

## 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。( 黄淑蕙 )

## 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,全面深化改革一触即发。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年这样的大熊市,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“买买买”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仕霞表示,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,也会和更多好的平台合作。( 徐文擎 )

# 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,令经历过今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

盘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大阳线的低点,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将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频生物医药股的身影。

## 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谨慎地控制住回撤,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,收益亦是不菲,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

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。

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。后市近看经济是否企稳,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%。

# 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年第三季度的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倍。此后,由于A股持续震荡,包括伞形信托在内的一些结构化信托被强平,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年第三季度的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。

# 华商乐享互联高兵:投资需顺应新经济与产业方向

□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。

### 人民币“入篮”渐行渐近

## 海外基金备战人民币债券和中概股

债2.27%和德国国债0.56%的水平更具吸引力。渣打银行负责央行和主权财富基金的主管Jukka Pihlman说:“多家央行已经公开表示支持人民币纳入SDR,并为此做了相关准备。一些央行可能会首次买入以人民币计价的资产,有的则会进一步提高现有的人民币资产比例。”

摩根大通资产管理公司亚洲固定收益业务主管斯蒂芬·张说:“人民币‘入篮’可能引发外汇储备管理机构的再平衡。国际投资者目前基本上在人民币债券上处于低配的,有的机构甚至是聊胜于无。”

国际基金公司和分析人士认为,短期内大部分的投资者会考虑买进固定收益产品,高评级的中国国债和政策性银行发行的债券因风险较低,将受到投资者青睐。

富达国际投资公司基金经理布赖恩·柯林斯说:“富达正在积极提高人民币债券的配置,相较于在海外发行的点心债券,我们对中国国内的国债品种更感兴趣。”

国际银行家认为,中国政府已经采取一些措施来满足人民币纳入SDR的相关规则要求,这也会增大人民币资产对海外机构的吸引力。中国已经取消了外国中央银行和主权财富基金在其国内银行间市场购买债券的额度限制,并计划延长人民币交易时间覆盖欧洲交易时段吸引更多亚洲以外得投资者。

总部位于伦敦的太阳环球投资公司(Sun Global Investments)目前管理的总资产约5亿美元,持有约1200万美元的离岸人民币债券。该公司投资总监桑吉夫·沙阿指出,随着越来越多的投资者开始参与人民币债券交易,这不仅有助于提高人民币计价的债券市场流动性,将进一步增强人民币债券市场的吸引力。他说:“随着投资便利性的提高,会有越来越多的投资者参与人民币债券的交易。”

### 股票基金“意踌躇”

马来西亚银行高级外汇分析师费欧娜·林认为,将人民币纳入SDR将让国际投资和资产配置更加理性,有助于提升金融系统稳定性。不过,凯投宏观(Capital Economics)日前指出,将人民币纳入SDR不会直接增加市场对人民币资产的需求,也不太可能立即改变基金经理的投资决定。

与固定收益组合经理的热切期盼形成对比的是,国际股票型基金经理似乎对中国A股的兴趣仍有待提升,一个重要的原因是按照成熟市场的标准来看,A股可能偏贵了。

11月12日,MSCI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。其中,阿里巴巴、百度将加入明晟中国指数。MSCI中国A股指数增加了228只股票,移除了2只。数据显示,中国因素已经占到MSCI新兴

市场股指24%的比例,目前跟踪MSCI新兴市场股指的资金超过1.6万亿美元。

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·霍罗克斯说:“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基金的兴趣日升。”

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,即便中国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仍心有余悸。