

总规模近万亿的企业年金近日发布 2015 年“年报”，国家人力资源和社会保障部官网公开发布的数据显示，截至 2015 年底，共有 7.5 万家企业建立年金，2015 年累计基金金额 9525.51 亿元，比 2014 年年底的 7689 亿元增加约 2000 亿元。其中实际运作资产金额为 9260.30 亿元，获取投资收益 753.91 亿元，加权平均收益率为 9.88%，创过去 8 年来收益率新高。

从投资类型看，这些年金组合中，固定收益类组合平均收益率为 6.66%，含权益类的组合平均收益率为

用基金公司旗下基金利润指标去除其收取的管理费，最后得出的分数越高，说明基金收取的每 1 块钱管理费给投资者带来的盈利越高。在近日权威部门公布的统计排名中，泰信基金凭借 24.58 的高分，排名中生代基金公司第一名，在所有的基金公司排名中名列第六，这也意味着泰信基金每收取的 1 元管理费能给投资者赚 24.58 元。

此外，历史数据显示，泰信基金 2013 年、2014 年的该项指标分别为 12.12 和 11.72，近三年的平均值达 16.14，稳定维持在较高水平。业内专家认为，基金公司的利润等指标具有一定的迷惑性，而这个单位管理费盈

3 月初，战略新兴板突遭搁置的消息，给小盘股、壳资源概念股带来直接利好，Wind 统计数据显示，整个 3 月，沪深 300 指数反弹了 11.84%，中证 1000 指数涨幅更高达 17.59%。

中证 1000 指数被誉为小盘股最佳代表，截至 2016 年 3 月底，中证 1000 指数的成份股平均市值仅为 60.21 亿元，在全市场所有指数基金的标的指数中为最低。中证指数公司信息显示，中证 1000 指数是在沪深 300 和中证 500 的样本股之外，综合考虑规模和流动性而选取 1000 只股票作为成份股。总体来看，该指数行业分散度高，个股集中

截至今年 4 月 11 日，上证综指近一年来重挫 24.8%。牛熊转换风雨飘摇中，更能反映出基金管理人的投资能力。据同花顺数据统计，刚刚斩获金牛基金的长盛电子信息主题基金近一年收益率达 49.01%，高居全市场之首。近两年收益率达 123.1%，同样跻身市场前十。

凭借稳健可持续的业绩回报，长盛电子信息主题逐渐向白马基金靠拢。业内人士分析指出，公募金的业绩来源主要归因于：资产配置、选股以及择时三个维度。长盛电子信息主

基金年金业务成绩斐然

工银华夏等四公司管理规模均超 400 亿

10.60%。在年金计划以保值增值为目标、稳妥的投资风格下，成绩可圈可点。管理这些组合的 20 家机构中，有 11 家为公募基金。数据显示，基金公司管理企业年金的成绩斐然。在单一年金计划中，基金公司管理的固定收益组合平均回报为 6.95%，含权益类组合平均回报为 11%，两项均好于平

均水平。其中，在单一年金计划中，工银瑞信固定收益年金组合的加权平均投资收益为 7.82%，在 20 家年金管理机构中排名第二。

此外从人社部披露的企业年金养老金产品收益情况看，基金公司在其中也有上佳表现。其中股票型产品中，工银瑞信添富股票型养老

金产品 2015 年投资收益率为 63.26%，在同类 11 只可比产品中位居第二；信托型产品中，工银瑞信添惠信托型养老金产品以 9.71% 的回报列同类第一。

从管理规模上看，基金公司参与管理的年金规模也仅次于保险公司，11 家基金公司合计管理企业年金综

合为 3642 亿元，分得约 40% 的年金份额。单个公司看，工银瑞信、华夏基金等四家公司管理年金规模均超过 400 亿元，其中第二批加入年金管理人的工银瑞信管理规模达 480 亿元，在基金公司中排名第三，超过了多家首批开展年金业务的机构。

工银瑞信在年金、养老金业务方面具备丰富的经验，目前具有企业年金、全国社保基金境内、境外投资管理资格。截至去年底，根据中国基金业协会公布的数据，工银瑞信管理的社保和企业年金规模在基金业中居第四。

大陆

泰信基金坚持投资者利益为先

1元管理费赚24.58元

利指标则能真实反映基金公司日常的经营活动是否真正地从投资者利益出发，增加基民的绝对回报。

事实上，泰信基金过去一年的整体业绩表现也极为靠谱，海通证券 2015 年度权益类产品业绩数据显示公司去年的整体收益率达 41.82%，凸显了公司强大的投研能力。以公司旗下的明星产品泰信优质生活混合为例，同花顺数据显示，截至 2015 年年底，该基金投资收益

为 49.81%，跑赢整体偏股混合型产品平均业绩 5 个百分点。另外，泰信先行策略混合和泰信蓝筹精选混合也都表现优异，去年收益分别达到 41.22%和 39.08%。值得一提的是，凭借稳定增长的业绩，泰信蓝筹精选混合已于去年年底再次进行大比例分红回馈投资者。

固定收益产品方面，泰信基金的投资表现也是可圈可点。同花顺数据显示，2015 年泰信旗下 4 只债

券类基金平均收益达到 8.71%，其中泰信债券周期回报以 11% 的投资回报率高出行业内整体一级债基 1 个百分点。

对于此次的排名，泰信基金表示，未来公司将继续以提升投资者回报作为公司发展的首要目标，增强对上市公司内在价值的研判能力，以价值投资为投资理念，持续发挥风险管理的作用，减少业绩波动，为投资者创造稳定持续的回报。据了解，泰信基金的投研能力和资管能力一直在业界有口皆碑，多次获得业内荣誉，公司投资总监朱志权去年刚刚获评第二届中国基金业英华奖“五年期权益类最佳基金经理”称号。

闻泽

中证1000指基成投资首选

度低，作为中证宽基指数的核心成员，中证 1000 自问世以来就被视作中国的“罗素 2000 指数”。从全市场市值占比看，其小盘股的市场特征也十分鲜明：Wind 统计数据显示，截至 2015 年底，中证 1000 指数成份股在全市场个股中数量占比为 35.6%，而市值占比则仅为 18.42%。

海通证券研究报告显示，小盘股的市值效应在 A 股市场中长期存在。若按总市值将 A 股全市场可交易股票分为 10 组，则考察 2005 年 1 月至

2015 年 10 月间的长区间表现后可发现，组合收益率与市值显著负相关：大市值组合月均收益为 1.56%，而小市值组合月均收益则达到 4.50%。因此，基于市值大小的选股也可成为提升投资收益的有效策略。

短期来看，A 股小盘股还受益于“壳资源”这一催化剂。今年两会期间，“十三五”规划《纲要草案》删除“设立战略性新兴产业板”。多家券商研究指出，战略新兴板被搁置将有利于提升“壳资源”的价值，之

前积极筹备排队战略新兴板的公司将不得不另辟蹊径。目前 IPO 排队企业尚有 700 多家，排队时间长，因此借壳上市将成为这些排队公司的较优选择，对壳资源价值的预期从而将大大提升，小盘股壳价值和并购重组优势更明显。

目前全市场上仅有一只跟踪中证 1000 指数的基金，即华宝中证 1000 指数分级基金。华宝中证 1000 指数基金母份额通过场内、场外渠道均可申购。场外申购 100 元起，场内申购 5 万元起，场内申购目前费率已降至 0；此外，1000A、1000B 也已在深交所上市交易。

佑勋

A股近一年重挫近25%

长盛电子信息主题逆赚近 50%夺魁

题业绩不俗的很大原因在于占据天时地利人和，这三方面均领跑同行。

回首近一年来股指从牛转熊，长盛电子信息主题在去年市场高位时精准逃顶，并及时把握低位反弹机遇抄底入场，以黑马姿态强势崛起，在 2015 年度以 155.40% 的收益力夺全市场第四名。同时作为聚焦 TMT 的主题基金，该基金也很好地分享了

TMT 崛起盛宴。资料显示，2015 年 TMT 行业特别是计算机行业排名申万 23 个行业里面收益之首。

作为基金掌门的赵宏宇，是国内少有的拥有量化经验的权益投资基金经理，历任美国晨星公司投资顾问部门数量分析师，长盛电子信息主题基金在其任职期间总回报率为 102.80%，任职年化回报率为

27.33%。在赵宏宇看来，TMT 行业所涉及电子、计算机、通讯和传媒四个子板块，每个板块都有细分的投资领域和高成长投资机会。

赵宏宇特别指出，传媒行业应该是未来三年到五年最大的机会，因为传媒行业有无限的想象和创造空间，传媒行业包括传统的影视、动漫、文化、教育等相关产业，涉及面广，但

是传媒的创造性非常高，包括电影制作的衍生品，相关的网络 IP 资源的稀缺，所以这些行业都会给传媒行业带来很大的投资机会。综合看来，TMT 行业任何一个子板块都有相应的投资标的和快速展望后市，赵宏宇预计，今年的整体走势应该是波段性震荡整理的走势，市场仍有机可寻，后市预计会有一波新的行情。伴随行情震荡调整，二季度或四季度将会有很好的投资机会，市场目前在 3000 点的位置应该可以寻找个股和行业板块的投资机会。

志敏

城

汇市分析

本周，多国央行召开会议并发布了一系列第一季度重要数据，美元指数有所回升，非美货币的涨势受到打压。

周二，美联储多位官员讲话向市场释放了偏鹰派的信号，旧金山联储主席威廉姆斯和费城主席哈克均表示今年仍有可能加息，这是继耶伦上周发表鸽派言论后，又有联储官员发表相对激进言论。周三晚间发布的美国 3 月份零售销售数据和生产者物价指数均不及预期，但美国经济褐皮书显示美国多个地区薪资水平呈现上涨趋势，由于联储官员的声明在市场发酵，周三美元指数录得两个半月以来的最大单日涨幅。周四发布的 3 月 CPI 几无增长，但上周初请失业金人数降至 40 年以来的最低，美元指数因此小幅上涨。

美元兑加元指数本周跌至近 9 个月以来的低点，周三加拿大央行召开议息会议，宣布维持 0.5% 的利率不变，并对加拿大的经济形势表达了下行担忧，但该行仍上调了加拿大经济成长预估，预计 2016 年平均增长 1.7%，高于之前预估的 1.4%。此外，俄罗斯能源部长诺瓦克对多哈冻产会议持乐观态度，市场预计主要产油国俄罗斯和沙特将达成产量冻结协议，从而令当前产量增长得到控制。美国的产量可能会继续下降，这也给油价提供了一定的上涨动能。美国能源信息署(EIA)发布的预测报告显示，预计 5 月美国页岩油日产量将下降 11.4 万桶至 484 万桶，为连续第七个月下降，这将有可能为国际油价的回暖推波助澜。今年以来，美元兑加元自高位 1.4690 下跌超过 13%，已经逆转了 2012 年以来的贬值趋势，从长周期图形来看，美元兑加元的下跌可能仍将延续。

欧洲方面，欧元区 3 月通胀率上修至零，显示物价跌势止步，这对忙于应付超低通胀的欧洲央行而言，是比较正面的消息。英国央行前日宣布维持 0.5% 的利率不变，并警告英国退欧将对英镑和英国经济产生打击，目前来看，短暂的利好数据不足以提振欧元，英国退欧公投的临近使得欧元承压，欧元可能面临进一步下行的趋势。日元方面，目前美元兑日元指数已经回到了 2014 年年底的水平，日元的强势已经维持了几个月的时间。周四，日本央行总裁黑田东彦昨日首次就日元的“过度”涨势表态，称日元近几日的汇率得到了修复，预计日元短期内仍将维持回调惯性。

目前来看，美元仍处在相对弱势的环境，耶伦对于加息的鸽派言论对市场影响深远，美元指数预计短期内将维持震荡态势。通过美联储近期的发声可以推断，如果美国经济和通胀数据能够持续向好，美联储仍将保持年内加息的希望。

中国银行 吕颖锋

中银资讯

中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

中国

美元指数持续回调 非美承压普遍下行