

公募规模首超5万亿 一季度猛增7060亿

证券时报记者 朱景峰

股市持续走牛和资金大举借基入市，推动基金规模迭创新高。中国基金业协会昨日公布的最新数据显示，截至3月底，我国公募基金总数达到2027只，总净值规模达到5.24万亿元，历史上首次突破5万亿元大关。和去年底相比，基金总净值规模猛增7060亿元，增幅达15.57%。

从类型看，虽然一季度股市大幅上涨，但货币基金规模保持了惊人的稳定，一季度末180只货币基金合计规模达2.165万亿元，3月份仅小幅减少72亿元，比去年底增加788亿元，显示股市大幅上涨并没有对货币基金造成分流影响，截至一季度末，货币基金规模占基金总净值规模的41%，仍是最具吸引力的品种。

混合型基金一季度末规模达到9304.85亿元，比去年底大增3279.62亿元，增幅达54.43%，无论是规模增加绝对额还是增幅，均在各类基金中高居第一。股票型基金一季度末规模也达到15805.45亿元，比去年底增加2663亿元，增幅为20.27%。其他类别基金规模也都不同程度增长。

剔除新基金发行带来的规模贡献，3月份各类型基金申赎情况分化较为明显，其中，传统股票型基金净赎回最大，约580亿份，债券型基金净赎回160亿份，这两类基金成为赎回主要品种，而混合型基金3月净申购规模约为540亿份。

据中国基金业协会披露，截至3月底，我国境内共有基金管理公司96家，其中，合资公司46家，内资公司50家；取得公募基金管理资格的证券公司7家、保险资管公司1家；与去年底相比，具有公募资格的基金公司、证券公司和保险资管公司各增加1家。

博时基金张雪川： 掘金“互联网+”三大领域

互联网正在颠覆传统行业，博时互联网主题拟任基金经理张雪川认为，这还只是第一阶段，下一个五年将进入互联网时代，现在，我们正处在‘互联网+’的风口。

互联网颠覆传统行业

在这新一轮互联网发展过程中，阿里巴巴、京东等互联网公司颠覆了传统零售。在张雪川看来，互联网正在颠覆所有的行业。

张雪川说，以电商为例，由于我国人口基数大，加上随着物流等配套发展起来，我国的电商增速是美国的3倍，因此，目前我国的电商规模已经超过美国，成为全球最大的电商市场。

在线旅游也在快速增长。张雪川表示，目前中国旅游行业处在两个风口，一是行业发展空间大，二是行业增速快，未来中国的在线旅游增速也将超过美国。

电影传媒行业也被互联网颠覆，张雪川说，电影传媒经历了三个阶段，一是内容制作方，比如史蒂芬·斯皮尔伯格的梦工厂，国内是华谊兄弟、博纳等，都是以内容来拓宽自己市场；二是发行渠道，在电视出现之前最主要的发行渠道是电影院，“二战”之后电视成了另一个重要的分销渠道；三是互联网，观众在互联网上的时间大大超过了前两者之和，换句话说，互联网已经彻底颠覆了电影传媒行业。

张雪川还表示，下一个五年，将有很多新东西冒出来，可叫它IOT (Internet of things)，现在互联网联接的是人，以后可能是穿的衣物、喝的水等。

三大领域有投资机会

张雪川表示，当互联网处于风口时，将主要从三大领域中寻找投资机会：

一是直接或间接从事互联网产业、拥有特殊技术实力、独特商业模式、深刻影响人们生活方式的公司，包括涉及云计算、大数据、社交、O2O、网络游戏、物联网、车联网、房联网、可穿戴设备、即时搜索等业务的公司。

二是依托互联网技术、互联网思维、互联网产业开拓业务，带动传统行业转型升级的优质上市公司，包括涉及金融/安防、教育/医疗/旅游/餐饮/休闲/娱乐/传媒/彩票/商贸/物流、智慧城市/智能家居、卫星导航等业务的公司。

三是为互联网建设提供基础设施的软件、硬件设备公司，包括终端设备提供商、运营商等。

张雪川认为，虽然“互联网+”正处在风口，但100、200倍估值的公司股价太高了，未来将把精力放在寻找风险收益比合适的公司上。（杜志鑫 王杰）(CIS)

基金豪掷4000亿元网下打新

打新基金不及时关闭申购 伤及持有人利益

证券时报记者 朱景峰

本周迎来4月打新超级周，30只新股集中发行引发新一轮打新热潮。作为新股网下申购的主力军，公募基金斥资逾4000亿元参与申购，不少基金成功入围多只新股，斩获颇丰。但随着基金大规模入围新股，一些打新基金并没有及时关闭申购来保护现有投资者的利益，任由资金申购摊薄收益，引发市场质疑。

据证券时报记者统计，在本周30只新股发行中，共有183只各类基金入围了至少一只新股，合计拟申购资金高达4024亿元；有61只基金入围了至少10只新股，占入围基金总数的三分之一；有12只基金至少入围了20只新股网下申购资格，成为本轮新股发行的最大赢家。

3月份入围新股最多的工银绝对收益基金本月继续发力，共入围了27只新股网下申购，蝉联“打新

王”宝座。鹏华弘利和鹏华行业成长分别入围26只和25只，分列第二和第三名。国泰保本和交银周期回报各入围23只，并列第四。此外，广发成长优选、华富灵活配置、鹏华品牌传统、泰达宏利创盈、海富通养老收益、鹏华弘盛、泰达风险预算等入围了20只到22只新股，显示出较强打新能力。

入围新股意味着获配新股上市后将获得稳定的投资收益，这一预期会引发资金申购获配新股较多的基金实

施套利，从而摊薄现有投资者的利益，一些基金为了保护投资者收益会在入围新股之前就开始关闭申购，防止资金套利。证券时报记者统计发现，自上周以来陆续有一些打新基金如招商丰利、招商丰盛、上投红利回报、华夏永福养老、广发聚安、景顺中国回报等暂停申购，但更多的基金只是暂停大额申购，一些获配新股较多的基金甚至完全开放申购，任由资金流入。

上海一家券商基金分析师认为，入

围新股数量多少只是反映基金的打新能力和打新积极性，对于投资者来说，打新基金是否值得投资，还要看基金公司对持有人利益的保护力度，是否及时关闭申购和能否将基金规模控制在最有利于投资者获取最大打新收益的范围内。记者获悉，一些知名打新基金目前规模已达数十亿元甚至上百亿元，远远超过新股网下发行规模，对投资者利益造成了极大损害，这样的基金无论入围新股数量多少都不值得投资。

上证50中证500期指上市 量化对冲迎来发展大年

证券时报记者 李树超
实习记者 吴君

今日，上证50、中证500股指期货合约将正式挂牌交易。多位私募基金人士告诉证券时报记者，上证50、中证500股指期货的推出将完善风险管理工具，实现更好的对冲效果，量化对冲或将迎来发展大年。

完善股指期货产品序列

多位私募基金人士告诉记者，新品种的推出将完善股指期货产品序列，减少量化对冲阿尔法策略产品回撤幅度，并扩大市场交易容量。

上海金锝资产投资总监思泓表示，上证50、中证500股指期货的推出对中国量化对冲基金是个转折点，标志着对冲行业真正进入可以单纯寻求阿尔法为投资者获取收益的时代，后续或将吸引固定收益、非标产品等领域的资金入场。

上海博道投资量化团队认为，此举进一步丰富了对冲工具，市值风险也将更好地控制；丰富了阿尔法的来源，可以针对不同标的使用不同思路的阿尔法模型；围绕上证50指数的策略将更加多样化。

上海朱雀投资量化投资部副总经理陈志凌表示，中证500股指期货的引入将大幅减小市场中性产品的最大回撤，从更长远的时间看，阿尔法策略将是提供中长期稳健回报的产品策略。它不仅可以有效规避行业暴露的风险，而且由于中证500成分股在市值、行业分布上更均衡，对阿尔法策略非常有利，完全可以规避去年12月发生的黑天鹅事件。

博道投资量化高级投资经理何晓彬表示，过去，阿尔法产品的对冲工具仅限于沪深300股指期货，而从沪深300指数的行业构成来看，银行及非银行金融板块占比接近40%，行业分布头重脚轻。当市场出现权

重股暴涨的行情时，阿尔法对冲策略的回撤就无法避免。相较于沪深300股指期货，中证500股指期货因其指数构成行业分布更加均匀、中等市值为主等新特点，将为市场提供更多有利的对冲工具。

陈志凌表示，沪深300代表大盘风格，金融股比例超过1/3，而中证500偏中盘股，行业分配比较均匀，除了房地产、生物医药比重偏大外，其余行业的权重在1%~5%之间，兼具成长和价值风格。

北京盈融达投资公司研究总监童健表示，一方面，中证500股指期货比沪深300的对冲关联度更大，与股票端基本可以对等，有利于风险对冲；另一方面，该策略的容纳性也会增加，以往只有沪深300股指期货时，需要通过调整股票仓位控制风险，目前直接用中证500股指期货就能实现风险对冲，同时扩大市场交易容量。

量化对冲迎发展大年

谈及股指期货推出后对量化对冲产品操作上的影响，多家私募基金表示，会结合使用三种对冲工具，以实现更好的对冲效果。

何晓彬说：中证500股指期货推出后，我们会有针对性地开发相应策略。考虑到市场波动逐步上升，我们将在回撤风险预算的范围内积极管理空敞口，同时也会加大各种套利交易，增强组合收益。”

童健表示，他所在的公司已经在用历史的中证500模拟股指期货进行交易，目前已测试好模型，以后可以根据持仓策略风格的不同灵活使用三种对冲工具，在不同风格产品中实现不同的对冲策略。

他说：例如我们的完全对冲稳健型产品，因为考虑到未来注册制实施后会增加中小板的波动，在选股上降低了中小板、创业板比例，偏向于主板，就可以使用上证50、沪深

300做对冲，实现零敞口，收益也更趋于稳定。”

任思泓说：“上证50、中证500股指期货推出后，我们会用它们替代沪深300股指期货的仓位，并结合使用这三种工具，按照多因子选股模型比例配

置仓位，以实现最好的对冲效果。”

陈志凌分析称，套利策略将更加丰富，一方面，上证50因与期权相关，可以实现多种套利；另一方面，由于中

证500波动幅度大于沪深300，推出第一年内会存在期现套利、跨期套利等多种套利机会。但因为市场上做套利的机构也很多，后期的超额回报可能会迅速衰减。

陈志凌认为，如果说2010年是量化对冲的元年，那么，随着上证50、中证500股指期货的推出，2015年或将是量化对冲的发展大年，A股市场的量化对冲策略也将日趋成熟。

股指期货新品推出 短期或冲击市场

证券时报记者 饶玉哲 方丽

5年前首批沪深300股指期货合约正式挂牌上市，而今日上证50和中证500的股指期货合约正式上市交易，两大做空工具双双来袭。接受证券时报记者采访的多位公募、私募基金经理认为，短期或对市场产生冲击，尤其是对中证500指数的冲击可能较大，但长期看影响不大。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，中证500、上证50期指双双上市，可能短期对市场带来冲击，但中期影响不大。最近市场利空较多，推出两大期指会加大短期市场调整。

中证500已经连续暴涨，市盈率已接近60倍，获利盘回吐压力越来越大，昨日已经出现调整，实质性利空的中证500股指期货短期内或将对市场造成剧烈的冲击。”富善投资总经理林成栋也表示，长期来看，推出的上证50和中证500对于对冲基金是个结构性重大利好。以往，由于可交易对象不足，金融期货方面，几乎只能交易沪深300股指，而沪深300这种大盘股指

数波动偏小，导致收益受限。一旦中证500这种波动活跃的非大盘股指数上市，对冲基金收益或有质的飞跃。

天治趋势精选基金经理尹维国表示乐观。他说，类比沪深300股指期货当时出来的效果，有些“阴谋论”认为会对市场形成扰动因素。虽然短期来看可能对市场造成一定的影响，但影响应该不会特别大。长期来看，这是件好事，给投资者提供了新的投资工具，也能衍生出来很多新的投资产品。

羽时资产董事长兼首席投资官李延刚表示，之前推出的沪深300股指期货还是有一定的局限性，3个指数本身之间就存在一些对冲和套利的机会。此外，这三个投资的组合可以对现货的仓位起到锁定风险的作用。

南方中证500基金经理罗文杰认为，股指期货上市后，因为有了做空的工具，风险得到一定释放，短期内相关指数可能会有一个调整过程，但不会改变之后的运行状态，之后的指数表现还是依赖于市场情绪、经济结构变化、国家政策激励等，与股指期货推出的关系并不大。

“中国建造”半年涨逾120% 金贝塔带你全程“稳坐”南北车

紧跟“王牌”淡定持股

4月15日，沪指下跌1.24%，创业板指大幅回调4.58%，市场重现百股跌停惨烈局面。不过，中国南车、中国北车依然任性涨停。“金贝塔”王牌制造组合“中国建造”本周三个交易日累计收益率超过11%。自2014年11月21日创建以来，不到半年时间，“中国建造”收益率已经达到122%。

值得一提的是，“中国建造”组合的持仓稳定，中国北车、中国南车自2015年1月22日调仓进入组合后一直持有至今，跟随组合的投资者可以说是“稳坐”了南北车高速上涨的旅程。

“金贝塔”构建的每个组合都可以实时且透明地查看调仓记录。从“中国建造”组合的调仓情况来看可以看出，该组合成功调入南北车的时间为1月22日，此后一直坚定持有，充分把握了南北车加速上涨的行情。

此外，在“中国建造”2014年11月21日创建时，中国中铁、中国交建、中国铁建等基建大牛股便已被收入囊中，且坚定持有至今，个股涨幅均超过200%。也许有投资者本轮牛市也曾参与过这些耳熟能详的明星股，但能在行情启动伊始便持有至今的人却只有少数。投资者只有在专业的投研能力支持下，方能在牛市波动中更好地执行“买入并持有”的投资策略。

专业制造“选股神器”

除了近期表现抢眼的“中国建造”，“金贝塔”王牌制造组合中的“至尊王者”、“高管增持”净值也逼近4。王牌组合的制造团队“王者”来自嘉实财富量化研究中心，领军人物周静为上海“千人计划”特聘专家，获得新财富

最佳分析师、水晶球最佳分析师及中国证券报金牛最佳分析师等殊荣，曾在美国最大资产管理公司黑岩集团Blackrock Inc.纽约总部任基金经理。

目前，不少专业投资高手也进驻“金贝塔”，包括券商明星分析师、私募基金经理、资深职业投资人等，他们构建的投资组合也在“金贝塔”平台完全公开地展示。在“王者”团队与众多投资高手的支持下，“金贝塔”已成国内手机APP中最为专业的“选股神器”。

沪指如今已大幅上涨至4000点上方，震荡加剧。对于后市，“王者”团队表示，继续相对看好权重板块；相对其他行业，银行、非银、基建等年初至今涨幅落后太多；中小板、创业板在一波快速上涨后需要时间消化前期巨大的获利盘，资金会延续避高就低的逻辑。（方丽）(CIS)

广发百发100基金 再现按比例配售

近日，国内首只互联网大数据基金广发百发100指基E类第二次打开申购，5亿元的申购规模上限却吸引了高达20.32亿元的申请资金，最终确认的配售比例约为24.6%。从2014年10月30日成立以来，截至4月13日，该基金净值涨幅超67%。（杜志鑫）

易方达新兴成长 今年业绩翻番

截至4月13日，今年以来有3只公募基金业绩翻番，其中，明星基金经理宋昆管理的易方达新兴成长业绩达100.58%。宋昆拟将管理的另一只基金易方达新常态已获批，即将发行。（杜志鑫）

上投摩根并购主题 20日限量20亿发售

上投摩根整合驱动混合基金将于4月20日正式发行。在当下基金发行火爆的背景下，该产品却限量发售20亿，末日比例配售，力求最佳运作规模。（饶玉哲）