位自然人分别持股26%和10%。惠升基金的前两位股东也为自然人，张金锋和孙庆分别持股36%、29%。

□本报记者 王蕊

8月27日，合煦智远嘉选混合型证券投资基金首发开始募集——第五只采用券商结算模式的新基金浮出水面。自2017年底，监管层推出公募基金采用证券公司结算模式试点草案以来，首批券商结算模式基金正相继出现。业内人士指出，券商结算给公募行业带来的不仅仅是结算模式的改变，更可能将改变行业的生态格局。

五只基金尝鲜

据中国证券报记者统计，截至8月27日，已有五只基金采用了券商结算模式。这五只基金是国融融银灵活配置、恒越研究精选混合、凯石淳行业精选混合、博道启航混合和合煦智远嘉选混合。且这五只基金均为各家公司的首只产品。其中，合煦智远嘉选混合正在募集，其他四只基金均已顺利完成发售且基金合同已经生效。

□本报记者 张焕韵

2018年以来，债市呈现复杂市况。利率债在宽货币政策下获得数次交易机会。信用债高低评级间分化严重。针对复杂市况，摩根士丹利华鑫基金经理施同亮表示，未来看好信用债投资机会，重点关注中高等级信用债，寻找优质品种利差收窄的机会。

债市转好

施同亮表示，目前债市正在转好。一方面，国家在资管新规等政策方面呈现出放缓趋势；另一方面，外部因素扰动持续发酵、地产压力的进一步增大和国内消费的下降预示着未来将步入经济下行周期，经济拐点的到来造成了货币政策的松动，上述因素支撑债券市场走强。与此同时，从去杠杆到稳杠杆，强调债转股与银行续贷、基建发力、地方专项债增加等一



“私转公”公司成长迅速

实际上，不少自然人设立的基金公司也有私募背景，“私转公”也成为趋势之一。明亚基金的股东之一，西藏厚元资本管理有限公司成立于2015年3月30日，注册资本1亿元，管理基金主要类别为私募股权、创业投资基金管理人。由自然人、私募基金担任大股东的公募基金公司，开始于2015年获批的泓德基金。随后鹏扬、博道、凯石、弘毅远方四家私募系基金相继诞生。

部分公司的自然人股东更是完成了“公转私转公”的角色转换。例如，博道基金董事长莫泰山（持股35%），曾任职于交银施罗德基金管理有限公司。2010年离开公募基金之后，设立了博道投资。而该公司以其深厚的公募背景、全天候的产品布局、严谨的内控流程著称行业，俨然一家按照公募套路运作发展

基金尝鲜券商结算

首批五只券商结算模式基金，发行相对顺利，其中两只基金更是因为超额完成任务而提前结束基金募集。

以最新推出的合煦智远嘉选混合为例，该基金是由合煦智远基金作为基金管理人、宁波银行作为基金托管人、中信证券作为证券经纪服务商。据悉，中信证券将为该基金提供营销支持、交易结算与投资研究服务，保障基金产品交易的安全稳定运营。

据悉，该基金是合煦智远基金作为新型基金公司的首只产品。

新模式显优越性

中国证券报记者了解到，在券商结算模式下，基金管理公司与证券公司签订经纪服务协议，使用证券经纪商提供的专用经纪席位进行场内交易。交易由证券经纪商进行验资验券后再发送交易申请给沪深证券交易所，交易完成后证券公司负责结算。而在银行托管结算模式下，基金管理公司与证券公司

的私募基金。资料显示，博道投资的管理团队来自于交银施罗德基金、博时基金、申万宏源证券、国金证券等国内著名机构，有丰富的股票债券量化等投资管理经验。

目前来看，有私募背景的公募基金，从客户资源来看，暂时还不占优势，人员规模普遍较少，更多的公司暂时以发展专户业务为主，公募产品相对较少。上述几家公司中，泓德基金经过三年时间的发展，已经初具规模。据wind数据统计，截至今年二季度末，公司公募基金产品共有21只，资产管理规模达195.24亿元。2016年设立的鹏扬基金也发行了11只公募基金，资产管理规模达143.09亿元。相比其他近年来新成立的基金公司，自然人、私募系基金公司呈现了更快的成长速度。业内人士指出，或许正是因为很多公司的股东都曾公募基金公司的“老人”，其行业地位稳固，一定程度上促进了公司发展。

签订专用交易单元租用协议，直接将交易申请提交沪深交易所，交易完成后托管银行负责结算。

据了解，新模式下，公募基金的证券交易活动纳入证券公司经纪业务框架统一管理。合煦智远嘉选混合副总经理林琦表示，相较于银行托管结算模式，券商结算模式一方面实现了由证券公司依法承担基金管理人公司等机构交易行为的管理职责，增强事前交易指令审核，事中交易监测监控，事后报告处理的交易管理机制，可以更为有效地管控违法违规证券交易活动，切实维护市场秩序；另一方面，券商结算模式试点期间由于证券经纪商暂时不对基金冻结最低结算备付金、交易结算保证金、港股通交易风控金等资金，使得基金的资金运作更具优势。“因为证券经纪商收取的佣金与过去租赁专用交易单元的费用相当，所以采用新的结算模式并不会导致基金交易成本增加”林琦补充道。

摩根士丹利华鑫施同亮：看好信用债投资机会

□本报记者 张焕韵

系列的政策组合给予信用环境强有力的支持，国内信用环境一定程度转好。

市场信用风险问题依然存在，施同亮强调。市场普涨行情下分化并不明显，待投资热情退去后相关问题便会凸显出来，未来违约企业及信用风险仍存。施同亮表示，在债券行业选择方面，应该回避较差行业，增加优质平台的配置。

天相数据显示，截至2018年8月11日，施同亮管理的大摩优质债纯债债券基金最近一年/三年的净值增长率分别为6.11%、17.68%，均位列同类纯债型基金前1/5。以大摩优质债A为例，定期报告显示其2017年末资产净值为1.1亿，2018年二季度末规模已增长到20.7亿。

关注高等级信用债

谈到未来债市行情，施同亮认为目前来

看，国内稳增长需求较强，货币政策预计会维持宽松不变，资金面大概率不会收紧。同时地产调控尚未放松，基建投资不足以对新一轮经济造成刺激，经济反弹的迹象尚不明显，不构成对债券市场的整体制约。

未来债市机会在哪里？施同亮表示，从债券收益率短端来看，七天回购利率水平在2.25%左右，达到货币利率的低点，进一步向下突破难度较大。债券收益率长端方面，现阶段中美利差小，空间保护低，从国际资本流动的角度来看，债券利率下行空间小。相对来看，上半年信用债整体受累于违约事件频发遭遇市场恐慌性抛售，一些优质的信用债可能被错杀，有望迎来修复行情。总体来说，在经历了上半年利率债持续上涨之后，考虑到有望持续边际宽松的货币、信用及财政政策环境，未来市场机会将集中于信用债，将在信用债中寻找优质品种利差进一步收窄的机会，重点关注高等级信用债。