

南方A50昨再获18.3亿元净申购

收盘溢价1.13%，近一周已录得44亿资金流入

证券时报记者 方丽

继30日录得20亿人民币的净申购后，昨日南方富时中国A50 ETF再度迎来超18亿元申购，这或许进一步表明外资机构对今年A股将纳入MSCI的预期较高，也从侧面说明一批外资对目前A股估值的认可。

数据显示，中国海外市场最大直接投资中国A股市场ETF——南方富时中国A50 ETF昨日再度录得1.85亿股、共计18.3亿人民币的申购。据统计，近一周，该基金总流入金

额超过44亿人民币，新增规模超过基金总规模20%。

截至香港交易所今日收市，南方A50报收于11.18港币，全日上涨3.33%，溢价1.13%，成交额达到23.29亿港元。

据一位公募基金香港子公司人士表示，昨日约有10家外资机构大举申购该基金，而他预测以这两天外资机构申购的情况，可能今日南方A50还会迎来同等量级的大额申购。

这可以说是南方A50最受到外资重视的时刻。从溢价幅度来看，截至

5月27日，2016年以来南方A50出现溢价超1%的情况仅有3次，分别是在1月28日、2月26日、5月27日。南方东英总裁丁晨表示，昨日南方A50 ETF表现不俗，在一级市场录得大额申购同时在二级市场也获得放量成交。南方A50 ETF在A股快速上涨的同时并录得明显溢价，再次印证全球投资者对中国A股市场投资兴趣的回归，也表示出国际市场对中国政府和监管层近期采取的一系列积极措施的正面反应。

需要指出的是，不仅RQFII A股ETF获外资争相买入，沪港通交易通道

上也出现外资加速流入身影。5月30日沪股通净买入额继续放大，达34.37亿元，创4个月新高。而截至5月31日，沪股通已连续5个交易日呈现净买入的状态，累计净流入资金达80.52亿元人民币。

一位市场人士点评，外资资金涌入，对市场来说是利好，而昨日A股市场也出现了久违的上涨。不过，外资重要原因是为A股6月或被纳入MSCI新兴市场指数做布局，短期主要是带来情绪催化。从过往经验看，台湾、韩国等市场纳入MSCI之后，均出现了一波较好的行情。

“一阳指”行情后私募整体仓位仍偏低

有私募认为上涨空间或达20%，但也有私募昨日已逢高减仓近三成

证券时报记者 吴君

昨日沪指以一根大阳线，突破了窄幅区间震荡格局，市场情绪再度被点燃。证券时报记者采访了多位战斗在一线的私募人士，有私募认为，这预示着市场要变盘向上，有的则认为只是熊市中的短暂脉冲。因此，有些私募在上涨中大幅减仓，也有私募则大力加仓博反弹，还有私募表示看不清方向，仍维持低仓位。

有私募认为市场将变盘

这次上涨在意料之中，基本上就是5月底6月初。我们猜测后市要变盘，所以周一已经加仓，目前仓位七成左右，主要配置在蓝筹板块，包括石化、白酒、航空等，还有估值与业绩匹配的成长股，集中在电子、锂电池等板块。”上海倍霖山投资总经理高杉告诉

记者。

高杉具体分析原因，一是在人民币贬值的利空下，最近市场不再下跌，是好现象，预示可能会上涨；二是技术上目前是明显的收敛三角，或变盘向上，即便向下也是最后一跌；三是港股领涨，可能是A股的先行指标；四是沪股通持续资金流入，A股有望纳入MSCI指数，也可能带来增量资金。

深圳翼虎投资总经理余定恒也认为，市场出现地量地价，人气已压缩到极致，预示本周大概率出现变盘破局，因此他们此前就有布局，但仓位不是很高。后市还有一定上涨空间，但高度和时间都不好说。”

但也有一些私募并不是那么乐观。上海某老牌私募总经理表示，昨天上涨总得来说更像是熊市中积压的情绪的爆发，大家都在等待市场形势明朗，目前看空的人仍是大部分，但看空的也已经做不了空。所以出现上涨看

起来更像短期情绪的爆发，出现熊市脉冲，但预计反弹空间不会很大，最多把之前跳空缺口补一补。”

所以，这家私募乘着昨日大涨已经大幅减仓，原来仓位七八成，昨天一下子砍到50%以下。”

深圳聚津资本总经理余爱斌也认为，今天的反弹可能受外围市场影响，而且A股萎靡时间比较长了，需要释放做多的力量，但仍属于比较弱的震荡市中的短期上涨，可能没有太大的向上空间，因为目前市场没有向上的逻辑，行情也没有清晰的主线，仍然是存量博弈的反弹。

多数私募仍保持低仓位

基于对市场的不同理解，在震荡市场中，私募对后市预判也出现分歧。高杉表示，后市变盘向上，可能持续3个月左右，向上空间或有20%左右。而深圳上

德谷投资董事长赵立松认为，前段时间横盘是市场向上积累动能的过程。市场在A股有望纳入MSCI指数，还有境外大量资金购买A股指数基金等利好带动下，出现上涨行情。但目前还不是带量的向上突破，难以确定空间。我们仓位维持在六七成左右，主要配置券商、互联网金融、OLED等板块，接下来可能逐步减持券商股，配置稀土等板块。”

也有私募认为后市仍是震荡格局，保持谨慎，进一步观察。

余爱斌表示，这种行情的可操作性不大，所以并没有参与，仍然保持低仓位运行，谨慎为主。目前市场是震荡趋势，未来则需要继续观察宏观经济等各方面变化，需要时间等待，确认市场的方向再决定投资策略。”前述上海老牌私募公司的总经理则认为，熊市格局没有变化，未来最大的风险汇率问题还没有消除，美联储加息的靴子也没有落地，所以不敢有太多积极动作。

建信养老携手南方基金 开拓养老金市场

昨日签署战略合作协议

建信养老基金管理有限责任公司与南方基金管理有限公司战略合作协议签约仪式于2016年5月31日在北京举行。建信养老基金公司总裁冯丽英、副总裁施宇平、副总裁郎立研，南方基金总裁杨小松、副总裁朱运东、养老金及机构业务部总监解弘等领导出席并见证协议签署。该协议的签署，标志着建信养老基金公司与南方基金的业务合作将向更深层次发展。

根据《协议》约定，建信养老基金公司将与南方基金将在企业年金及补充福利计划、基金和特定资产管理计划等理财产品、电子商务与信息技术领域以及客户资源共享等多方面加强合作。

南方基金总裁杨小松表示，作为国内首家专业养老金管理试点机构以及我国养老保障制度改革的先行者，建信养老基金公司承载着探索国家养老保障体制改革的历史使

命，将成为中国养老金管理市场的重要参与者和引领者。作为首批获得企业年金投资管理人和首批入选全国社保基金投资管理人的基金管理公司，南方基金在养老金管理领域积累了丰富的经验，以持续优异的业绩和规范优良的服务赢得了广大养老金客户的好评，双方的合作可谓强强联合。

建信养老基金公司总裁冯丽英表示，南方基金是国内首批基金管理公司之一，是中国证券投资基金行业起始的标志。建信养老基金公司专注于养老事业，致力于民生改善，肩负着推进养老金市场化运营的改革责任，担当着促进中国建设银行综合化经营与战略转型的重要职责。双方发挥各自优势，建立广泛、长期的全面战略合作关系，实现优势互补和资源共享，并希望藉此开启建信养老基金公司与南方基金合作共赢的新篇章。(方丽)

京东金融推出一指数两平台

京东金融5月31日宣布，推出“一指数两平台”，分别为京东金融大数据消费指数、京东天灏投资数据平台、京东金融量化策略开发平台。

京东金融大数据消费指数包含家用电器、计算机等12个大消费类行业的价格指数和销售指数；京东天灏投资数据平台则投资者提供上述12个大消费行业中68个子行业的销售和价格指数。针对价格指数，未来将从当前每月发布提高每周发布，让指数更有预测价值。

而京东金融量化平台定位于为各类投资者提供量化策略生产及回测服务；另外，京东金融自身的大数据消费指数以及数据平台的指数产品，能为量化平台提供独有的量化因子，为策略开发者提供更多的策略选择。

值得关注的是，该量化平台尚未接入任何交易系统，不提供程序化交易功能，不会对市场交易秩序造成影响。据悉，目前京东金融正在举办量化投资大赛，收集用户对平台的建议。

(孙晓辉)

私募基金信息披露备份系统今日上线试运行

暂时只对证券投资基金开放

证券时报记者 何婧怡

昨日，基金业协会发布通知，私募基金信息披露备份系统将于2016年6月1日上线试运行。

根据通知，本次试运行信息披露备份对象为已在协会备案的私募证券投资基金，包括自主发行私募证券投资基金，及管理规模金额达到5000万元以上的顾问管理型私募。私募基金管理人可使用私募基金管理人登记编码(即PXXXXXXX)及其在私募基金登记备案系统的现有密码登录该系统。具体登录方式和操作流程可在信息披露备份系统首页下载使用用户手册参考阅读。另外，通知称，试运行期

间如遇问题，私募基金管理人也可以邮件形式或在线QQ获得反馈。

其中，自主发行与顾问管理型的私募产品报送的规定有所区别。自主发行的私募产品应按规定报送季度报告和年度报告，单只管理规模金额达到5000万元以上的产品，还应持续在每月结束之日起5个工作日内以报送月度报告。而顾问管理型产品暂不要求报送季度报告和年度报告，单只管理规模金额达到5000万元以上的顾问管理型基金(仅需在每月结束之日起5个工作日内以报送基金净值信息。

2月份信息披露新规出来后，相关细节的要求已经很明确。之前虽然平台没上线，我们已经按照新规，每天

都做交易日志等记录，平台上线后报送更加有章可循。”上海一家私募的相关负责人表示。

据记者了解，私募股权基金、创业投资基金及其他私募基金则暂未获得该项功能的开放。

协会表示，这是为了落实不同私募基金差异化自律管理，私募股权基金、创业投资基金及其他私募基金信息披露相关内容与格式指引也正在组织研究制作，欢迎相关私募基金管理人就此项工作提供专业意见和建议。

证券投资基金和私募股权基金、创业投资基金等其他私募基金在投资标的、运作方式等方面都存在很大差别，其信息披露需要差异化管理。比如股权投

资基金的投资标的、投资时间、规模和占比等很多都涉及商业机密，净值计算也差别很大。”济安信信科技有限公司副总经理王群航表示。

根据2月4日基金业协会发布的《私募投资基金信息披露管理办法》，私募基金管理人除了向投资者披露信息，还应当通过基金业协会指定的私募基金信息披露备份平台报送信息，不得公开披露或变相公开披露基金信息。此前协会也多次表示正加快建设私募基金信息披露备份平台，对其具体实施安排将另行通知。

而对于该系统正式运行的相关安排以及投资者信息披露查询功能开放时间，协会将另行通知。

景顺长城袁媛：信用和汇率是市场两大风险

证券时报记者 李浩洁

上蹿下跳的“猴市”中，二级债基金方显配置优势。对于今年的股债市场，景顺长城景盈双利债券基金拟任基金经理袁媛认为，信用和汇率风险是今年的两大风险策源地，但美国基本面来看，6月加息的概率不大，而国内银行委外投资需求仍将释放，资金面冲击过后，或将出现交易性机会。

关注信用及汇率变化

对于今年以来频频爆发的信用风险和违约事件，袁媛分析说，信用事件开始涉及到央企，比如天威、二重、中铁物资等，有政府背景和政府背书的企业也发生信用危机，这对市场的冲击和投资者的冲击可想而知。

对于债市信用事件频发会不会压

缩债券品种选择空间?袁媛说，景顺长城一直以来都不会以资质下沉作为收益率的获取来源。她介绍，景顺长城把信用债按品种分为三类来建立信用分析体系，包括产业债、城投债和ABS等另类信用债。以产业债为例，对过剩产能的企业严格规避，盈利下滑明显的个券严格出库，投资重点是上市公司的产业债和国有企业非产能过剩行业的产业债，因为上市公司信息比较透明，产业债的研究决策也会依托权益部门的投研力量，因为股票研究员对上市公司接触更多更了解；此外还要关注企业财务报表和股东背景等，比如山水债就是股权之争导致的信用风险；另外，城投债的报表不够透明，更多的是进行定性分析，重点关注当地的一般预算收入和地方融资平台的负债率，规避债务负担过重的城投债。汇率是市场的另一大风险点。袁

媛说，一季度市场对美联储今年加息次数预期有所降低，而近期美联储鹰派表态其实上有点超预期，这也是近期制约整个资本市场表现的一个原因。但加息频率仍将取决于美国经济数据的表现。在经历连续两个季度的疲软增长后，二季度美国经济大幅反弹、回到2%左右的增长轨道是评估美联储下一步加息的重要先决条件。如果6月真的超预期加息，市场可能会急速下跌释放风险。

债市收益率震荡下行

2015年以来整个债券市场尤其是信用债表现突出，一个主要原因是刚需配置，也就是银行理财委外资金来源不断进入债市。在前期债市收益率调整之际，银行委外人市速度有所放缓，但袁媛认为，银行委外是趋势，银监会对银行理财产品的要求也从传统的资金池业务

向净值型产品转化，所以银行资金未来委外的需求还是会源源不断释放。

袁媛认为，在目前时点上，短期看债券市场的表现是震荡为主，但在冲击过后可能会有收益率下行的交易性机会。

袁媛认为，“猴市”的形成与近两年市场参与者的特点有关系，保险资金、银行理财都是体量很大的绝对收益考核投资者，对他们来讲，需要比较股债市场的相对吸引力，寻找哪个市场在特定的时间段更有价值。

袁媛认为，从大类资产配置的角度来考虑，今年股票、债券都是上有顶下有底的区间，上下震荡的“猴市”特征明显，作为二级债基，景顺景盈双利会把握“猴市”特点，致力于为投资者获取绝对收益。债券是以持有3年以内久期AA和AA+信用债为主，重点还是抓波段机会。成立初期采取相对中性的策略，等待收益率调整，再拉长久期和加杠杆。

众禄屠熊宣言：

熊途末路 还牛大好河山

众禄研究中心

5月31日，众禄金融旗下众禄研究中心正式发布屠熊宣言——围剿群熊，还牛大好河山！去年中，大水牛尚未站稳脚跟，便被突然出现的黑熊一巴掌打下悬崖。时至今日，是我们翻身把歌唱的时候了。

能量耗尽 熊途末路

熊途末路已现，屠熊时机已到。去年6月中旬以来出现的快熊生命周期已有一年，这个过程中股指每况愈下，遭到了从熊头到熊身再到熊尾三次严重打击，但我们看到，经过了熊市完整的三段式洗礼之后，市场调整的时间和空间已近极限，股指继续大幅下挫的力度和空间都已变得有限，目前市场已经处于熊市调整末端。

熊用以维持生命体征的高杠杆、高估值均出现大幅压缩，两融余额由高点22730.35亿元急剧萎缩至8268.31亿元，降幅逼近70%，而沪市市盈率已是历史低点，市净率已回归市盈率本身。与历史大底对比，当前沪市市盈率已处历史低点，2005年998点时市净率是17.4倍，2015年1974点的市净率是16.2倍，现在2810点的市净率却只有13.25倍，而上证50的市净率更是只有8.8倍！当前中小创部分行业和个股高估值问题仍然存在，但已现逐步压缩并回归合理的趋势，价值投资的机会已渐渐显露。高杠杆、高估值已无法再为熊本身提供足够的能量和营养，这也给我们摆阔它的机会。

此外，从市场环境场内以及周边产品的交易情况来看，5月

股票交易量和基金销售已降至冰点，沪市成交量自高点12000亿元降至1200亿元左右，仅有牛市高点的十分之一，而基金销售情况甚至比2008年底和2013年更不堪入目，说明市场人气极其低迷，投资者对风险资产的厌恶程度已至高点，物极必反，衰极而盛，冰点就是最佳的布局时点。

推动资金入市 等待一把火

经济下行，熊市不止？非也，非也。当前经济下行是结构性调整和破旧立新改革及全球经济增速放缓等因素综合而生，但内因还在我们自己，经济增速换挡期，也会有牛市。韩国2000年之后经济增速只有1992~1996年的一半，日本、台湾在上世纪70年代、80年代经济增速换挡，以及德国、美国80年代经济增速换挡，其资本市场均走出了一波波澜壮阔的牛市，经济换挡并不意味着资本市场会跟随调整，反而有可能走出脱离经济基本面的牛市行情。

当前中国经济以及面临的外部环境与上述国家颇为相似，中国经济增速换挡后增长质量会出现提升，而企业盈利改善预期增强，以及无风险利率长期低位，房地产长周期拐点已现以及资产荒大背景下，资产配置权益类资产意愿会出现上升，只是此时此刻此点位，缺少推动资金入市的一把火而已。这把火或是即将到来的深港通、A股纳入MSCI、养老金入市以及中小创部分行业和个股高估值问题仍然存在，但已现逐步压缩并回归合理的趋势，价值投资的机会已渐渐显露。高杠杆、高估值已无法再为熊本身提供足够的能量和营养，这也给我们摆阔它的机会。

站在今天的位置上，展望下半年，众禄研究中心发出最坚实的有力声音——围剿群熊，迎慢牛！乌云遮天难持久，红日永远放光芒。屠熊之路，手握抄底神器——众禄配置宝，谁与争锋！

(CIS)