

## · 资讯 ·

## 八成次新基金获正收益

2017年仅剩最后几个交易日,基金业绩排名备受瞩目,今年成立的部分次新基金抓住市场结构性机会,表现突出。年内成立875只新基金(各份额合并计算),706只实现正收益,占比80.69%。但大盘震荡之下,次新基金也出现了明显分化。数据显示,剔除净值异动的基金,8只主动权益类次新基金年内涨幅超过25%,远超平均水平。其中,汇安丰泽A以46.22%的收益率位列主动权益类次新基金榜首。

北京商报综合报道

农银汇理投资总监付娟：  
2018年看好“龙头”和成长型企业

今年以来,农银汇理投研团队与时俱进,灵活转变,精准研判了市场“漂亮50”“价值白马”的行情并及时把握,基金业绩亮眼。今年以来上证指数上涨5.72%,农银汇理旗下混合型基金平均收益率达21%,全市场排名前三(来源:中证金牛金融研究中心,截至2017年12月1日)

农银汇理投资总监付娟表示农银汇理对明年市场整体保持相对乐观的态度。

回顾2017年的投资,她总结今年市场是比较典型的“赚业绩钱”。2017年大类资产波动率均位于底部,全球资本市场波动率都处于相对低位的状态。A股市场波动率非常低,但这也并非常态,伴随着风险偏好抬升的过程波动率可能加大。从估值的国际和历史对比来看,A股都具有投资价值。未来几年中国各行业的企业都在逐步做大,占到全球上市公司的比例出现明显增长。

付娟透露农银汇理2018年有两大看好方向:第一类是龙头企业,未来行业集中度提升依然是趋势;“中国龙头”成长为“全球龙头”。第二类是成长型企业,2018年预计市场风格将兼顾盈利与估值,下半年可能偏成长,相对业绩或重新占优。具体重点看好科技制造,即国际产业趋势与国内禀赋优势共振的行业,如通信(5G)、创新药、新能源、半导体等。

深入推进“放管服”改革  
大力优化营商环境

近年来,顺义区地税局坚持“放管服”三管齐下,紧紧围绕各项税制改革重点工作,在行政审批和办税负担上做“减法”,在纳税服务和后续管理上做“加法”,不断激发市场活力,增强企业发展动力,大力优化营商环境。

简政放权,激发市场活力。深入推进税务行政审批制度改革,加强与区国税、工商等部门合作,搭建信息共享平台,减少审批程序,简化办税流程,严格落实行政许可时限要求,切实做到涉税事项办理“零超时”。

放管结合,加强后续监管。将税务管理的重点和方法从事前审批转到事中监控和事后监管,持续推进后续管理精细化和税收风险管理常态化,确保涉税业务前台办理和后续监管的无缝衔接。进一步明确事前办理、事后监管应对措施等各个环节的操作流程,做到环环相扣,衔接有序。

优化服务,释放改革红利。持续推动顺义区国地税深度融合,加大举措创新。通过共建联合办税大厅、联合金融机构开展“银税互动”、进驻外国人服务大厅等便民服务方式,进一步优化纳税服务。此外,加强与区不动产登记中心的沟通合作,实现房地产登记信息与税收业务办理的高效衔接,优化办税流程,提高纳税人满意度。

## 年内二级债基跑赢纯债基金

债券市场在经历两轮大幅调整后逐渐步入底部价值区间,攻守兼备的二级债基在股强债弱的市场环境中脱颖而出。同花顺iFinD数据显示,截至12月19日,今年以来债券型基金平均收益率为1.9%,二级债基以2.13%的平均收益率大幅跑赢大盘,而中长期纯债、一级债基的平均收益率分别为1.95%、0.93%。



从债基细分领域来看,今年以来,二级债基全面跑赢纯债基金。具体来看,排除因机构巨额赎回造成净值飙升的产品,年内业绩排名前十的主动管理型债券型基金产品中,二级债基占据九成席位。其中,民生加银鑫信债券C份额以26.84%的收益率夺魁,而该基金的基金类别为二级债券型基金。其次,易方达安心回报债券A、汇添富可转换债券A、易方达安心回报债券B、汇添富可转换债券C、国投瑞银和顺债券、易方达丰和债券、富国可转债、光大保德信安和债券A在内共计8只二级债基跻身业绩前十名。此外,中长期纯债基金前海联合永兴纯债也榜上有名。

对于二级债基整体跑赢纯债基金的原因,盈码基金研究员杨晓晴解释道,今年是债市的多事之秋,前有违约潮,后有严监管、去杠杆、加息预期,导致今年债市整体走熊,而股市中的龙头白马股存在显著的赚钱效应,所以今年买债不如买这些股。二级债基受益于其对股票资产有一定比例的配置,可以赚取股市的收益;而纯债基金因没有这种机会,所以整体跑输。

而在大泰金石研究院资深研究员王骅看来,中国经济现处在L形底部,在经济触底并转向复苏的过程中,权益类资产吸引力正在增强;比较而言,债券市场在2016年底开始持续调整,股票市场的配置价值高于债券市场,因此基金公司也加大了二级债基权益类资产配置。正如上述分析人士所言,今年以来,二级债基对权益类产品配置比重有所回升,以易方达丰和债券为例,季报数据显示,该基金权益类投资占比从一季度末的13.92%提升至三季度末的16.29%。此外,国投瑞银和顺债券型基金也将股票仓位由一季度末的15.4%提高至三季度末的18.54%。

从反馈声音来看,多位业内人士对明年债券市场走势态度乐观,农银汇理投资副总监史向明表示,就经济基本面来看,相较于今年,对明年债券市场相对乐观,这一轮经济反弹的小周期拐点有可能在明年出现。虽然从去杠杆的需求看,货币紧平衡的时间将长于以往,但随着经济走缓,货币政策发生微调的概率仍然存在。

“随着以美联储为首的世界

各国开始缩表进程,市场流动性趋紧。国内来看尽管中国对于加息保持着非常谨慎的态度,但明年通过公开市场操作或者利率指导同样会开启新的缩表进程;反过来看明年是经济改革,去杠杆、严监管之年,政府出于经济输血的考虑不会对流动性过度压缩。随着国外投资环境的改善,加息及税改影响,跨境资本的流动性会受到一定影响;国内社会融资缺口可能进一步拉大,实际利率可能会出现波动。同时随着资管新规出台,国企改革、企业去杠杆等因素叠加,受限于今年一个比较差的行情,预计明年流动性波动和基本面数据将对收益率曲线产生一些扰动,可能会带来一些交易性机会。虽然目前债市在调整,但是仍有结构性投资机会,以国债和金融债为代表的利率债已经具备了配置价值。”王骅认为。

“由于债市调整已较充分,估值相对合理,利空因素逐渐被消化,债券配置价值已具备一定的安全垫,明年债市行情要比今年乐观。”杨晓晴坦言。

北京商报记者 王晗

## 机构观点

## 建信基金:看好创新和消费两大主线

2017年建信基金权益投资团队交出了一份亮丽的成绩单。Wind数据显示,截至12月12日,建信基金旗下13只权益类基金年内业绩突破20%,建信核心精选、建信恒稳价值2只基金年内收益率超过25%。

展望明年的整体投资环境,建信基金权益投资部总经理姚锦表示,2018年经济增长波动不大,但在企业微观层面积极信号显著增多,可能会出现宏观和微观数据及景气的背离,A股市场将继续按照经济转型方向演绎结构牛市。从宏观上来看,2018年处于经济增长不断从追求速度到追求质量转换的过程中。GDP目标淡化,经济内生韧性强,如遇政策过紧可能出现阶

段性遇冷。整体处于合理的通胀环境。股票市场判断震荡向上,仍旧处于龙头企业持续受益的结构性牛市中,但风格缓慢趋于均衡,价值龙头和优质成长龙头配置价值并存。从结构上来看,价值龙头大盘股核心资产特点仍在,但更关注盈利增长部分。

聚焦行业投资方面,建信基金权益投资部副总经理许杰依然看好创新和消费两大主线中长期机会。许杰介绍说,十九大提出,中国未来的发展要坚持质量第一,效率为先。具体到投资机会一方面体现在创新领域,除了互联网、人工智能、大数据等新兴产业的创新,半导体、通讯电子、光伏等行业的新兴领域都将受益。同时,在传统行

业中也有很多创新机会值得关注。另一方面体现在消费升级,包括一、二线发达城市消费人口对于消费的创新性升级以及三、四线城市消费人口基于自身经济条件的改善而进行的消费升级。

建信基金权益投资部总经理助理陶灿认为,布局核心资产的逻辑仍然有着强大的生命力,机会存在于细分行业的低估值龙头企业中。陶灿称明年不再是消费一枝独秀的行情,而是多点开花,在制造业、传媒、环保,甚至公用事业板块都有好公司,需要深入挖掘行业空间大、现金流量表状况良好、利润可持续的低估值蓝筹个股,结构性行情还是比较明显。

北京商报记者 苏长春