

# 公募基金发力“南下”布局深港通

□本报记者 黄丽

近日，内地与香港之间的基金互认已经顺利起步。据悉，“北上”基金受益于汇率避险的逻辑，近期销售符合预期，但“南下”基金销售情况一般。不过，据中国证券报记者了解，内地的公募基金对“南下”的热情依然强烈，有些基金公司虽未顺利成为首批获准进入香港的“南下”基金，但仍在积极报批。除了扩充销售渠道、增加规模的目的外，有基金公司坦言，更长远

## “南下”意愿更强

内地与香港的基金互认目前看来起步平稳，与沪港通刚开通时的情景类似，但近期人民币汇率波动较为剧烈，开年A股表现十分弱勢，部分投资者有规避风险的心理，“北上”的基金

销售情况相对较好。“开闸”近一个月来，互认基金不断扩容，其中部分产品已成功开售。

证监会公布的资料显示，截至1月8日，已提交北上申请的香港基金共有17只，成功获批的三只基金包括债券型基金、股票指数型基金、股票型基金等3种类型，分别是摩根亚洲总收益债券基金、恒生中国H股指数基金、行健宏扬中国基金，前两只基金成立均超10年，而后者成立也超过5年，持仓均为大盘蓝筹股。一家中资券商研究员表示，在香港市场目前的主流基金产品中，集中投资于香港中小市值企业的基金产品较少，规模上更是相对边缘化，2015年曾遭到热炒的“港A股”基本都是中小市值企业，因此内地投资者较为青睐的中小盘并不在互认的重点之中，预计吸引力相对有限。

内地的公募基金南下意愿似乎更加强烈。香港证监会1月18日的最新数据显示，目前已有23只“南下”基金获批，除了首批“南下”的华

夏回报混合基金、工银瑞信核心价值混合基金、汇丰晋信大盘股票基金、广发行业领先混合基金等四只基金以外，南方、招商、大成、中银、交银施罗德、汇添富、上投摩根、华安、景顺长城等9家基金公司也进入香港“战局”。

## 显露海外布局雄心

根据两地互认基金要求，参与互认的基金需成立1年以上，资产规模不低于2亿元，产品类型均为常规股票型、混合型、债券型及指数型（含ETF）。根据香港证监会的数据，截至2014年底，香港约有100只基金符合资格，但对内地基金而言，符合标准的基金数量数不胜数。虽然目前看来，香港投资者对“南下”基金较为审慎，申购热情不高，但公募基金并未在意短期的销售情况，部分规模中上的公募基金表示，欲借此通道，一展拓展海外市场的雄心，尤其是在香港有分支机构的大型基金公司，除了母公司备战南

下，同时其香港子公司也在积极申请“北上”。

值得注意的是，部分公募基金已提前开始为深港通进行布局。“我们公司已经上报了两只基金，听说审批速度比较快，应该近期就能与香港投资者见面了。”深圳一家中型基金公司相关人士表示，冲着深港通，其所在公司申报的基金均为主要投资在深市标的的产品，例如深100指数等。其他几家基金公司欲报批的产品也包括了不少中小创风格的基金。

此外，接受采访的基金公司均表示，考虑到香港市场机构投资者居多，在“南下”基金选择上，倾向于长期业绩出色、基金经理投资风格稳定的公司主打产品。“在原有基金基础上新增在香港地区销售的H类基金份额即可，申购、赎回的币种为人民币，考虑到香港的国际化程度，如果与托管行协商好了，一般也接受其它币种的申购、赎回。”一家大型基金公司相关人士说。

# 基金密集分红 后市谨慎乐观

□本报记者 常仙鹤

2016年元旦之后，基金进入密集分红期，截至1月19日已公告分红的金额达476亿元。业内人士预计，2016年1月全月基金分红有望突破500亿元。业内人士表示，基金扎堆分红在一定程度上体现了基金管理人对接后市的判断，投资者可根据自身情况决定是“落袋为安”还是红利再投资。

## 分红额创历史同期之最

近日，基金分红显得慷慨有加。WIND数据显示，截至1月19日，今年以来已公告分红的金额达476亿元，其中已经实施分红的达220亿元之多。从数量上看，偏股混合型基金以及债券型基金是今年年初分红的主力，但从金额上看，偏股型基金整体分红金额占比超过80%。

从基金公司的情况来看，大型基金公司分红较为积极。其中，易方达旗下14只基金密集分红约45亿，南方基金旗下19只基金分红60亿。国投瑞银、国泰、广发等基金公司也均出现旗下多只基金“扎堆”分红的情况。

单只基金方面，不少基金每10份分红额都超过了2元。博时主题行业混合(LOF)宣布每10份基金份额发放红利10.460元人民币，单次分红总额达24.52亿。鹏华前海万科REITs基金更是每10份分红38.8元。

从统计数据来看，元月是一年之中分红较多的月份，此前历史上基金分红最多的元月是在2010年，全月分红金额达322亿元，2007年元月和2014年元月的分红金额也比较多，分别为271亿元和233亿元。2016年的元月分红额已明显超越了这些历史数据。

## 合理选择获利方式

业内人士表示，今年一月份基金公司分红额达历史新高，主要原因在于2015年基金规模基数大、收益率较高。天相统计显示，2015年全年主动偏股基金加权平均收益率近43%，为2010年以来收益率新高，并且2015年主动偏股基金规模基数明显超过2009年，再加上债券基金2015年收益率超过13%，债券基金分红能力也较强。

另一方面，大面积分红也在一定程度上体现了基金管理人对接后市的判断，不排除基金经

理对后市判断谨慎，选择分红来进行变相的降低仓位的可能。另外，在新的一年里，基金公司也希望通过慷慨分红来吸引投资者以推动公司旗下产品的持续营销。

对于投资者来说，基金分红可以选择现金分红“落袋为安”，也可以选择红利再投资。业内人士指出，如果判断后市上涨空间已相对有限，现金分红不失为一种好选择。如果对后市依然有信心，则可以选择红利再投资。在此情

## 博时主题基金每10份分红10.46元

博时主题行业混合(LOF)发布分红公告，宣布每10份基金份额发放红利10.460元。此次收益分配基准日为2015年12月31日，基准日基金份额净值为3.125元，单次分红24.52亿元。

博时主题行业混合(LOF)是博时旗下价值投资的旗帜性产品。基金成立11年来，总收益率高达928.55%，年化收益率为23.63%。“2016年开年市场大跌，我们建议投资者选择红利再投资。相比2015年，2016年的市场更加均衡，我们将获得更加游刃有余的空间。”博时主题

基金经理王俊表示，展望2016年主题投资，从整年的维度继续看好高股息、低估值的股票，从一个季度的维度备战周期品的反弹。

公告显示，博时主题基金分红的权益登记日为2016年1月19日，除息日为2016年1月20日（场外为1月19日），现金红利发放日为2016年1月22日（场外为1月21日）。因为基金默认的收益分配方式是现金分红，投资者可以在基金开放日的交易时间内到销售网点修改分红方式为红利再投资。（黄丽）

# 和聚投资于军：今年A股总体宽幅震荡

□本报记者 刘夏村

新年伊始，市场大幅震荡使得A股走势更显扑朔迷离。近日，知名私募——和聚投资执行合伙人于军在接受中国证券报记者专访时表示，国内流动性大概率维持宽松，通缩压力仍存，利率处于下行通道，今年货币政策降准、降息仍可期待，“宽货币+资产荒”的环境延续。A股总体宽幅震荡，未来市场的主角应该是受益于经济转型的成长股。

## “宽货币+资产荒”料延续

中国证券报：对于今年国内宏观经济形势，如何看待？

于军：国际地缘冲突不断，全球避险情绪犹

存。美元正处于强势周期，人民币贬值压力犹存，而其他新兴经济体复苏进程不一，全球需求增长仍存不确定性。目前我国经济处在转型期，供给侧改革将取代需求端大规模刺激成为新年政策重点，经济增速回落至6时代已被市场接受。大宗商品价格不排除二次探底的可能。国内中上游行业将面临资产价格下行和产能持续过剩双重压力，产能出清加速，进而或影响银行坏账风险继续上升。供给侧改革有利于产能加快出清，也有利于经济提前走出过剩周期，但这个过程对各方来讲可能比较痛苦。

中国证券报：在此经济基本而下，流动性宽松局面是否仍将持续？

于军：国内流动性大概率维持宽松，通缩压力仍存，利率处于下行通道，2016年货币政策降

准、降息仍可期待。但年初人民币汇率市场上的变化，可能会对国内货币政策的进一步放松形成重大制约。经济下行阶段，债券市场刚兑逐步被打破，地产政策未来致力于去库存而非投资，传统核心实体产业投资回报率持续下降，社会财富配置将向股市倾斜。“宽货币+资产荒”的环境延续。

## 关注四大投资方向

中国证券报：对于今年A股市场总体趋势有何判断？

于军：2016年，A股总体宽幅震荡，积蓄力量。我们将对以下几个领域做重点研究和关注。投资方向上，未来市场的主角还应该是受益于经济转型的成长股。我们将更多关注四方面的

# 嘉实基金：挖掘成长性投资机会

市公司的质量会越来越高。”范剑平说，在科技创新的带动下，结合整个经济的发展以及资本市场的成长，可以看到中国改革与成长的希望。

展望2016年A股市场，邵健认为，今年后期会见到三类投资机会：市场矫枉过正的投资机会、新兴领域的结构性机会、改革提供的投资机会。从技术层面看，无论是和互联网相关的企业，还是新材料、先进制造、生物技术企业，在当前市场下跌过程中都会带来真正的长期投资机会。

“2016年，无论是外部还是内部，面临的挑战确实比2015年更大，但是‘危’与‘机’并存，对于真正的投资者，越下越跌，越会看到更多的投资价值。”邵健说，“中国正处于经济改革的关键时期，很多产业、企业都会有比较大的发展机会”。

# 京东农村金融打大数据组合拳

资”的一站式金融服务。

双方首次合作为新希望六和下游的养殖户提供“京农贷—养殖贷”服务。京东金融于2015年9月推出京农贷，主要是解决农户在农资采购、农业生产以及农产品加工销售等环节的融资难问题。此次引入保险机制，即农户申请贷款的同时，也可向中华联合财产保险申请保险服务，包括种养殖保险、借款人意外险、信用贷款保证保险等，此外还引入新希望六和旗下的普惠农牧融资担保有限公司，为农户申请贷款提供担保服务。一旦农产品种植过程中发生影响还款的风险事件造成违约，保险和担保保障就会启动，最大限度降低风险事件带来的损失。

与以往“京农贷”试点相同的是，农户未来都能在京东平台上享受到农资采购到农产品销售的服务，京东金融的各业务现产品也会通过创新落实到农户个人需求上。

京东金融农村金融业务负责人洪洁介绍，京东农村金融业务初期以盈利为目的，为农户提供的贷款利率还将低于业内平均水平。此外，在数据方面，未来还将外接电信、公安等数据库。

京东金融还在重庆注册完成小额贷款公司，日前已经注册完成，将通过线上在全国范围内开展业务。京东农村金融负责人洪洁介绍，重庆小贷注册资本为1亿元，将马上进行增资，还将开展资产证券化业务，并引入合作伙伴，以扩大可贷款规模。

投资机会。其一是受益于供给侧改革，快速发展期的新兴行业，未来市场发展空间广阔；其二是业务转型期，并购重组带来企业价值重估，估值安全边际较高的优质个股。2014年上市公司并购重组募集资金不足1400亿元，2015年已超7000亿元，转型改革将是未来许多企业的必经之路。随着注册制推出，企业面临不进则退的选择，未来业务能成功转型的优质企业则是潜在的投资机会；其三是基本面独立于宏观周期的，业绩增长确定性强的非周期性机会；其四是细分行业龙头标的，具有一定市场占有率且存在较高技术壁垒的公司。行业配置上，我们将投入更多研究资源在节能环保、信息技术、交运设备、医药、化工新材料、大健康以及非周期蓝筹领域。

王凯则表示，未来五年文化传媒各子行业将保持高速增长。2016年，该产业将包括四大趋势：渠道的全面互联网化；美国迪士尼扩张路径，产业链一体化整合；体育产业是未来的金矿；虚拟现实VR处在爆发前夜。

“中国制造业的长期演变趋势是从自动化向智能化，从工业生产向消费服务两个领域全面延伸的阶段。”嘉实基金机械行业研究员孟夏说，因此可以得到两个比较符合行业演变趋势的方向，一是服务机器人，二是智能物流和智能物流化。

综合来看，2016年在宏观经济贴地飞行，且面临通缩隐忧背景下，稳增长政策有望持续发力，货币宽松料成为常态，无风险收益率继续下行，A股结构性机会仍然突出。

## 开拓农村理财为贷款增信

洪洁透露，京东金融计划为农户提供包括贷款、消费和理财的综合金融服务。2015年7月，京东金融在农村市场推出消费信贷产品“乡村白条”，覆盖全国15万的行政村，最高额度2万。2015年10月“京农贷”上线，2015年11月，其农村理财业务上线，利用15万乡村推广员对农户进行理财教育和理财产品推广。据悉，至今京东金融贷款、消费、理财全方位服务累计为近20万农户提供综合金融服务。

洪洁表示，农村理财市场广阔，很快京东金融将推出“买理财+开白条”，利用理财业务为白条业务增信。

## 金鹰智慧生活周五起售

金鹰基金公告显示，金鹰智慧生活灵活配置混合基金将于1月22日开始正式发行，该重点投资于以智能、高效、健康和安全为特点的“智慧生活”相关主题证券。

据了解，在供给侧改革逐步加深的背景下，以智能制造领衔的新兴产业将引领未来人们的消费新方向，成为新的经济增长引擎。金鹰基金发行金鹰智慧生活基金，旨在挖掘智慧生活领域中基本面和成长性俱佳的上市公司股票。作为灵活配置型基金，金鹰智慧生活的股票资产占比为0—95%，可以在“猴市”中灵活进行大类资产优先组合，攻守兼备。此外金鹰智慧生活的拟任基金经理为陈立和陈颖。他们分别管理金鹰主题优势和金鹰稳健成长，海通证券数据显示，在2015年，这两只基金涨幅分别为79.23%和73.65%，在685只标准混合基金中排名前10%。（常仙鹤）

## 360你财富基金频道 将接纳逾两千只基金

近日，奇虎360旗下互联网金融服务平台——360你财富（www.nicaifu.com）公布了《360你财富2015年度运营大数据报告》，同时，360你财富基金频道将全新改版。据悉，360你财富新上线的基金频道将涵盖逾两千只基金，覆盖不同风险和类型的基金，投资者可根据自己的需要和风险承受能力选择合适的基金进行投资。

据悉，360你财富基金频道于2015年12月3日上线，这是360你财富继推出活期产品“小活宝”和定期产品“小定宝”后，正式杀入证券投资基金市场。360你财富网站展现的基金产品共分为四大类，分别为股票型、混合型、债券型和指数型基金。

360你财富CEO吴海生透露，近日360你财富新版基金频道即将上线。“目前，我们上线的基金种类还较少，但是我们的新版基金频道即将上线，上千只基金将同步上线。”360你财富已经有合作的金融机构108家：其中包含13家银行、23家保险公司、27家信托、14家基金公司、12家基金子公司、19家券商。同时，数据显示，截至2016年1月15日，360你财富平台4个月成交额突破112亿元，最“壕”单客投资金额达到3350.11万元。另外，记者获悉，360还开始试水手机+金融双剑合璧的智能硬件消费与互联网金融投资的一体化模式。（徐文擎）

## 当梦想照进现实

□兴业全球基金 余璟钰

尽管在过去几年中，VR设备发展迅速并被更多人熟悉和了解，但普通人可能很少有机会亲自体验。此次CES展上VR产品数量众多，其中三星、Oculus等知名厂商的展台更是人潮涌动。经历了漫长的排队等待，笔者将现场体验到的VR感受进行分享。

在一进入展馆的地方，三星就为我们带来了最新款的Gear VR产品，并且搭建了一个VR电影院，让参展的观众带上其产品体验一段奇妙的过山车之旅。该“影院”的座椅可以上下颠簸，加深观众沉浸感。戴上VR头盔后，我们进入了一个阳光明媚的游乐场，正坐在一列缓缓驶出站台的过山车上，周围有站台上排队游客的嘈杂声，惟妙惟肖。在过山车出站后咋咋的爬坡声中，观众心若悬河。到达最高点后，放眼望去是一条无比陡峭的下冲轨道，过山车急速下滑后又快速攀升。这个时候观众的座椅随着画面内容同步颠簸，营造出了过山车在最高点强烈失重和最低点强烈超重的感觉，使观众如临深渊，一致发出了惊声尖叫。整个视频持续大约3分钟左右，场景模拟非常逼真，听到最多的一句感受就是身临其境，甚至有胆小的观众从座椅上站起来两腿发软。

通过视频我们可以想象，虚拟现实未来在主题公园出现的可能性很大，因为在同一条轨道可以拥有数十种不同的体验。

之后在展馆南边，IEEE的展台上为我们呈现了一款多人互动的VR游戏内容体验。参与者3人一组，各坐在一个配备两个操纵杆的控制台前，需要一组联动完成任务。带上VR头盔和耳机进入游戏，会发现自己置身于一架航天飞行器上，身边是另外两个队友的影像，窗外是漫天尘埃。画面上有文字提示玩家正处于火星探险中，任务目标是3人协力达成如添加燃料、清理通道、改变引擎频率等工作，让飞船顺利降落，而配备的耳机可以让玩家之间实时交流，以便分工协作共同通关。在游戏中，系统可以捕捉玩家的目光焦点，让眼睛盯着的目标位置突出，然后用操纵杆进行确认。虽然现场顺利通关的玩家人数参半，但虚拟现实是火星的场景和飞行器的操作，有种身临最近火爆电影《火星救援》场景的错觉，让体验者大呼过瘾。

其他的公司也为我们带来了各种新奇的VR体验。如VRTIFY展台的VR内容是虚拟再现了一个音乐工作室，让使用者可以在里面进行音乐创作，同时也可以切换到舞台进行表演，创作出的东西均可通过APP上传到互联网。Whirlpool的展台则呈现了一款厨房VR内容，在VR中对观众进行手把手的烹饪教学，让其可以烹制一道可口菜肴。Omni的展台则在VR里模拟枪战场景，同时让观众在现实中手持枪械模型进行行走、奔跑和射击，来实现游戏中对应角色的操作等。

有限的时间体验不完CES展的琳琅满目，众多VR内容展出，不仅让笔者体会到了VR世界的千奇百怪，也感受到了设计者的良苦用心与无尽创意。希望随着VR设备和内容的不断研究开发，能让人们的生活变得更加丰富多彩。

