

加紧调研 私募布局春季行情

□本报记者 徐文擎

周三沪指延续调整态势，近期持续走强的券商、军工板块及创业板遭遇下跌。本周出现的缩量上涨、放量下跌的走势，令经历过去年急转行情的机构投资者们多了一份谨慎。“市场先扬后抑符合我们的预期，目前尽管指数已展开调整，但中期趋势还在上升通道。”上海一家私募人士告诉记者。另外，多家私募开始提前布局明年的春季行情，从调研数据来看，生物医药成为近期私募的新宠。

仍处上升通道

盈鼎基金证券投资部负责人称，指数缩量下跌，延续调整周期，18日各分类指数收盘均位于10日均线之下，创业板指数几乎跌破周一高点的低点，前期热点也无一例外主动杀跌，大部分创业板领涨股、百元股和次新股，都在30分钟周期做出双头形态。但他们认为，“虽然指数展开调整，但是整体趋势依旧是上升通道，在3500点没跌破以前，均不会打穿上升趋势线。若本周后两个交易日将3520点的支撑打破，则很有可能进入下一个箱体区间运行。”

上海凯石益正市场研究总监周荣华则表示，股市长期投资环境趋向改善，但短期内多种风险交织，中级反弹或将接近尾声，调整将加速，建议长期投资者守住仓位，短期投资者

逢高落袋为安，积极关注消息面风险，对仓位做进一步调整。临近月末，需要转向谨慎，12月份的市场在美联储加息和年末资金压力的制约下，存在回落调整的风险。不过，可继续关注新能源、新能源汽车、高端制造、计算机、网络安全等板块的阶段性机会。

尽管对短期走势存在担忧，但对中期局势，机构人士仍抱有信心。北京大君智萌投资管理有限公司董事长吕长顺告诉记者，目前大盘底部特征明显，中期强势基本确立。目前沪指已经形成了一个底部岛型反转结构。按照岛型理论，沪指左侧向下缺口在8月25日形成，右侧底部向上缺口在10月12日形成，这个底部可以称为“安全岛”，也将成为2016年的重要底部支撑，所以即使近期有回落，幅度不一定很大，3373点附近有支撑。“12月如果出现调整，是一次中线布局的好时机。操作策略上仍然可以逢低建仓，耐心等待明年一季度的投资机会。”

调研生物医药等行业

在谨慎应对短期震荡的同时，多家私募抓紧布局明年行情，生物医药股成调研重地。据格上理财统计，三季度阳光私募在医药生物行业的重仓股总数达82只，共涉及阳光私募基金131只，持股总市值达237亿，在所有行业中占比14.42%。医药生物超越房地产成为私募机构持股最为集中的行业。

其中，菁英时代投资持有的“溢多利”10

月以来涨幅达73.19%，成为阳光私募三季度持股中涨幅最大的医药股。此外，包括世诚投资、混沌投资在内的6家机构所持医药股10月以来涨幅也超过了40%。另外，弘尚资产和淡水泉投资的重仓股中也频现生物医药股的身影。

此外，格上理财数据显示，10月以来，共有251家上市公司接受私募机构调研，其中医药生物行业共22家，在所有行业中排名第4。值得注意的是，科华生物最受私募追捧，重阳、淡水泉、朱雀、汇利等多家私募机构均对其进行调研。

博道投资史伟：A股“慢牛”值得期待

□本报记者 李良

针对近期的市场波动，上海博道投资高级合伙人、股票投资总监史伟向记者表示，短期市场反弹幅度不小，震荡回调较为正常，后市需观察经济是否企稳以及改革推行的力度。如果改革目标能逐步落实，中国进入长期慢牛值得期待。

虽然经历6-8月的异常波动，但是凭借完善的风控和对市场的前瞻性，博道投资旗下“全天候、多策略”的产品线在过去三个月的调整中严谨地控制住回撤，并在起始于10月的反弹中抢占先机，截至目前，其旗下量化产品大多创出新高。股票产品净值全线逼近新高，债券类产品抓住牛市行情，收益亦是是非，更重要的是，所有产品皆实现正收益。

对于当下震荡行情，史伟认为，目前市场有点像1998年—2001年的状态，经济偏

凉，但流动性充裕，股市时而活跃、时而冷淡，有前两年的阶段性行情，也有2000年的牛市。因此经济不好，并不意味着股市没有机会。短期市场反弹幅度不小，震荡回调较为正常。后市需观察经济是否企稳，远看改革推行的力度，如果改革目标能逐步落实，中国进入长期慢牛值得期待。

在投资方向上，史伟表示，比较重视对成长领域的投资，互联网+、智能制造、机器人、航空航天、医疗产业等。在现阶段，史伟比较看好传媒影视，因为行业数据较好，而代表传统产业的蓝筹股过了高增长期，不是他的主流配置方向。

相关数据显示，截至11月13日，博道旗下的君享博道精选和博道精选5期今年以来增长率分别为80.73%和91.46%。尤其是博道精选5期在6-8月大调整中，最大月回撤仅-5.97%，最大累计月回撤也仅-9.95%。

长信基金 公募规模快速增长

随着行业准入放宽，公募基金进入“百家争鸣”时代，行业迎来新一轮的发展机遇。与此同时，中小型基金公司迎来不错的发展势头，长信基金规模稳健增长，固收类、权益类、量化产品三剑齐发，截至三季度末的资产管理规模较去年年底增幅超过40%。

Wind数据显示，截至2015年9月30日，长信基金公募规模为303.17亿，比2014年末的177.59亿增长41.42%。据悉，今年已发行基金13只，远超行业平均。目前已成立的产品为29只，涵盖股票型、混合型、债券型、货币型、创新型封闭式及QDII基金等，不同风险收益特征的多层次产品线基本完善。

在固定收益类产品方面，银河证券数据显示，截至2015年11月16日，长信利丰债券成立以来收益率为114.93%，居同类32只基金第1；长信可转债A成立以来收益率为158.55%，居同类121只基金第一。海通证券统计，截至2015年9月30日，长信基金固定收益类最近一年、两年、三年的收益率为38.94%、54.50%、75.27%，继二季度再次蝉联整体业绩行业第一。（黄淑慧）

华夏国企改革 20日结束募集

华夏国企改革灵活配置混合型证券投资基金已进入发行倒计时阶段，11月20日将是该基金的最后募集日。投资者可在建行等各大银行、各大券商及华夏基金认购。

华夏国企改革拟任基金经理郑晓辉表示，国企改革政策未来超预期的可能性很大，全面改革一触即发。目前国企改革相关的中央层面的文件已经出台“1+6”，包括顶层设计文件，也包括混改、分类、国资管理体制、加强党的领导、保值增值等配套文件，预计未来还会出台员工持股计划等后续配套文件。上海、山东、广东、浙江等地方层面的实施细则也在逐渐推出。随着相关细则的不断推出，预计国企改革成功的案例会越来越多，地方国企改革可能会掀起一波浪潮，市场对此也将越来越重视。

华夏国企改革基金整体风格定位于“追求中高收益、中低风险”。为实现绝对收益，整体选股方面会注重股票的安全边际，在建立安全垫的前提下，再逐步提高仓位，并设置好止损区间。在具体投资范围上，华夏国企改革基金是一只灵活配置型基金，重点关注国企改革所带来的投资机遇，不仅投资已经公告改革方案或具有改革预期的中央国有企业、地方国有企业，也包括相关的民营企业。郑晓辉是经验丰富的元老级基金经理，具有12年的证券从业经验，经历牛熊考验，其中有五年是做企业年金专户投资，熟悉绝对收益的操作策略，即使是2008年这样的大牛市，还保持正收益。他对国企改革前景充满信心，并出资100万元认购华夏国企改革基金。（刘夏村）

易方达安心回报 业绩领跑二级债基

今年四季度以来，二级债基业绩出现分化，把握住股市和债市这一阶段上涨的品种表现领先。天相统计数据显示，截至11月13日，2015年四季度以来全部二级债基的平均净值增长率达3.6%，业绩分化明显，多只二级债基收益率为零或小幅亏损，业绩表现领先的十几只二级债基涨幅超10%，其中易方达安心回报A和B阶段收益率分别为10.71%和10.68%。

值得注意的是，易方达安心回报A和B的中长期跑业绩均十分突出。据银河证券基金研究中心统计数据，截至11月13日，易方达安心回报A和B分别在同类二级债基A类和B类产品的过去一年、过去两年和过去三年的业绩评价中，均处在第一名位置。

从具体业绩数据来看，易方达安心回报A和B过去一年业绩分别为72.44%和72.13%，过去两年业绩分别为123.94%和122.64%，过去三年业绩分别为145.16%和143.17%，三年累计收益率水平分别高出第二名36.18个百分点和36.52个百分点。

对于二级债基的投资来说，可转债、国债、金融债、信用债和股票资产均是主要收益来源，特别是可转债和股票的收益弹性大，关键时期能把握住这些投资机会，并且比较及时地躲避风险，才能取得领先的长期投资回报。（常仙鹤）

天弘容易宝 累计销量达79亿元

天弘容易宝继续登陆天弘基金淘宝店、蚂蚁聚宝之后，11月17日又登陆天天基金网。习惯网上“买卖买”的投资者可通过天天基金网电脑端或手机端，一键购买。

天弘基金称，作为国内目前种类最全、费率最低的指数基金系列，容易宝今年陆续上线天弘基金淘宝店后，即成为该店的爆款产品，截至11月13日，累计销量达79亿元。10月开始市场出现两波小幅反弹，“容易宝”作为“炒股神器”受到了投资者的追捧，得益于费率成本低，19只基金既可以波段操作，也可以长期持有，操作策略灵活。

天弘基金互联网金融业务部副总经理张壮霞表示，天弘基金选择将容易宝指数基金系列放在蚂蚁聚宝、天天基金网等平台，是希望这些平台的用户都能分享到该工具的低成本和便利性优势，让有意参与股市的投资者感觉投资并不是一件头疼的事，而是很简单、快乐。未来天弘基金还将会提供更丰富的工具性产品，例如朝阳永续88指数基金、雪球100指数基金等，也将会和更多好的平台合作。（徐文擎）

信托资产管理规模五年来首现季度环比下滑

三季度股票信托规模剧减5000亿元

□本报记者 刘夏村

11月18日，中国信托业协会发布的三季度末信托公司主要业务数据显示，截至今年三季度末，信托全行业管理的信托资产规模为15.62万亿元，较2015年二季度的15.87万亿元季度环比下降1.58%，这是信托资产规模自2010年一季度以来首次出现环比负增长。

值得关注的是，受A股大跌及清理场外配资等因素影响，三季度股票信托规模较二季度缩水5000亿元。不过，业内人士认为，对债权融资类业务进行创新升级并降低其占比，显著提高以股权投资为主要资产运用方式的资产管理业务的占比，是信托公司未来发展的可行路径。

环比负增长

据中国信托业协会统计，截至今年三季度末，信托全行业管理的信托资产规模为15.62万亿元，平均每家信托公司2296.92亿元，较2014年三季度的12.95万亿元，年度同比增长

20.62%，信托资产规模同比增幅明显回落；较2015年二季度的15.87万亿元，季度环比下降1.58%。从季度环比增速看，2015年前三季度的环比增速分别为一季度3.08%、二季度10.13%、三季度-1.58%，信托资产自2010年一季度以来首次出现环比负增长。

对此，西南财经大学信托与理财研究所认为，信托规模负增长的原因之一是宏观经济不振，实体经济融资需求下降，经营景气度持续下滑，优质资产比较难以寻求，加之银行等金融机构的竞争、风险控制要求趋严的影响下，三季度信托产品发行量没有出现显著提升。

值得关注的是，在宏观经济不景气背景下，信托公司的兑付压力开始增大。前述统计显示，2015年三季度末信托行业风险项目有506个，比上季度末增加56个，规模达到1083亿元，比去年同期增长31.51%，较上季度末环比增长4.74%。

不过，西南财经大学信托与理财研究所认为，对比全行业管理的信托资产规模15.62万亿

元，0.69%的不良率仍处于相对低位。实体经济疲软，违约率上升，而信托行业不良率较上季度仅上升0.04%，这源于信托行业及时调整风险管理策略，主动压缩高风险业务规模的积极应对。同时，信托行业自有资本充足、赔偿准备充分、风控体系逐步完善，也为行业系统性风险和区域性风险的防控奠定坚实基础。

股票信托“失血”

西南财经大学信托与理财研究所认为，资本市场波动也是信托资产负增长的一个影响因素。根据中国信托业协会的统计，2015年三季度末，证券投资信托规模为2.67万亿元，相比二季度末的3.02万亿元，环比减少11.59%，占比为18.57%，较2季度末的20.37%下降了1.8个百分点。

其中，三季度投向股票市场的信托规模为0.9万亿元，而在二季度这一数字高达1.4万亿元。这就意味着三季度股票信托规模减少5000亿元。实际上，此前就有诸多业内人士预计，随

着A股震荡及对伞形信托的清理，投向股票的信托规模将大幅减少，导致三季度信托资产规模较二季度下滑。中国证券报记者了解到，二季度A股飙涨，大量资金通过伞形信托等信托渠道进入A股，股票信托规模较一季度几近翻番。此后，由于A股持续震荡，包括伞形信托在内的结构化信托被强平，此后监管层进一步清理场外配资，截至三季度末伞形信托基本被清理完毕。

不过，尽管证券投资信托在三季度大幅受挫，但该领域仍然是资金信托配置的第三大领域，相比2014年三季度的1.67万亿元，仍同比增长59.88%。中铁信托副总经理陈赤认为，信托公司在“十三五”期间发展的可行路线图，是突破原有路径依赖，跳出以债权融资业务为单一主营业务的“信托初级阶段陷阱”，对债权融资类业务进行创新升级并降低其占比，显著提高以股权投资为主要资产运用方式的资产管理业务的占比，逐步形成这两大类业务并行的格局。

对于后市，高兵表示，当下宽松流动性难以直接流入实体经济，股权融资助力创新转型；沉淀十几年的存量房地产资金需要有新的承载主体。2014年1月1日—2015年10月31日创业板涨幅超80%，流动性驱动的指数行情与成长股共振，局部泡沫存在。在此背景下，资本市场波动在所难免，未来的投资更需要长远布局，顺势而为，获取资产的长期增值。

人民币“入篮”渐行渐近

海外基金备战人民币债券和中概股

□本报记者 刘夏村

近期，MSCI首次宣布把在美国上市的中概股纳入其中国A股指数和明晟中国指数，而且纳入的都是中国优秀的互联网企业。业内人士分析，目前中国是全球第二大经济体，新兴产业发展迅速，列入MSCI指数既是对中国优秀上市公司的认可，也代表着当前全球经济发展

与投资的潮流。

重点关注“互联网+”企业的华商乐享互联网混合型基金正在火热发行当中，投资者可通过工商银行、中国银行等代销机构以及华商基金各直销渠道认购。公告显示，在改革和经济转型的大潮下，华商乐享互联网基金将顺应新经济和产业升级的发展方向，投资于互联网相关企业，具体包括国防军工、节能环保、食品安全、医疗服务和互联网等。

华商乐享互联网基金拟任基金经理高兵表示，目前中国经济正进入新常态，这意味着中国经济将从高速增长转为中高速增长；其次是经济结构不断优化升级，消费需求逐步成为主体。第三是从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。但无论是传统行业的升级、还是新兴行业的发展都离不开创新，这些变化正在不断构建着新的经济形势，影响着中国的经济改革。

对于后市，高兵表示，当下宽松流动性难以直接流入实体经济，股权融资助力创新转型；沉淀十几年的存量房地产资金需要有新的承载主体。2014年1月1日—2015年10月31日创业板涨幅超80%，流动性驱动的指数行情与成长股共振，局部泡沫存在。在此背景下，资本市场波动在所难免，未来的投资更需要长远布局，顺势而为，获取资产的长期增值。

分析人士称，纳入这些中概股可能吸引约70亿美元追踪指数的ETF资金。在不久的将来，可能有近400只A股上市公司有望被纳入这一MSCI新兴市场股指，彼时，中国公司有望占到该指数的40%比例。

马修斯亚洲基金投资总监罗伯特·霍克斯说：“我们也注意到部分投资者愿意押注中国等新兴市场，那些持有投资亚洲市场的基金，对专门投资中国或印度的兴趣上升。”

研究机构理柏公司的数据显示，在过去12个月内，欧洲新成立的中国股票主题基金至少有14只，目前在欧洲注册的中国股票主题基金达71只。

另一方面，即使中国A股被纳入MSCI新兴市场股指，一些海外基金经理仍维持其自身的投资原则。霸菱环球新兴市场基金联席经理威廉·帕尔默称，他们有自己的投资原则，不会因为MSCI股指的调整而改变对某一国别市场或公司值得或必须投资。他管理的基金有1/3投资于相关股指成分股之外。

一些基金经理也不会消极等待A股纳入新兴市场指数，毕竟中国A股市场在短短30天时间从高位回撤30%以上的大震荡，这让很多海外股票基金经理至今心有余悸。

中国国债将受追捧

德意志银行预计，人民币“入篮”有望在5年内吸引约4万亿元人民币（相当于6280亿美元）的资金流入，而安盛资产管理公司预测约6000亿美元的资金将流入人民币计价资产。目前中国国内的债券市场规模达44万亿元，而外资持有的中国债券仅占2%左右。基于这样的现状，高盛集团乐观地估计，在今后数年里，外国投资者至少将增持1万亿美元的人民币债券。

中国的利率目前比发达国家要高不少，中国10年期国债收益率为3.13%，比同期美国国