

首只PE系公募基金即将发行

在公募基金火热的赚钱效应下，PE系基金公司开始挺进市场。记者获悉，首只PE系公募基金九泰天富改革新动力混合已获证监会审批，并将于近期正式发行。

据悉，该基金投资股票资产占基金资产的比例为0%~95%，投资于改革新动力主题的相关证券不低于非现金基金资产的80%，灵活的仓位设计可实现进攻退守，有利于基金经理从容面对震荡行情，自如把握投资机会。（邱玥）

平安理财网获千万A轮融资

平安理财网日前宣布，与国美在线、中国汽车流通协会有形市场商会、四季青机械工业公司、车百惠共同签署E+O2O汽车金融产业园战略合作协议；与此同时，平安理财网获得中汇国投和中兴国投千万元A轮融资，将用于新产品开发、加强市场推广、优秀人才引进、风控水平建设等方面，着力打造全国领先的汽车全产业链金融服务平台。

据悉，平安理财网建立了以互联网金融P2B为核心的汽车产业链金融服务平台，在此基础上将业务拓展到汽车库存融资、汽车租赁融资、汽车O2O创新业务（汽车电商+城市展厅）三大板块。未来将深挖新能源汽车以及房车改造等汽车后市场领域，逐渐形成汽车全产业链提供金融服务支持的全能型企业。（付建利）

首只农业主题股基近日发行

随着政策支持加码农业产业，机构投资者开始抢滩布局农业主题投资。记者获悉，工银瑞信农业产业股票型基金001195已于5月4日开始发行，这是业内首只专注于农业领域投资的主动投资型股票基金。

今年以来，农业产业持续迎来政策利好。继2015年中央一号文件聚焦农业改革后，央行通过定向降准扶持农业发展，证监会也表示要全面加强资本市场与现代农业对接，支持农业龙头并购重组。在A股市场上基金也开始增持相关板块股票。农业主题的主动管理型股基尚属空白，工银农业产业股基首次为投资者提供了分享农业前景的便捷工具，值得投资者关注。（邱玥）

融通基金经理杨博琳：大跌不改牛市格局

昨日市场出现大幅回调，上证综指下跌4.06%，上证指数失守4300点。对此，融通新区新经济拟任基金经理杨博琳认为，今天两市的大跌是牛市进程中的正常现象，短期或许会有所回调或者盘整，但是从中长期来看，牛市格局依然不变。

对于后市，他认为传统领域拥抱转型的公司机会更大，比如“互联网+”农产品、机械设备、地产、商贸零售等传统行业时可能会发生质变。这些公司本身在主业上的竞争力就很明显，只不过主业面临着一定的发展瓶颈，互联网+可以帮助公司突破瓶颈。（方丽）

博时淘金100基金首募超40亿

近日，博时基金发布公告称，博时中证淘金大数据100基金合同生效。在此之前，4月30日，博时还发布了招财一号大数据保本混合型证券投资基金合同生效公告。至此，基于全球首个电商大数据指数的两只公募基金产品宣告正式成立，首募规模合计约54.27亿。（杜志鑫）

沪市跌幅4.06% 基金公司继续看多后市

证券时报记者 刘梦 饶玉哲 刘明

昨日市场大幅调整，上证综指下跌4.06%，创业板指下跌2.17%，中信一级行业所有板块全部收跌，全市场逾700只个股跌幅超过5%，但基金公司普遍认为，新股发行、主流媒体提示风险、获利盘过大、监管层力促降杠杆等因素叠加是下跌的几大催化剂，但展望后市，基金公司普遍认为顶部未到，政策环境仍然偏暖。

多因素导致市场下跌

上投摩根基金：市场大幅下跌，主要有四大因素：一是新股开始发行，预计会有2万亿左右的资金分流；二是近期多家券商两融再降杠杆，大面积调整可抵消保证金证券的担保折算率；三是主板今年一季报收入和盈利均出现明显下降，且是近几年来首现负增长；四是A股4月份快速上行后，无论是从基本面、技术面来看也有调整的需要。

A股牛市格局未变，市场对稳增长政策加码的预期仍在，但市场震荡及回撤可能加剧。板块方面，继续看好新经济，互联网+为代表主题成长股有望成为未来市场中长期主题，但需要仔细甄别，防范风险。此外，二线蓝筹中可关注前期涨幅较小的板块。

国泰基金：昨日市场出现较大幅度调整，整体来说，有这样的一些因素：首先是监管层进一步提示风险。人民日报、新华网均撰文提示基本面不确定性、估值风险以及IPO潜在加速可能。同时，资金面上，近期有边际弱化的迹象，一是IPO加速带来的打新对于资金的影响；二是近期伞形信托监管力度加大，新伞再开的速度放缓、利率上行，同时部分禁止接入恒生系统。加之市场3、4月连续上行幅度较大，自身存在调整需求。

但整体来说，对比1996年、2001年、2007年牛市中监管加剧的经验来看，当前监管加剧仍属于初级阶段。高层对于市场运行仍有呵护迹象。并

且二季度宏观情况仍不乐观，5、6月份仍将看到实质性货币宽松以及大规模稳增长政策出炉，政策环境依然偏暖。市场短期震荡后仍有上行的空间和动力。

调整带来调仓机会

前海开源基金：随着“疯牛”行情的持续，监管层态度出现明显变化，虽不及1996年“22道金牌”力度之大，但截至今日监管层亦有近10次表态希冀于市场降温。无论是提示风险，还是查入市资金、查违规、给禁入，均体现监管层对“长牛慢牛”行情的期望，虽然监管引发的调整不会影响市场长期趋势，但对比1996与2007年情况，市场均在短期出现20%以上急跌，因此目前时点并不建议盲目抄底，可待市场进一步回调后再次全面介入，彼时有望再创新高。

操作方面，监管政策引发的调整大概率会出现大小票齐跌，控制

仓位依然是首选。配置层面，近期市场对于政策刺激的边际效应在显著降低，如京津冀、七大工程包、以及工信部提出的互联网+规划等，都没有带动主题概念出现上行行情，因此目前时点建议规避短期热点概念转而去挖掘长期性主题投资机会。

国投瑞银基金：指数冲高带来财富增值的同时调整的风险也在集聚，管理层“喊话”左右市场信心，IPO提速，新华社等主流媒体提示风险表达政府“慢牛”的愿望，后市市场分歧将加大，另外两市融资余额已逼近券商融资理论上的最大值，后续资金恐出现乏力，在此背景下，我们预计短期内大盘将进入调整形态，震荡区间在4200点~4700点，投资者应注意风险。建议投资者以观望为主，对成长性不错、前期滞涨的医药、环保、食品饮料等板块可适当关注，逢低吸纳，另外大金融、地产等蓝筹板块仍是全年主线，建议买入持有并逢低加仓。

上海凯石益正投资总监仇彦英：

市场从去年到现在经历较大反弹，指数从2000点上涨到4500点，这个点位比较敏感，有调整需要；同时，从时间点上看，每年5、6月份市场有调整需要。我觉得市场短期可能还是系统性的调整，长期来看，结构性风险更值得关注。

后续很多股票还会继续调整。但是创业板调整幅度可能比主板小，因为市场谈论创业板泡沫已经很久，有一定释放，现在风险已不像主板那么大，而且成长股是这轮牛市的青睐品种，持股稳定性会更高，投资者更希望通过长期持有获取更高收益。

另外，创业板比主板更有潜力，不强调市盈率，主要看未来的成长性，下跌不会影响未来走得更远。而中字头的股票则要分两类来看：一类是蓝筹股，估值不贵，包括分红、未来增长、企业经营预期比较健康、稳健，可以长期持有；另一类是存在改革整合预期的股票，如国企改革、“一带一路”等主题，对资金短期的吸引力还存在，但前期涨幅较大，需要注意。

4月基金新增开户数520万 超越2007年历史高峰记录

证券时报记者 方丽

牛市中投资者跑步入市，借道基金参与也是一大趋势，因此基金新开户数持续走高。继前一周突破150万户的历史天量之后，上周仅4天开户数也逼近120万户。至此，4月份基金新增开户总数或许已超过520万户，也就是说超越了2007年月度开户数的最高点，显示出本轮牛市下投资者

火热的参与程度。

中登公司最新数据显示，4月27日至30日一周，新增基金开户数达到119.786万户，上海分公司和深圳分公司新增开户数分别达到58.5988万户、61.1872万户，因此，基金账户总数也达到6170.24万户。

随着行情火热，基金新增开户数节节攀升。算上3月30日和31日，4月份以来每周的新增开户数

分别达到83.3875万户、79.9704万户、120.582万户、154.1447万户。若将上周数据加入，整体4月份新增开户数达到557.8706万户。若在3月30日至4月3日，按照日平均扣减3月份两天的增量，则4月份整体开户数达到524.6706万户。

回顾中登公司历史月度基金新增开户数的统计，上一次开户高潮出现在2007年时，在2007年8月，上证指

数处于4000~5000点高位时，当月基金开户数超过510万户，为历史高点，而其他几个月都不足400万户，而且在熊市和震荡市，月度开户数甚至低至30万左右。这意味着，本轮牛市，基金开户数月度数据已然超过2007年。

业内人士分析，牛市以来基金开户出现持续快速增长，主要原因是受到牛市赚钱效应的刺激，越来越多的投资者看好权益类投资市场，加大对

偏股基金布局的力度。与此同时，新发基金非常密集，基金公司纷纷抓住时机不遗余力推荐新基金。

据深圳一位基金公司市场人士表示，目前权益类产品发行非常火爆，渠道对推荐权益类产品也非常积极。还有人士表示，基金开户数创出新高也是牛市的一个象征，而且目前市场情绪乐观，不少新基金都加快入市节奏，给A股市场带来更多增量。

价值投资的新征程——专访博时主题行业接任者王俊

中国基金报记者 刘梦 杜志鑫

曾为持有人赚取了75亿收益的博时主题行业基金迎来的是一个80后“学霸”基金经理。近日，1982年生的王俊理着最简单的平头，穿一件黑色T恤，戴着眼镜接受记者的采访。

经济环境大不相同 价值投资必须创新

今年一季度，基金行业的各类权威奖项陆续颁布，博时主题行业因过往业绩出色获得了多个殊荣。不时站在台上领奖的王俊坦言，这些荣誉并不属于自己。

王俊管理的基金业绩才初露头角。2015年1月22日王俊接管基金以来至5月3日，博时主题行业的净值从8.7583元涨到10.9504元，区间投资回报率为25.03%。

去年到今年初，博时主题涨幅较大，仓位也较高。1月中旬分红8.10亿元，有变现要求。净值真正涨得快是在4月份开始。”王俊说。

2008年五一前夕，上海交大毕业的王俊南下寻找工作，博时基金为王俊给出了第一个offer。经过两个月的实习，王俊顺利毕业并入职博时基金，成为金融行业研究员。2012年，王俊成为博时基金研究部金融地产组组长，专注金融及公用事业板块的研究工作，因能力突出，被提升为研究部总经理。

作为研究部主力，在前任基金经理邓晓峰执掌博时主题行业期间，王俊重点参与研究，挑选了一系列重仓股票。基于研究方法的契合，王俊受到了邓晓峰的赏识。2014年底，邓晓峰离职之际向博时基金管理团队举荐王俊接管博时主题行业基金。

我在选个股的时候会严格把握公司基本面变化，衡量其估值水平是否具备吸引力，在这方面我与前任有

相似之处。我一定不会买一个高估的东西，只会买我认为低估或者值得买入的公司。我坚持对上市公司基本面的跟踪和把握，争取在这方面能超越基准，为投资者赚取超额收益。”王俊对记者说。

王俊坦言：目前经济环境与彼时邓晓峰所面临的经济环境大不一样，这就要求我在原有的基本面分析方法上要有创新。我仍然坚持基本面研究，延续了博时主题多年坚持的价值投资策略，但是是新常态下的价值投资。”

研究型基金经理仍奔忙在调研的路上

在外界看来，互联网与价值投资距离较远，但王俊在采访时，谈及自己最近在研究互联网对传统行业商业模式的渗透。他举例分析道：电商为家居行业装修提供了监控、评价的平台，传统的家居装修公司具备行业经验、管理工人，以及组织建材供应链的能力，但中间环节繁多，客户总是面临价格高、感受差等痛点。互联网可以为家装公司进行客户导流，省去繁杂的中间环节。预估家装行业中间环节一年的市场容量在1万亿左右，推断互联网家装行业空间在3000亿至5000亿之间。

我们也不知道哪家上市公司可以做成互联网家居装修绝对龙头，但基于这样的分析判断，我们对行业的估值有参照体系，知道哪几家公司的估值总和在一个什么水平。”王俊说。

之所以研究互联网，主要是王俊认为，未来仍可围绕“战、安、抚、娱”四个主线挖掘投资机会，包括军工、国防安全、传媒、燃气等行业，以及受“互联网+”改造的行业等。他认为创业板目前整体被高估，但仍然可以从中寻找到未来发展空间巨大、有潜力

引领未来行业的龙头个股。对于概念，可适当进行波段操作。

对博时主题行业这样的规模体量（24亿），组合管理上肯定不能跟小基金一样。在配置上，我对期限的要求会长一点，不能短期大幅调仓。”王俊补充道。

对于目前的宏观环境，王俊认为，“保增长”的本质是保持经济增速匀速下降。央行从2012年以后开始适应性的货币政策调整，确保不出现系统性的金融风险。2014年实物资产需求下滑，债务性融资需求下降，信托收益率下降，资金部分转移到股票市场，为股市带来增量资金。

他认为，目前，实物资产的需求有所回升，外围出现了更为便宜的H股市场，A股的金融资产估值走高，且缺乏热钱注入，外加IPO节奏加快、监管层不断提示股市风险，短期看A股市场承压。

作为曾经的研究员，王俊深知基金经理“站台”对研究员工作的帮助作用。他常陪研究员出席上市公司调研。

他说：“博时基金近30名研究员，多数是一毕业就做了这份工作，现在是最能出成绩的时候，我们常开玩笑说，互联网大数据时代的到来有可能把研究员的大部分工作都做了，我们要努力创造自己的研究价值，主动管理与量化投资的完美结合，是我们正在全力尝试的方向。”

例如5月4日刚刚发行的国企改革指数基金，由王俊和博时金牌量化团队成员林景艺联袂管理。挖掘这只基金的投资标的，70%以上的工作是由量化团队来完成的，通过数据量化投资模型完成选股之后，研究部对这些投资标的的基本面和投资风险进行逐一验证和深入研究，从而形成投资决策。主动+量化，我们今年会有几只产品会采用这样的管理模式。”

港股、商品上涨 QDII4月业绩骄人

证券时报记者 朱景锋

一季度表现低迷的QDII基金（海外基金）在4月份迎来业绩显著增长，其中受益于港股市场大涨和国际原油期货价格大幅反弹，港股基金和资源类基金在4月份表现最为抢眼。

受到相关政策利好刺激，香港股市在4月份出现暴涨，香港恒生指数和香港国企指数单月涨幅分别达12.98%和16.89%，重仓香港股市的QDII基金取得较好表现。

另外，根据天相投顾统计显示，4月份92只QDII单位净值平均上涨6%，其中有29只基金单位净值涨幅超过10%，特别是港股基金呈现集体大涨之势，4月收益率最高的20只QDII基金中港股基金多达18只。

其中，易方达亚洲精选基金4月单位净值增长率达到23.86%，表现最为抢眼。重仓港股资源类股票的交银资源4月份单位净值上涨19.14%，紧随其后。富国中国、嘉实海外、海富通海外、国富大中华、H股ETF、汇添富香港优势、华宝海外和广发全球精选等重仓港股的基金收益率均超过15%，在4月涨幅领先。其他重仓港股的QDII基金也都不程度上涨。

除了集体大涨的港股基金之外，4月份原油价格大幅反弹也令跟踪原油等大宗商品的QDII基金净值显著上升。统计显示，4月份表现最抢眼的资源类QDII基金当属国泰商品，该基金4月份单位净值大涨15.16%，一季报显示，国泰商品一季度大幅重仓了原油ETF基金，从而较好地分享了原油价格大幅反弹的收益，该基金的基金经理预计原油的供

需环境在二、三季度将出现明显的好转，从而对油价形成较为有力的支撑，将积极把握原油价格筑底回升的投资机会。

Wind资讯统计显示，4月份国际原油期货价格大幅度反弹，北海布伦特原油期货价格单月大涨21.21%，纽约商品交易所原油价格涨幅则达到25%，这使得直接跟踪原油期货价格的国泰商品最为受益。

其他资源类基金如诚信商品、华宝油气、诺安油气和华安石油等4月份涨幅均超过8%，这些QDII中华宝油气和华安石油主要投资油气类上市公司股票而非直接投资原油ETF基金，因此受益油价反弹的程度较低。

4月份表现欠佳的QDII基金主要是投资美国REITs的房地产基金，如国泰美国房地产单位净值下跌了7.88%，广发美国房地产、诺安全球收益益和嘉实地产分别下跌6.07%、5.78%和3.98%，广发生物科技4月份也表现不佳，单位净值下跌了5.8%。

对于5月份QDII基金投资，海通证券认为欧洲、日本的大量预期犹在，而香港市场的再度火爆需要新一波资金的南下，而这波资金的到来还需等待，从相对收益来看，欧洲日本市场相对于美国、香港有超额收益。

众禄基金认为，美国房地产及就业市场继续保持好转，考虑到美国成熟的资本市场制度以及稳定的经济和证券市场结构，美股QDII仍然是中长期资产配置的重要工具。目前恒生指数相比A股特别是中小企业仍具有估值优势。港股在经过震荡蓄势之后有望继续向上拓展空间。