

## 易方达基金与丹斯克资本建立战略合作关系

近日,易方达基金公司和欧洲著名资产管理公司丹斯克资本签署合作备忘录,双方将建立长期战略合作伙伴关系。易方达基金和丹斯克资本作为在中国和北欧领先的资产管理机构,将利用双方在各自市场的投资特长和机构客户关系开展长期合作联盟。

据了解,丹斯克资本隶属于丹斯克银行集团,该行为丹麦最大的银行,同时也是北欧最大的金融集团之一。截至2014年底,丹斯克资本管理超过1070亿欧元资产。

易方达基金在公募基金、养老金、专户等方面处于国内领先地位,设有国内资管子公司和美国、香港公司。截至2015年9月底,易方达基金的管理资产规模超过6400亿元人民币,其中,公募基金资产规模3559亿元人民币,连续近10年名列国内前五大基金公司。(杜志鑫)

## 融通基金投资总监商小虎:明年风口在现代服务业

证券时报记者 方丽

2015年即将过去,展望2016年,面对充满震荡和怀疑的市场,融通基金投资总监商小虎冷静而乐观。他表示,未来要预判产业变迁逻辑,要赚产业升级的钱,而不是市场资金博弈的钱。

现在都在说资产荒,其实未来最稀缺资产是‘企业家精神’,A股就是在给企业家精神定价。”商小虎表示,转型期,成长股是大主题,将引领市场走向慢牛,现代服务业,包括泛娱乐、虚拟现实、智能硬件、社交消费、大数据、人工智能等主题,将是未来最大的风口。

## 2016慢牛可期

商小虎认为,2016年将会是慢牛行情。理由有三个方面。第一,市场流动性仍然充裕,大类资产配置提高权益资产比例的空间很大,低利率环境下稳健型机构对于权益配置兴趣浓厚;第二,对于改革和创新红利的预期。经济体由投资型向消费型转变,GDP构成内容升级为产业优化、企业创新提供广阔的舞台;第三,以用户为中心的竞争模式将使行业间的壁垒和差异被打破,并购重组、跨界竞争带来的优胜劣汰将提高国内产业结构的竞争能力。

商小虎表示,2016年市场更多的是结构性机会,但也不排除传统产业在升级过程中出现大牛行情。

如何看待成长股,商小虎表示,年底二八风格转换可能只是短期效应。成长股目前普遍估值较高,但市盈率的测算是基于过去的盈利。当前产业面临重构,很多公司都在跨界、转型,未来盈利和过去盈利发生了翻天覆地的变化,按照过去盈利测算不能反映公司的真实情况。对于公司的估值,更主要的是考虑它所处的行业空间、产业链位置、市场份额占比、企业家精神,未来要预判产业变迁逻辑,要赚产业升级的钱,而不是市场资金博弈的钱。”商小虎强调。

此外,商小虎表示,若明年注册制施行,发行节奏会在考虑市场承受能力的逐步放开,创新型、现代服务型公司的上市机会将会使经济向这些代表未来的企业和产业靠拢。

## 机会在于现代服务业

看准成长股投资的商小虎,认为2016年风口在现代服务业,包括消费性服务业和生产性服务业。

何为消费性服务业?商小虎介绍,主要是新消费、新服务,这是现代服务业的新方向,具体包括智能硬件、90后消费、小镇青年消费、休闲服务、医疗服务、共享经济等主题。在移动互联网时代,消费内容升级和社交型消费是大趋势,我国人口基数大,居民收入不断提升,消费性服务业市场空间巨大。”

商小虎另外看好生产性服务业,包括制造业领域的各类业务外包服务化、互联网化、科技化。中国制造业正在从劳动密集型、资本密集型逐渐转型升级到知识和技术密集型。在这个过程中,产业的需求不断爆发,包括电商平台建设、现代物流及供应链管理、大数据及云计算服务等需求都会明显增加。

此外,商小虎强调,在判断好‘现代服务业’这一大赛道的基础上,要找到最好位置的品种。核心是研究产业链。初期所有公司股价可能都有表现,关键是最后谁能胜出。公司随着竞争格局变化而面临不同景气度。”比如文化娱乐IP产业链,包括上游IP资源、制作发行、下游渠道,但在这个产业链上,上游掌控着大量优质IP资源、能够通过共享经济模式构建文化生态系统的公司更为确定。

# 年末临近 基金公司进入冲规模状态

证券时报记者 方丽

临近年底,基金规模冲刺的大战已悄然燃起战火。证券时报记者从多位基金公司人士处了解到,临近年底,多数公司已将冲规模计划提上或正在提上日程,不过也有一些中小型基金公司并未启动年底排名大战模式。

目前已有不少公司开始用货币基金冲规模,我们公司也正在拟定年底冲规模的计划。”上海一家大型基金公司市场人士表示。深圳一家银行系基金公司人士也表示,近期频繁拜访渠道、机构投资者,做好年底冲规模的激励工作政策。业内人士表示,年底冲规模已经成为基金业内的‘规定动作’,基金公司或多或少都会为排名做最后的努力。

基金公司冲规模的努力很大程度上体现在新基金发行上。据记者了解,近期有基金公司发行的一款货币基金,今年内完成发行,2016年初就开放申购,并针对渠道展开激励促销。而从11月开始,做货币基金持续营销的基金公司也明显增多。

除了货币基金,今年伴随IPO开闸,打新品种成为增加规模的好帮手。11月就成立了不少打新基金,多数两三天就完成募集,不少成立规模超过20亿元,一些基金公司更是连续发行多只打新基金,一下子就获得50亿元以上的新增规模。

不过,也有一家中型基金公司市场部人士表示,该公司已经多年不参与争夺排名。“争规模就是花钱买虚名,意义不大。”也有一位合资基金公司人士表示,和排名相比,我们更关注利润,对于冲规模大战,我们只是旁观者”。

每年的排位战以前十名的争夺最为激烈,今年规模战的重点也集中在大中公司的‘保前十’和‘争前十’

上。据业内人士透露,一家三季度末未进入‘前十大’的基金公司,年底喊出‘回到前十’的口号;还有一家未进入前五的公司以冲进‘前五’为目标。

据一位基金公司市场人士表示,虽然年底冲规模看起来是‘赔本赚面子’,其实基金公司规模如果能进入前十名,可以提升知名度,增加和渠道谈判的话语权,而且这些公司旗下的货币基金更容易受到机构投资者的认可。‘前十大’基金公司旗下的货币基金规模都比较大,而是否得到机构的认可非常重要。一旦掉出前十名,之后要重新赶上来就要花费更大的力气。”上述基金公司人士表示。

此外,还有人士表示,每年初公司都会拟定排名目标,这也是刺激冲规模的重要原因。若未能达成目标,个人年终奖可能会受到影响。



吴比较/制图

## 年终排名争夺白热化 偏股基金领头羊易主

易方达新兴成长年内净值增长157.67%,暂居第一

证券时报记者 朱景锋

岁末股市行情趋于复杂,基金年终排名争夺战逐步升级。昨日,偏股基金领头羊时隔一个月再度易主。

在今年仅剩最后17个交易日,股票方向基金领头羊在昨日再度生变。易方达基金旗下由宋昆管理的易方达新兴成长基金

昨日单位净值逆市大涨2.6%,今年以来单位净值涨幅达到157.67%,从而取代此前领跑的长盛电子信息主题基金,成为偏股基金新的领头羊。

数据显示,截至本周一,长盛电子信息主题基金以152.07%的收益率排名偏股基金首位,易方达新兴成长以151.16%的业绩排名第二,两者收益率差距只有0.91个百分点。昨日股市显著调整,两只基金表现迥异,易方达新兴成长乘机反超。

盘面显示,昨日个股普遍调整,多数偏股基金单位净值随之下跌,长盛电子信息主题基金当日单位净值下跌0.96%,跌幅并不算大,但竞争对手易方达新兴成长基金单位净

值不仅没有下跌,反而大幅上涨了2.6%,这使得易方达新兴成长基金今年以来单位净值增长率上升到157.67%,而长盛电子信息主题基金截至昨日的年内单位净值涨幅为149.65%,下滑至第二名,两者差距8.02个百分点。

实际上,在股灾之前,易方达新兴成长就是偏股基金领跑者。截至6月11日,该基金年内收益率达到228.63%,排名偏股基金第一。昨日易方达新兴成长基金重回排行榜首位,时间已过了将近半年。

长盛电子信息主题基金其实也是一名超越者,该基金在三季度股灾前大幅空仓,从而躲过暴跌。9月份又大幅抄底成长股,从而在9月中旬创业板反弹之后净值大幅上升,并于10月20日超越此前领跑的富国低碳环保基金,成为偏股基金冠军并一直维持到本周一。

业内人士认为,偏股基金领头羊昨日虽然再度易主,但由于当前股市行情复杂多变,走向难以预测,基金头名之争仍将会十分激烈和扑朔迷离,最终谁能笑到最后仍然是个未知数。

## 基金经理把脉年底行情 区间震荡成共识

证券时报记者 赵婷 王瑞  
见习记者 李沪生

岁末临近,市场热点转换频繁。究竟是在市场风格转换中抓住反弹行情的尾巴,还是落袋为安,来年再战?证券时报记者采访京、沪、深三地基金经理了解到,短期市场区间震荡已成共识,但在把握年底行情上存在分歧,有基金经理表示,政策热点和事件题材的炒作将会继续。

### 市场窄幅震荡

公募基金人士对年底股市‘派发红包’的希望并不乐观。接受采访的基金经理普遍认为,年底市场承压,短期难有上涨行情。万家基金投资研究部总监莫海波认为,欧元区QE低于预期、美联储加息以及陆续的新股发行依旧会带来较大不确定性。因此,短期内市场做多意愿不强,

年底形成单边行情将会是大概率事件。

中欧基金经理曹剑飞也明确表示,短期内市场没有明显的增量资金流入,加之小票估值较高、供给增加,今年年底之前,看不到明确的上涨信号。

在基金经理看来,在上涨空间不大的同时,下跌幅度也将收窄。北京某公募基金基金经理分析,因为经济通缩,政策面倾向于宽松,市场也不会出现大的系统性风险。

在这种‘上有顶,下有底’的大背景下,市场窄幅震荡便成为机构投资者们的共识。

沪上一家大型基金公司基金经理表示,临近年底,资金吃紧,市场不会上涨很多。但年底出现风格切换,大幅下跌的可能性也不大,市场整体将处于震荡状态。

海富通收益增长混合型基金经理周雪军也持类似判断,认为蓝筹补涨已完成,市场进入一个均衡位置,将维持窄幅震荡到年底甚至明

年1月份。

### 年底操作趋谨慎

在年底将会维持震荡行情的共识之下,基金经理们又形成乐观和悲观两派,在对投资机会、仓位的把握上也有所不同,但整体操作都趋向谨慎。

景顺长城投资总监余广表示,目前创业板估值较高,面临一定风险。他更看重年底风格切换带来的机会,同时,低估值、涨幅小、业绩优良的蓝筹公司,从风险收益比来说,也具有投资机会。

也有基金经理持不同观点。周雪军认为,本轮调仓换股或已经在3天内完成,此后不会有太多的资金调仓至蓝筹股。

在莫海波看来,后市会在震荡中继续对政策热点以及事件题材的炒作。沪上一家大型基金公司基金经理也表示,在年底震荡行情中,有些强势板块或有机会,更倾向于相

对集中地关注一些热点。而他认为,年末热点更多地集中在IT、电影等偏娱乐消费类领域。另外,一些重组后有新业务出现的个股可能会被反复炒作。

‘全部保留热点不太可能,还是会留下一些价值股来做均衡,但整体来讲,以成长股为主,对于大票还是少配一点。’上述基金经理说。

也有基金经理更为谨慎。峻谷投资总经理李树伟表示,自大盘反弹以来,各种主题投资被轮番炒作,中小创股票涨幅较大,在年底资金相对谨慎的情况下,市场可能对追涨题材股会采取更加谨慎的态度。

北京某大型公募基金经理在操作上更为保守,他表示,目前来看,短期还有下跌力量,每次上涨都是卖出的时点。

### 看好明年结构性机会

对于2016年的行情,接受采访

的多位基金经理均表示看好,认为存在结构性机会。

余广认为,在利率下行和房地产面临拐点的背景下,权益市场还是一个重要的投资方向。而且,保险资金也将重点配置权益市场,因此2016年值得看好。

不过,在周雪军看来,2016年经济会比较疲弱,总体不会有大的行情,连续大涨或大跌的可能性都较小。尽管趋势性行情希望不大,但中观行业和微观个股都不乏机会,‘自下而上’成为主要的投资策略。

北京某大型公募基金经理则预测明年的行情较为均衡——大股票不会很差,小股票不会很好。在他看来,创业板经过反复炒作,未来上涨空间有限。

光大德信基金相关人士则预计,2016年二季度后期,伴随着实体经济风险的逐步释放,以及具体改革政策层面的逐步实施,增量资金可能开始入场,可以关注以金融为代表的价值蓝筹。

## 油价重挫 油气类QDII净值昨日跌逾4%

今年以来平均跌幅超过25%

证券时报记者 张筱翠

12月7日,国际油价遭遇重挫,原油价格创出2009年以来的新低。油价的继续承压也让几只油气合格境内机构投资者(QDII)基金的净值表现雪上加霜。

国际油价再次暴跌。根据昨晚公布的最新数据,受油价下跌影响,12月7日,油气QDII基金当日净值平均跌幅达到4.39%,从而使12月以来基金的净值跌幅扩大到9.13%。

具体来看,12月7日,华宝兴业标普油气人民币基金跌幅为6.17%,在目前的几只QDII基金

中跌幅最深;国泰大宗商品跌幅为4.18%,诺安油气能源则下跌了3.87%。华安标普全球石油跌幅为3.33%。

据了解,近几年以来,国际油价不断下行,市场上的几只油气主题QDII表现也一直低迷。Wind数据显示,进入12月以来,油气类QDII基金净值平均跌幅已经达到9.13%,而从更长的时间段来看,这几只油气QDII今年以来均为负向收益,净值的平均跌幅超过25%。

油气类QDII的市场表现与国际油价的走势密切相关,而近期石

油输出国组织(OPEC)会议未能有效解决原油供给问题,则为国际油价未来的走势抹上一层阴影。

申万宏源在近期的一份研报中表示,随着美国页岩油等中低成本原油产量的快速增长,OPEC在原油市场上的地位受到巨大挑战。为了保持市场份额,OPEC不得不接受供过于求造成的低油价。而上周的OPEC会议未能达成产量上限目标,意味着沙特彻底放弃了长久以来‘机动产油国’的角色,未来仍将增加产量以夺取市场份额。

报告认为,2016年需要密切关注可能推动油价反弹的两个催化

剂:美国页岩油减产和OPEC成员国局势动荡。另外在‘后阿拉伯之春’时代,OPEC成员国因低油价进行财政收缩可能激发国内矛盾,2016年,布伦特油价预计将在每桶35-75美元区间内震荡。

中信证券也持类似观点。中信证券在近期的研报中表示,OPEC就不减产达成共识,产量目标不减反增,国际油价随即跌破40美金关口。预计2016年WTI、布伦特油价为每桶51-55美元。后期根据OPEC产量情况,尤其是伊朗的恢复生产情况,还存在进一步下调的可能。

## 首单购房尾款ABS挂牌上交所

昨日,汇添富资本-世茂购房尾款资产支持专项计划“挂牌仪式”在上海证券交易所举行。该项目为国内首单购房尾款资产证券化产品,由汇添富资本携手世茂集团联合推出。

资料显示,世茂购房尾款ABS存续期为3年,根据风险收益特征分为优先级和劣后级资产支持证券。

根据中诚信评估,该项目的主体评级及优先级债项评级均为AAA级。风险控制方面,该项目通过内部分层、高比例资产包抽查、强制压力测试等措施保障了产品的风险控制。

汇添富资本积极创新,推出业内多个首单产品。截至三季度末,累计发行产品300余只,存续总规模达804亿元。(项晶)