



## 易方达 改革红利混基即将发行

改革红利对A股市场投资影响进一步深化,热门的五大主题包括国企改革、金融改革、公共事业改革、土地改革和行政改革。未来改革红利还将继续影响一大批行业和个股的表现,相比只投单只改革红利个股,组合投资一大批改革红利受益股更为稳健,易方达改革红利混合基金就是组合投资改革红利的代表。

据介绍,国企改革包括混合所有制改革、国企兼并重组、国企改制改组,以中石化销售公司混改、南车北车合并等为代表,金融改革包括推进金融机构混业经营、扩大直接融资比例、IPO注册制、地方债务置换、利率市场化等方面,例如近期因拟允许进入券商行业而受益的兴业银行等。公共事业改革包括户籍制度改革推动的城市化进程、医疗制度改革、环保制度改革、社会福利制度改革等方面。土地改革包括农村土地制度改革、城镇土地制度改革等。行政改革包括简政放权、建立负面清单、简化注册登记制度增加市场活动等。改革红利受益的行业则包括能源、医疗、银行、环保、券商、保险、交通、电信、机械、钢铁等十大行业。此外还有一些行业中的中央国企或地方国企会受益国企改革。

易方达改革红利混合基金的股票仓位比例为60%到95%,其中非现金资产中不低于80%将投资于改革红利受益股,3月30日起在各大银行、券商等渠道销售。(常仙鹤)

## 中邮基金成立三个投资工作室

中邮基金日前宣布成立三个投资工作室,分别是邓立新投资工作室、任泽松投资工作室和许进财投资工作室。

中邮基金任泽松投资工作室负责人、明星基金经理任泽松在接受中国证券报记者采访时表示,近几年公募基金行业基金经理等核心人才流失严重,究其原因与责、权、利的不分,付出与回报难成正比等因素不无关系。留住核心人才是公募基金行业需要共同面对的问题,中邮基金成立投资工作室,这一制度性变革很好地解决如何留住核心人才这一难题。

任泽松表示,投资工作室的成立无疑于自己人生中的一次“创业”,他深切感受到自己与公司之间不是一种雇佣关系,而是更亲密的合作关系,自己不但作为公司员工,更像是中邮基金的合伙人。依托中邮基金这个大平台,工作室的任务就是做好投资,其它业务则由大平台来负责;用人方面,工作室有很大的自主性。

对于目前他自己负责的工作室情况,任泽松称,已经有三位基金经理、一位投资助理,目前投资工作室管理的资金规模达90多亿元。

谈及未来投资工作室的规划,任泽松表示,明年计划管理规模达到200亿元;未来3至5年,希望管理基金规模超过500亿元。投资工作室将会推出更多差异化的产品,包括行业主题基金、量化对冲基金以及一些类私募产品等。他透露,与以往不同,未来工作室所发基金产品要打破公募基金“旱涝保收”管理费提取模式,把基金管理人 with 基民利益捆绑在一起。

任泽松管理的基金排名在开放式基金中一直名列前茅。Wind统计显示,2012年-2015年3月25日,任泽松管理的中邮战略新兴产业累计基金净值增长率334.55%,平均年回报率为100%左右,另一只中邮核心竞争力自去年成立以来累计基金净值增长率80.9%。(倪铭娅)

## 京东金融保险理财 收益冲8%

京东金融近日推出保险理财产品“年宝贝”和“月宝贝”收益限时冲8%活动。据介绍,两款“宝贝”的收益组合均由对接保险理财产品的历史收益6.8%和京东补贴收益构成,补贴收益由京东E卡金额抵充。具体来看,购买“月宝贝”每1000元补贴1元京东E卡,折合年化收益1.2%(按最低持保时间1个月计算),组合收益8%;购买“年宝贝”每1000元补贴5元京东E卡,折合年化收益0.5%(按最低持保时间1年计算)。保单生效后且犹豫期内未退保,E卡将于4月36日前发放到客户的京东账户上。两款“宝贝”的购保时间将于3月30日截止。京东金融相关负责人介绍,两款“宝贝”的投资收益组成灵活,在实现传统现金收益外,增加实物收益,丰富投资者的收益预期。(徐文擎)



### 德骏资本招聘

德骏资本位于上海北外滩金融中心,专注于股权投资、量化对冲及固定收益投资业务。德骏资本旗下的股权投资基金因业务扩张招聘投资分析及法务人员,作为全职或实习储备人才。

投资分析员工作涉及基本访谈及笔录、按清单向企业获取材料、搜集行业资料、撰写报告初稿;法务人员需负责审核合同、法律文件、处理合同、对公司投资、融资架构提出建议等法律事务。要求本科或以上学历,最好来自会计、法律专业,实习生每周能承诺至少到岗四个工作日。

德骏资本关心管理团队的成长和需求,欢迎对股权投资业务感兴趣的高校毕业生或具备一定工作经验的职场人士加入。请发送电子邮件至:mail@djassetmgmt.com。标题需注明“姓名——实习或全职——分析员或法务”。

# 富国低碳环保领跑 主题投资成摇钱树

□本报记者 李良

截至25日收盘,不过短短53个交易日,今年以来公募基金的“领头羊”——富国低碳环保基金就给持有人赚了约一倍的收益。

令市场关注的是,还有今年以来股基的平均收益率高达31.62%,且无一亏损;其中,有33只普通股基今年以来的收益率已经超过50%。

在上海某基金公司投资总监眼里,股基今年的集体狂欢,主要归功于“主题投资”的炙手可热,尤其是“互联网+”主题概念的风起云涌。他认为,在中国传统产业仍有下滑空间、经济转型进入关键时刻的背景下,A股市场将会不断提升对新兴产业主题投资的估值,这或将成为贯穿此轮牛市的主线。

### “任性”的概念股

若以沪深300指数参照,今年股基的平均收益率远远跑赢大盘。截至3月24日,今年以来普通股基的平均收益率为31.62%,而同期沪深300指数的涨幅仅为12.4%,普通股基的平均收益率是沪深300指数涨幅的1.55倍。

这一对比背后的潜台词是:虽然今年以来,指数震荡上扬演绎“慢牛”行情,但以个股而论,以众多主题概念股为主打的“结构性行情”其实早已悄然展开。与去年大盘蓝筹股集体躁动,估值修复行情几乎独领风骚不同,最近几个月里,最任性的当属那些披上“互联网外衣”的概念股,但凡沾上一点“互联网”,无论是新兴产业,还是传统行业,均是疯狂上涨,动辄就会出现翻倍行情。

“过去几年,根据中国经济转型的大逻辑,基金主要布局于代表转型方向的新兴产

业,成长股投资成为最主要的投资模式。今年以来,短短几个月此类股票估值进一步推高,其实是在牛市背景下对成长股投资逻辑的进一步强化。”上海某股基的基金经理向记者表示,“现在看来,去年底多数基金经理在是否调仓至大盘蓝筹股的痛苦抉择中,选择留守成长股,这也是今年股基业绩表现如此优异的根本原因。”

在基金公司眼里,概念股的任性仍将延续。海富通表示,政府工作报告中提出了互联网+概念,以互联网+为代表,经济转型找到合适而又合理的出发点。互联网开始跟各行各业

□本报记者 张洁

格上理统计数据显示,截至目前,2014年以来共成立1189只私募股权基金,成立速度、融资规模较前几年均有大幅增长。

业内人士表示,私募股权投资机构迎来难得的发展机遇,投、管、退渠道通畅,具有高知识含金量的生物医药、移动互联网等领域的投资热潮涌现。

### 市场扩容

“资本活跃的地区,私募股权基金的成立数量呈现井喷之势。”浙江省宁波市金融办某负责人告诉记者。中国证券报记者查阅宁波市私募股权基金有关数据发现,2009年底宁波私募股权机构总数仅为24家,2014年底达到636家,年增长率在40%。2014年与2009年相比,机构数量增长25.5倍。

而上述仅仅是私募股权基金市场快速扩容的一个缩影。

渐趋融合,成为本轮市场行情的主线。海富通基金认为,政府提出互联网+和“万众创业”的主线,热点得以迅速扩散,各行各业纷纷触网,这个趋势仍将延续。

### 新基金的“主题热”

值得注意的是,在主题投资炙手可热的催化下,基金公司今年在新基金发行宣传时,也绞尽脑汁向市场“风口”靠拢。

以正在发行的新基金为例,以“一带一路”主题投资为卖点的“新丝路”基金就有两只,分别是华安新丝路主题和国投瑞银新

## 私募股权基金井喷

格上理财最新统计数据 displays,从2014年至今,私募股权基金新成立机构数达1189只,成立速度、融资规模较前几年均有大幅增长。其中,管理规模超过1亿元的占比总数近10%,而从2011年以来,僵尸私募(成立之后投资数量为0)的机构也呈现逐年递减趋势,机构活跃度提升。

“PE投资不仅可以拓展市场服务范围,增强对新兴产业、中小微企业的服务能力,而且还有助于拓展居民投资渠道,激发民间投资活力,提高社会资金使用效率。”一位私募股权基金研究人士告诉记者,随着这几年政府从监管转型、行业探讨、登记备案、建章立制等一系列针对私募市场的铺开顶层设计,市场建设重心也从公募到私募的转变,场内到场外不断推进,私募股权市场大发展时机到来。

### 机会频现

从最近的清科统计数据可以看出,近一年来私募股权基金市场无论募资还是投资情况

丝路;而在今年已成立的基金中,冠以“国企改革主题”、“新经济主题”、“战略转型主题”等主题概念的新基金比比皆是。甚而有新基金直接在基金名称中就冠以“热点挖掘”,表明自己随时偏向于市场“风口”。

有基金分析师认为,在牛市中,新基金发行变得容易,但竞争的激烈和残酷却并不比熊市少,因此,借牛市“风口”的主题营销来抓住投资者的心理,成为各家基金公司共同的手段。但需要引起关注的是,许多新基金虽然冠以某类“主题”,但在实际操作中,往往买入和“主题”无关的股票。

都呈现单边上涨趋势,并连续创出规模及数量新高,机构十分活跃。

分析人士表示,新一轮的国企改革推进,受益大型国资背景产业基金、并购基金的相继设立,国企资本或国有资产管理中心资本为纽带开展市场化资本运作的探索逐步升级,私募股权机构联合国企设立并购基金、产业基金的例子愈发增多,给私募股权基金“迎风破浪”提供契机。从近几年私募投资案例数的分布情况来看,生物技术/医疗健康、机械制造、清洁技术、房地产、互联网等行业最受追捧。

“私募股权作为资本市场产业链的最上游端,其投资趋势变化也正能反映出当前经济环境的变化。”对此,上述研究人士告诉记者,第三产业比重增加、人口老龄化、传统行业产能过剩等宏观经济基本面的改变,私募股权基金投资的热点也从传统产业向消费升级和科技创新上转移,互联网、移动通信、医疗、环保等领域成为资本角逐的热点。

### ■ 问道A股·私募大佬解牛

# 牛市仍处上半场 二季度看好消费股

□北京星石投资管理有限公司总经理 杨玲

今年是个大牛市,现在只是牛市的上半场。之所以做出上述判断,主要基于三点原因。

第一,今年货币政策中性偏松,央行在春节后降息、持续逆回购、MLF等操作已明确表明这一点。

第二,改革预期持续向好,经济有企稳复苏的迹象。自从2013年大力推进改革以来,各方的预期越来越正面,经济也逐步显露出企稳复苏的早期征兆。另外地方债务万亿置换,地方融资平台的短期偿付风险基本消除,大幅降低了经济风险。

第三,大类资产持续向股票市场转移,而且这一过程是漫长和持续的,而不是几个月就能结束。沪深300的平均市盈率只有14.1,大类资产主要有房地产、股票、固定收益类产品等。虽然近期股票估值已经有所修复,但其整体估值依然处于历史低位,是目前唯一且显著的估值洼地。房地产市场经历16年的上涨,资产价格明显处于历史高位,部分城市如北京的房价已经涨了10倍,新增货币资金量将不再主要流向房地产。固定收益类资产方面,随着利率中枢的下



降,理财收益、货币基金收益、固定收益信托的收益都将下降。综合来看,各类资产中只有股票是好的,随着大牛市的进一步发展,大类资产配置将持续向股票市场转移。

我们认为,牛市甚至不仅是今年,可能还会持续三到五年。但是不是能够迎来10年或者15

年的牛市,我们目前的观点偏保守,这要看经济转型是不是像大家预期的那么顺利。如果确实很顺利,中国还会迎来黄金十年。

对于后市板块的选择,我们的方法是“板块选时,价值选股”,也就是说,把全部的行业共换分为四个板块,即周期、消费、科技、防御,判断各个板块基本面的先行趋势,从而在板块和行业上提前布局,以做到追求绝对回报。

去年四季度,我们主要看好周期板块,主要布局的是以券商和保险为主的金融股;今年一季度,我们主要看好科技板块,主要布局的是以软件股为代表的成长股。目前,我们的研究结果表明,二季度主要投资机会存在于消费板块。

消费股,尤其是传统领域的消费股,业绩经历过去年几年的持续下滑,目前正处于底部企稳阶段。我们判断,消费板块的很多行业,都将很快迎来盈利趋势的逆转。这就是说,整个消费板块也将迎来整体性的投资机会。

以白酒行业为例,一线品牌的白酒价格,春节前普遍上涨。市场此前预期,随着节日需求减少,节后价格会出现明显下跌,但实际上节后主流白酒的价格普遍比较坚挺,甚至还有提价。过去几年,白酒的渠道库存清理已经比较充分,需

## 李梅:申万宏源将成中央汇金金融资产证券化重要平台

□本报记者 朱茵

3月25日,在申万宏源“互联网启动新周期”的会议上,申万宏源总经理李梅表示,公司未来将重点发展财富与资产管理业务、信用业务、包括大宗交易和衍生品交易在内的机构证券业务、以综合金融服务为特征的投资银行业务、以产业和并购投资为核心的投资业务和多元金融业务。

申银万国与宏源证券的合并重组是中央汇金公司积极推进金融国资改革,深化资本市场新“国九条”改革以及优化自身战略布局的一项重要举措。重组合并为申万宏源整合发展创造历史性的机遇。李梅表示,申万宏源将以“做实控股集团,做强证券公司”为总体思路,实施“协同战略”、“一体化战略”和“聚焦战略”,力争到2020年,将集团公司发展成为“以资本市场为依托的国内一流投资控股集团”,形成中

央汇金公司金融资产证券化的重要平台;将证券公司发展成为“具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行”。为保证战略的有效性,正在根据最新的行业变化研究编制未来十年规划,各项工作正在有序开展中。

李梅表示,申万宏源还将发挥上市公司的平台作用,通过多元化的资本补充机制,不断提升公司资本实力和业务规模,进而提升公司的盈利能力。多层次资本市场建设将带来资本市

场发展的黄金十年,目前证券监管机构推出一系列措施,包括在发展场内市场和公募市场的同时,大力发展场外市场和私募市场;推进股票发行注册制度、证券期货业务牌照制度改革;大力发展债券市场,重点支持交易所发展机构间市场等;改革创业板市场,研究在创业板设立专门层次;丰富和完善新三板功能,改进交易规则;进一步支持境内外主体跨境投融资等,公司将积极把握行业改革所带来的各种机遇。

会出现一些较大的市场波动,要特别注意防范风险因素,包括经济层面和外围市场的风险,有效控制净值回撤幅度,力求获得持续稳定的绝对回报。

此外,他强调从三条主线筛选行业性机会:一是强势股的板块,主要以大金融板块为主,具有短周期的惯性;二是重点关注于供给收缩、成本下降可能给行业带来的盈利机会,特别关注涨幅不大的板块;三是在处于估值洼地的板块中挖掘向上弹性的机会。

将推出与平安指数挂钩的一系列结构性理财产品。

2014年末银监会下发的《商业银行理财业务监督管理办法》强调理财业务回归资产管理本质,将会有更多的净值型和结构性理财产品推出。业内人士表示,在前几年银行资管粗放发展后,未来将转向精细化,向主动管理型转型,固定收益型产品将持续减少。

□本报记者 张昊

今年以来,创业板、中小板持续上涨,3月份更是出现主板、中小板、创业板齐涨的牛市行情。大摩华鑫专户理财部投资经理王卫铭认为,市场已由去年年底的大盘蓝筹快速上涨,小盘股出现下跌的状态逐渐转向趋于震荡向上的格局,增量资金推动的趋势性市场格局有望继续展开。

王卫铭认为,股市经历去年四季度的短期

快速上涨的行情,2015年仍具备趋势性走强的基础。这样的判断主要基于两个方面:第一,宽松货币将继续。从2014年底开始央行连续降准、降息,奠定今年货币宽松的基调。从两会公布的数据来看,今年的GDP增长预期目标为7%,相比去年的7.5%小幅下降,显示经济平稳过渡的心态及政策面宽松的明显趋势;第二,改革的预期和决心不减。政策的宽松并非走回老路,而是要推动改革的进行和转型的成功,符合转型发

展方向的投资标的将会有不错的机会。

王卫铭称,预计今年大盘股和中小市值股票将在不同的时机有所表现,投资组合上将采用均衡策略来应对。他表示偏好的个股有两类:一是低估值、高成长,管理层积极进取、有较强开拓精神的公司;二是偏周期、涨幅不大的蓝筹股。同时,根据近期市场行情和热点,他还看好互联网、新兴产业,包括移动互联、工业物联网、移动医疗、北斗智慧城市、智能家居、军工等板块。今年股市还可能

□本报记者 周文静

平安银行日前推出平安跨资产优化配置指数(PABMOA),并在彭博正式上线。该指数以美元计价,其将投资仓位动态分配于5只海外子指数,以获取超额收益。5只子指数包括2只股票指数、1只利率指数、1只外汇指数和1只跨资产指数。

在指数成立之初,5只子指数所占权重均为20%,之后,子指数权重将动态调整,调仓原则是对收益和风险的管理双管齐下。首先,每个季度,根据优化风险回报率机制调整子指数权重,调整方案由投资组合的经典模型——马科维茨模型确定,以有效捕捉最新的市场上涨行情;其次,根据风险管控机制,每天对于子指数权重进行调整,从而将指数波动率维持在约6%的预设水

## 平安银行推跨资产配置指数

准,以及时降低投资组合在市场下行时的回撤幅度。

平安银行资产管理事业部有关人士表示,该指数旨在从全球市场中捕捉投资机会以获得收益,其多元化的投资策略涉足了全球的股票市场、外汇市场、固定收益市场等。未来,平安银行要打造“平安指数系列”,在“平安指数系列”稳步运行一段时间后,平安银行还