

中央汇金去年底现身5只ETF 持仓市值超450亿

证券时报记者 方丽

对市场有巨大影响力的“国家队”，一举一动都受到市场密切关注。随着基金2015年年报的陆续披露，“国家队”的投资布局也显现出来。数据显示，去年底，中央汇金投资有限责任公司（简称汇金公司）和中国证券金融股份有限公司（简称证金公司）合计现身7只交易型开放式指数基金（ETF），其中几只蓝筹ETF在去年下半年有明显的加仓动作。

据已经披露的基金2015年年报显示（不完全统计），汇金公司出现在5只ETF的前十大持有人名单之列，并且多为该ETF的第一大持有人，合计持有规模超过450亿元。

具体来看，持有份额较多的是华夏上证50ETF和沪深300ETF，分别持有67.46亿份和52.32亿份，占两只ETF上市总份额的比例分别为54.12%和87.16%。而在2015年中报时，汇金公司持有华夏上证50ETF和沪深300ETF的比例分别为7.59%和41.73%，显然汇金公司在去年下半年进行了大幅增持。若按照截止日的单位净值计算，去年汇金公司对这两只ETF持有金额均超过160亿元，较去年中的增持量均超过100亿元。

此外，截至去年底，汇金公司还持有华泰柏瑞沪深300ETF、国泰上

证180金融ETF，持有份额达到24.24亿份、5.13亿份，占两只ETF上市总份额的比例达到41.95%和77.71%；而去年中期，汇金公司持有华泰柏瑞沪深300ETF、国泰上证180金融ETF的占比仅为8.95%和17.87%，增长幅度也非常可观。

除了继续持有去年年中中的几只ETF，汇金公司还在去年底新进易方达深证100ETF的前十大持有人之列，持有0.127亿份，占比1%。

据证券时报记者统计，去年中期，汇金公司现身华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华安上证180ETF、国泰上证180金融ETF、南方中证500ETF和沪深300ETF，按照2015年6月30日的基金净值计算，汇金公司总的持有规模在110亿元左右。其中持有量较大的是华安上证180ETF、华夏上证50ETF等。由于去年下半年汇金增持力度较大，随着更多ETF披露2015年年报，汇金概念”基金规模将会更加庞大。

值得注意的是，2015年基金年报还首次透露了证金公司的投资轨迹。去年底，证金公司现身易方达深证100ETF、万家上证50ETF、大成中证500沪市ETF的前十大持有人之列，不过持有份额并不高，分别为1.002亿份、100万份和200万份，占基金总份额的比例为7.89%、26.85%和8.31%。



持有基金	持有份额 (亿份)	占上市总份额比 (%)	2015年12月31日单位净值	持有规模 (亿元)
华安上证180ETF	52.32	87.16%	3.20	167.576
华夏上证50ETF	67.46	54.12%	2.42	163.186
易方达深证100ETF	0.126	1%	4.64	0.584
华泰柏瑞沪深300ETF	24.24	41.95%	3.78	91.702
国泰上证180金融ETF	5.13	77.71%	5.46	28.002

持有基金	持有份额	占上市总份额比 (%)
易方达深证100ETF	1.002亿份	7.89%
万家上证50ETF	100万份	26.85%
大成中证500沪市ETF	200万份	8.31%

方丽/制表 吴比较/制图

基金估值沃森生物现分歧 四家给8.14元一家给8.59元

证券时报记者 刘宇辉

继上周华商和富国基金公告率先调整沃森生物估值之后，今日又有泰信、鹏华和易方达等三家基金公司跟进下调估值。不过估值价显示了基金公司的分歧：泰信和鹏华均给出8.14元估值，和华商、富国保持一致，但易方达基金则按照8.59元估值，明显高于其他四家基金公司。

公告显示，今日泰信基金和鹏华基金跟进调整沃森生物估值。其中，泰信基金决定自3月28日起对泰信先行策略、泰信发展主题、泰信中小盘精选三只基金持有的沃森生物按8.14元进行估值。鹏华基金也公告称，自3月28日起对旗下基金（ETF除外）持有的沃森生物进行估值调整，估值价格为每股8.14元。这样，华商、富国、泰信和鹏华等四家基金公司均按照沃森生物停牌前收

盘价（即11.16元）的三个跌停估值。

易方达基金显然并不认为沃森生物应该三个跌停。易方达基金公告称，自3月28日起，对旗下基金（ETF除外）持有的沃森生物按8.59元估值这一估值价比上述四家公司高出了5.53%，比沃森生物停牌前收盘价低了23.03%，反映出基金公司对疫苗事件给沃森生物带来的负面影响存在一定分歧。

受到估值大幅下调影响，部分持仓沃森生物的基金昨日净值下跌明显，其中泰信中小盘单位净值下跌1.44%，泰信发展主题下跌1.16%，泰信先行策略下跌0.99%，三只基金跌幅均超过大盘。鹏华和易方达也都有基金跌幅超过大盘，很可能系沃森生物估值下调造成的。

上周四晚间，沃森生物公告旗下最重要的子公司山东实杰生物因疫苗门被撤销GSP资格。在沃森生物公告发布当晚，持有该股较多的华商基金便紧急下调沃森生物估值至8.14元。

数米网去年净赚3982万元

恒生电子今日公布年报，由其参股、蚂蚁金服控股的首批独立基金销售机构之一的数米网（杭州数米基金销售有限公司）去年经营状况曝光。年报显示，数米网2015年营业收入1.69亿元，净利润3982万元，与2014年相比，营业收入增长4.45倍。而2014年，数米网营业收入仅3142万元，亏损1251万元，去年数米网收

入增长4.45倍，并实现扭亏为盈。数米网是首批独立基金销售机构，成立伊始恒生电子为第一大股东。去年4月，数米网实施增资扩股引进战略投资者，蚂蚁金服斥资1.987亿元入股数米网，占数米网注册资本的60.8%，取代恒生电子成为数米网第一大股东，恒生电子失去控制权，持股比例降至24.1%。（刘宇辉）

明星基金经理投资策略曝光：

2016年市场料将震荡 挖掘结构性机会

证券时报记者 赵婷

基金年报陆续发布，记者梳理部分往年业绩较好的基金经理策略发现，他们对2016年市场仍将震荡普遍提高了警惕，多以挖掘结构性机会、波段操作等策略进行防御。

提高警惕和敏感度

记者注意到，今年市场波动成为基金经理的共识，降低收益预期”频频出现在多份基金年报中。华泰柏瑞价值增长方伟表示，2016年，经济在“供给侧改革”的引导下，大概率继续维持“L”型趋势；汇率改革、信用风险等引发短期流动性紧张，可能导致市场波动。农银汇理消费主题基金经理付娟也预计，2016年市场震荡加剧，核心波动区间收窄，赚钱更难，风险也更容易识别和规避。汇添富策略回报的顾耀强则提示，今年难免仍有大的震荡。上市公司整体内生增长乏力，亮点不多，寻求转型并

购以实现外延式增长仍将是市场趋势。嘉实成长收益混合基金经理邵秋涛也持类似判断，认为今年中国资本市场处于一个上有顶、下有底的大箱体阶段。弱市之中，多位基金经理认为需要重视挖掘结构性机会。华夏红利混合基金经理就在年报中表述，2016年股市整体将是休养生息的一年，波段操作以及“自下而上”结构性机会较好。华商未来主题基金经理梁永强则认为，未来市场的参与者需要更高的敏感度。他分析，目前市场处于中场修整，看到的问题很多，但这些问题出现在一定程度上会加快改革措施的制定和出台。进入下半场以后，市场机会将存在于变化发生的领域。

基金经理积极防御

在对“猴市”震荡做出充分预警的同时，基金经理在策略上多采取积极防御，不仅坚守有成长空间的

新兴行业，阶段性投资机会也受到关注。华夏红利混合基金在年报中表示，2016年将积极进行波段操作，积小胜为大胜，努力赚取市场波动的钱。同时，深入挖掘供给侧改革中蕴含的投资机会，如果国企改革政策能够破冰，可能会有较好的盈利机会。此外，也要“自下而上”挖掘能够超越牛熊周期的真正经典成长股并长期持有，获取企业EPS增长的钱；保留足够的现金，为下一轮牛市储备充足的粮草。付娟则表示，未来仍将成长股作为主战场，转型升级和新兴产业仍是资产配置的重点方向，信息技术产业、现代服务业、以工业4.0和新能源汽车等为代表的高端制造业等值得关注。汇添富策略回报混合基金经理顾耀强表示，未来仍看好创新驱动增长方向的投资机会，包括与互联网应用深化相关的云计算、信息安全、工业4.0、以及新能源汽车、精准医疗等领

域。此外，受益于80/90后逐步成长为消费主力带来的消费趋势变化，动漫、视频、体育、VR等领域可能迎来爆发。此外，顾耀强还看好改革推动带来的阶段性投资机会。除了供给侧改革和国企改革之外，他还认为，医改的进一步推进会给民营医院、医药流通等领域的优秀公司带来重构产业链条的机会。梁永强则有所不同，他认为，全球网络智能化方向已经明确，中国崛起是大势所趋，这在不同层面上决定了未来产业发展和资源配置的大方向，未来的新蓝筹必然从这些领域中不断产生。梁永强认为，今年国改和军改都有了实质性开端，其中蕴藏的投资机会也将有所体现，尤其是军工行业整体性从非市场化向市场化转向的过程将爆发出巨大的弹性，将是未来产品重点配置的方向。他还预计，基于全球智能化发展的人工智能、半导体等产业也将持续向好，与人的健康相关的生物医药以及传统中医药也可能成为今年的热点。

融通基金投资总监商小虎：

经济或现弱复苏 看准三大方向

证券时报记者 方丽

A股面临3000点，后市怎么走，融通基金投资总监商小虎表示相对乐观，他认为，目前市场流动性仍相对宽松，宏观经济整体呈现弱复苏状态，预计全年将呈现结构性行情特征，投资机会在增大。

2016年会是一个去伪存真的过程，只讲故事而没有业绩支撑的公司会被证伪。真正行业景气度高、具备企业家精神、成长性超预期的公司会在二级市场有所表现。”商小虎展望后市，看好新消费、新基建、新技术三个大方向。

地产数据超预期 宏观面或弱复苏

近日，A股在3000点附近反复，对此，商小虎指出，目前市场流动性仍相对宽松，整体呈现结构性行情特征，短期或迎来一个反弹窗口期。需要观察经济数据，是否能做出

企稳判断比较重要，现在已经有一些比较好的信号。”商小虎强调要重点关注基建投资数据，包括房地产投资、新开工面积等方面的数据。我相对乐观，今年以来各地方政府项目PPP（政府与社会资本方合作）签约量比较大，如果这些项目可以积极落实，有利于基建复苏。一旦这些数据超出预期，就会有提升市场偏好。”

商小虎进一步解释，“稳增长”将是下一阶段的重点。基建投资是政府在“稳增长”时可主动调控的变量，政府为了“稳增长”即使在短期内动用加大基建投资的手段，也不会是大水漫灌式的做法，而是“新基建”的逻辑——做有效基建投资，主要包括城市地下综合管廊、智能电网、新能源汽车产业链、环保PPP等主题，这些方向在春节后陆续开工，新基建对于宏观经济稳定的带动作用值得重视。谈及美国加息放缓，商小虎也认为这给了A股一个喘息的机会，提供了一个比较稳定的货币环境，也给市场带来一个反弹窗口。

对于市场担忧房价飙涨会分流股市资金，商小虎表示，股票和房产存在跷跷板效应。股票跌到这个位置，吸引力已经出现。业绩好的一线白马龙头估值比较合理，再加上未来的业绩增速、前期被错杀等因素，预计会有估值修复行情。”

看准三大方向

在目前的市场环境，选准方向是投资成功的关键。商小虎表示，在经济弱复苏的过程中，新消费、新基建、新技术三个方向值得关注。商小虎进一步表示，所谓新消费，主要是看好偏现代服务业的轻资产公司，这类公司目前景气度较好，比如科教文卫、影视、IP剧、电子商务、物流、快递等都有比较好的投资机会。在新基建这一大方向中，更关注政府有效基建投资方向，包括城市地下综合管廊、智能电网、新能源汽车产业链、环保PPP等主题，都属于“有效基础投资”的新基建方向，是区

别于传统的基建概念的。”商小虎强调。商小虎解释新技术包括虚拟现实、云计算、人工智能等，最近市场开始关注的区块链技术未来有望催生互联网金融创新的新一轮革命。

这三大方向都属于新兴产业，一旦谈及掘金成长股，市场总有质疑其高估值的声。商小虎有自己看法，成长股的贵，指的是静态市盈率的高低，是基于过去盈利来测算的，面向的是过去和历史。而大量产业面临重构，迭代周期加快，未来盈利和过去盈利已经发生了翻天覆地的变化，所以按照过去的盈利来测算并不能反映公司真实情况。不过，他也表示，目前确实有很多成长股只讲故事没有业绩支撑，必须精选个股，寻找有实际业绩增长的公司。前期供给侧概念股表现抢眼，市场再议风格转换，商小虎认为，注册制延缓、“十三五”规划中删除战略新兴产业，对创业板存在较大利好。长期看，风格仍会偏成长股。而今年表现略好的周期股，主要是因为流动性较为充裕，未来走势还要看供给侧改革是否会大幅推进。

沪指激战3000点 前海开源基金继续看多做多

昨日，市场围绕3000点激烈争夺，引发投资者对A股后市走势的热烈讨论。对此，前海开源基金表示，由于经济基本面的好转及制度安排合理等因素，依然持鲜明的坚定持续看多做多市场态度。这也是前海开源基金近期以来第三次高调发声。基本面好转是前海开源基金此次坚定持续看多的原因。前海开源基金投资研究业务人士对证券时报记者表示，3月27日，国家统计局发布的全国工业企业财务数据显示，1-2月，全国规模以上工业企业实现利润总额7807.1亿元，同比增长4.8%，考虑到春节因素影响，数据显示出2015年全年利润下降的局面已发生改变，经济基本面正逐步

转好，这是市场向多的重要指标。前海开源基金表示，全国两会、G20峰会、博鳌论坛期间，党中央、国务院领导、证监会及中央有关部门领导多次对资本市场正面表态，极大地提振了投资者信心，A股市场迎来了难得的休养生息时代，优质股票已远远领先于现金、债券和房地产，成为居民大类资产配置的首选品种。在A股的休养生息时代，股票资产中优质的个股、优质的行业、优质的板块将成为投资者以及居民大类资产配置的良好选择。目前市场上流传的利空因素已反映在了股价中，尤其是蓝筹股板块已过度反映利空，处于超跌和被低估状态，未来市场前景值得期待。这个判断并未改变。（李焱焱）

大成基金子公司布局细分业务

证券时报记者 杜志鑫

随着业务发展，财富管理市场的边界正在被打破，基金子公司也是如此，有的专注“通道业务”，有些则是向基金销售等方向发展，大成基金旗下子公司大成创新资本则专门成立了投资银行部。据介绍，为做好并购及其他投行业务，大成创新资本2014年底筹划设立了投资银行部，大成创新资本也是目前少数设立了投资银行部的基金子公司之一。去年11月，上市公司保千里与大成创新资本等合作设立10.31亿元并购基金，现阶段，大成创新资本正与多家上市公司探讨合作成立特定产业并购基金。据了解，大成创新资本投行部人员大都来自自主流券商，总经理赵丰曾任招商证券投资银行总部副董事，是资深的投行保荐代表人。谈及投行部

的业务布局，赵丰表示，业务发展主要发力四个方向：新三板业务、私募基金管理业务、财务顾问业务和资产管理业务。此外，大成创新资本还提供股权质押、定增配资等与投行业务相关的资产管理业务。大成创新资本实行总经理负责制，由此建立了快速、有效沟通机制和决策机制。2015年5月份，大成创新资本抓住打新基金市场契机，与银行合作，在短时间内将打新基金规模扩展至近400亿元。快速高效并不意味着对风险控制尤其严格。为此，大成创新资本建立了一套完整的风险控制体系，在合规、流程、投资和运作方面严格控制风险。大成创新资本的股东大成基金和保资产对风险控制都非常重视，延伸至大成创新资本，大成创新资本也一样重视风险控制。