

## 股指狂飙 5只杠杆基金3天涨超30%

证券时报记者 刘明

上周五以来的3个交易日,以创业板为代表的指数发飙上涨。杠杆基金(分级B)涨势迅猛,互联网B、传媒B、创业板B等5只基金3天涨幅超30%,部分产品甚至连续3天涨停。

昨日,伴随股指大涨,杠杆基金继续大涨,中小B、传媒B、军工B、酒B、创业板B、军工B等8只杠杆基金涨停,信息B、TMT中证B、消费进取、诺德300B等9只杠杆基金涨幅超过5%。

基金简称	最近3个交易日涨幅(%)	最新收盘价(元)	基金简称	最近3个交易日涨幅(%)	最新收盘价(元)
互联网B	33.07	1.86	中小板B	26.30	2.61
传媒B	33.07	1.67	国防B	22.97	1.29
创业板B	33.05	2.23	军工B	22.61	2.02
中小B	32.43	3.22	金鹰500B	20.61	3.25
信息B	31.49	2.28	万家创B	20.40	2.67
TMT中证B	29.81	1.59	环保B	20.01	1.84
TMTB	26.87	1.53	诺德300B	19.69	3.21

数据来源:公开资料 刘明/制表 官兵/制图

昨日的大涨延续了此前两个交易日的强势行情。最近3个交易日,互联网B、传媒B、创业板B、中小B、信息B等5只杠杆基金的涨幅超过30%,分别为33.07%、33.07%、33.05%、32.43%、31.49%。其中传媒B、创业板B、互联网B连续3天

涨停。

值得注意的是,在连续大涨的同时,强势杠杆基金的成交也在明显放大。以互联网B为例,该基金连续3天的成交额分别为3.47亿元、4.04亿元、5.12亿元,逐日放大,显示出资金依然在追捧。

不过,虽然杠杆基金跟踪标的市场不断大涨,资金追捧杠杆基金有所支撑,但从溢价率来看,杠杆基金对应的分级基金场内整体溢价率仍然明显提高,超过合理水平。

集思录数据显示,5月12日,创业板

B场内合并溢价率高达8.77%,传媒B、互联网B两只杠杆基金场内整体合并溢价率分别为2.19%、2.18%。这相对于套利成本而言,已经是较高的溢价率水平。

上海一位基金分析师表示,创业板B、互联网B等杠杆基金场内整体较高的溢价率,反映出场内资金对于杠杆基金非常看好,愿意付出溢价来获取杠杆,只要市场继续上涨,这些溢价是可以消化的;但如果市场震荡或是下行,投资者则要承受杠杆下跌和溢价过高的损失。

## 基金打新热情升温 网下获配率低至0.10%

证券时报记者 刘梦

共有23家拟上市公司在2015年4月24日及27日集中披露招股说明书,截至昨日,这23家拟上市公司的网下配售情况悉数披露。从网下申购情况来看,机构打新的热情有所回暖,但这也促使打新获配率下降。

### 参与者增加 获配率下降

有关数据显示,这23只新股平均有效申购配售对象数量为173只,高于2015年以来100只的平均水平。这批23只新股的网下认购倍数为1038倍,远高于2015年以来574倍的平均水平。

其中,耐威科技、赢合科技、创业软件、山河药辅等热门股更是受到机构追捧。公告显示,共有99只公募基金申购耐威科技,93只基金申购赢合科技,135只基金申购创业软件,97只基金申购山河药辅。

但由于参与者数量的增加,基金网下申购新股的获配率有所降低。按照公开披露的数据统计,这批23只新股的网下申购有效配售比例仅为0.10%,低于今年以来0.26%的平均水平。其中,耐威科技的网下有效配售

基金名称	获配新股数量(只)	基金名称	获配新股数量(只)
泰达宏利创盈	23	富国新回报	21
泰达宏利风险预算	23	国泰安康养老	21
中银保本二号	23	国泰保本	21
大成景利	22	鹏华弘利	21
大成景秀	22	鹏华品牌传承	21
东方红中国优势	22	大成景恒保本	20
国投瑞银新动力	22	东方安心收益保本	20
华安安享	22	国投瑞银优选收益	20
泰达宏利养老收益	22	交银施罗德周期回报	20
长城久恒	22	农银汇理主题轮动	20
宝盈新兴产业	21	融通通泰保本	20
博时灵活配置	21	融通通泽	20



数据来源:公开资料 刘梦/制表 官兵/制图

比例仅为0.09%,赢合科技0.08%,山河药辅0.08%,创业软件的网下申购获配率更是低至0.05%。

从获配的绝对数量来看,对于耐威科技,中邮战略新兴产业获配1.35万股,其余基金均仅获配1.34万股;对于创业软件,除了富兰克林国海焦点

驱动获配0.58万股以外,其余基金均分别获配0.55万股。另外,每只参与网下申购的基金仅获配1.07万股赢合科技、0.55万股山河药辅。

某券商研究所策略分析师认为,在小盘股连续创新高的市场背景下,公募基金持有小盘股的信心进一步确定,但

目前市场上存量的小盘股多数已被机构集中持仓,更具弹性的品种很可能将在次新股中诞生,因此公募基金对新股的申购热情也有所回暖。

### 3基金网下打新全中

具体到单只公募基金,泰达宏利创盈、泰达宏利风险预算、中银保本二号等3只基金显示出极高的打新热情,均参与了这批23只新股的网下申购并均有所获配。长城久恒、泰达宏利养老收益、华安安享、国投瑞银新动力、大成景利、大成景秀等6只基金获配22只新股的网下配售。

另外,宝盈新兴产业、博时灵活配置、富国新回报、国泰安康养老、国泰保本、鹏华品牌传承等多只基金也均获得20只以上新股的网下配售。

值得一提的是,这批23只新股的网下申购名单中,出现了斯坦福大学、德意志银行两家QFII的身影。其中,斯坦福大学QFII投资账户在网下分别申购了1270万股中光防雷、1020万股创业软件、1260万股耐威科技,并最终获配了0.58万股中光防雷、0.56万股创业软件、0.55万股耐威科技。德意志银行QFII账户申购了3000万股永兴特钢、1270万股中光防雷,最终获配2.80万股永兴特钢、0.58万股中光防雷。

## 年内84只偏股基金提前结束募集 占比超四成

证券时报记者 方丽

牛市之下新基金发行“超任性”,火爆程度几乎超越2007年。据证券时报记者了解,今日有3只偏股基金提前结束募集,至此,2015年已有84只新基金提前谢客,占全部成立的新基金比例超过四成。

交银施罗德基金今日宣布,交银施罗德新回报灵活配置基金于5月12日开始募集,原定募集截止日为5月

14日。经统计,截至5月12日,该基金募集的份额总额和认购户数均已达到其基金合同生效的备案条件。该公司决定把募集截止日提前至5月12日。

此外,长安鑫利优选灵活配置基金也宣布,其于5月11日开始募集,原定募集截止日为6月10日,该公司决定将募集截止日调整为5月13日;此外,广发安泰回报和鹏华一带一路分级基金也决定提前结束募集,公告称自5月13日起不再接受认购申请。

算上这4只基金,今年以来就已经有84只偏股型基金宣布提前结束募集,占所有提前结束募集的基金超过九成,显示出权益类产品受欢迎程度。而且,截至5月11日,目前成立的偏股型基金达到201只,也就是说,有41.79%的权益类基金宣布提前结束募集。其中不少是打新基金、绩优明星基金、分级基金等,甚至有很多基金“一日售罄”。

值得注意的是,新基金闪电战越演越烈。数据显示,2014年成立的新基金

首次募集时间平均为16.6天,2015年以来的基金平均募集时间缩短至12天左右,尤其是5月份以来,这一数字仅为10.96天。此外,2009年至2013年间,平均募集期分别为28.8天、26.3天、26.28天、23.34天、20.36天。

业内人士表示,新基金发行情况是市场风向标之一,目前持续火热显示出资金正跑步入场,可能未来新基金发行还会更火爆,增量资金为牛市进一步打下基础。

### 金贝塔 投资界的英雄联盟

#### 金贝塔英雄联盟专栏

金贝塔是由嘉实财富旗下的网络科技公司推出的社交组合投资平台,素有“中国版Mouf”之称。金贝塔致力于打造一个由专业投资者组成的“英雄联盟”,构建权威机构、专家与散户间的桥梁,为广大股民提供高含金量的服务,塑造中国证券互联网第一品牌。

近期,A股出现了大幅震荡,让许多投资者难以适从。金贝塔特邀实名认证用户、沣沛投资管理有限公司投资总监马惠明分析未来市场走势与投资机会。马惠明拥有嘉实基金11年的投研经验,擅长绝对回报类型产品,曾管理过年金、社保、QFII、公募等多种类型产品,规模超过100亿元。截至5月11日,马惠明自去年10月创建的金贝塔组合“沣沛”收益率已经超过了110%。

## 沣沛投资马惠明:资金更易流向银行估值洼地

最近主板市场出现了一定程度的调整,表面上是由上市公司一季度业绩不尽如人意、IPO速度加快、两融规模控制、管理层风险提示这些因素引起的。但从去年11月算起,上证指数已经涨逾80%,与此同时,基本面和估值的背离显著,市场内在的调整需求一直在累积。因此,近期出现阶段性调整,是正常也是必然的。

如何看待后市,我想还是应该回顾一下这次行情的核心驱动因素。去年启动的这波行情,不是由基本面驱动,甚至与基本面完全背离,这是市场的共识。市场上涨的真正因素是持续不断的资金入市,那为什么会有持续的资金入市呢?一是利率下行背景下,无风险收益水平下降;二是由于传统的投资渠道不能提供有吸引力的投资回报了,房产、信托、理财无论收益水平还是规模都在下降,所以通过股权投资提高收益水平,就成为了一种大众行为,也就是我们说的居民资产再配置,这一点我们都已经强烈感受到了。无论是“改革牛”还是“创新牛”,背后的推动力都是居民迫切提升股票配置

比例的需求,这是本次行情的最大逻辑。那么,阶段性调整会不会引发这个大逻辑的逆转呢?显然不会,从居民金融资产占比来看,我们还远远低于发达国家,从经济发展阶段看,这一过程既有必然性,也有长期性,我们完全可以预期这一过程仍将持续较长时间,也就是说这次行情最大的驱动因素依然在较长时间内存在。因此,市场在调整之后,或者在一个更长的时间维度里,依然具备走强的基础,这也是我们对后市总体乐观的主要原因。

短期来说,我们更看好调整之后主板的表现,风格有再次切换的可能,主要逻辑是5、6月份宏观经济会呈现企稳迹象,进一步的宽松政策可能会陆续出台,这些宏观变量对主板相关板块影响更大。更重要的一点是,从洼地效应的角度看,资金更容易流向估值相对合理的板块。沣沛投资作为一家新成立的私募基金,我们的产品定位是争取为客户每年实现正收益,实现产品净值的较小回撤,并实现超越美国固定收益产品的收益水平。基于这样的产品定位,我们的策略是在仓位控

制的基础上,在任何时点都选择最优性价比的资产,这类资产的选择围绕三个维度:一是行业未来一段时间的景气状态或边际变化,二是估值水平是否相对合理,三是未来一段时间是否有明确催化剂,其中估值水平是我们非常关注的指标。

从寻找下一阶段性价比最优资产的角度,我们相对看好银行板块。银行未来一段时间可能的政策环境是存贷比取消、抵押再贷款、信贷资产证券化、地方债务置换规模扩大等。这些政策如果落地,对改善银行资产质量、盘活存量资产、提升信贷扩张能力都有积极作用。同时银行自身的“互联网+”以及业务分拆也会逐步落地,这些既是行业的边际变化,本身也是催化剂;从估值角度,银行是目前唯一和国际纵向比较没有被高估的行业,大概1.2倍PB,7-8倍PE的估值是合理的,在板块估值高度分化的时点,银行的低估值优势凸显出来,整体提升的概率在加大。此外,一些大地产公司也面临较好的估值提升机会,一是行业销售逐步回暖,二是长效机制的建立会降低行业波动性,有助于稳定行业的估值中枢。

#### 金贝塔Q&A:

**金贝塔用户“可乐”:**您创建的金贝塔组合“沣沛”我一直非常关注。组合创建理念是集中投资性价比最优的资产,现在股票估值高企,还有哪些资产有性价比呢?

**马惠明:**具体到当下的市场,如果看各个板块中位数个股的估值,就会发现市场绝大部分个股估值已经非常高了。但上证整体估值不到30倍PE,就是有一些估值拖后腿的资产。而我上面提到资产再配置的过程还将继续,股市整体作为一类资产类别还没有到战略撤退的时候。我们就可以关注那些拖后腿的资产,是否会出现一些变化,让它们跟上市场的步伐。如果没有,至少没有高估值所面临的回调压力,所以这些拖后腿的资产就成为了当下性价比最优资产。我上面提到的银

行以及大地产,就属于这一类,从金贝塔沣沛的持仓就可以看出我们的想法。强调一点,这种策略不一定是市场最优策略,但它是适合我们产品定位的策略。

**金贝塔用户“鸭神”:**大盘巨震让我心慌,不知应当持有还是离场。我该怎么做好投资呢?

**马惠明:**市场中不存在最优策略,只有最适合自己的策略。如果是个人投资者,有几点供大家参考,第一,不要加杠杆,这是确保不给您生活带来太大负面影响的基础,也是确保您能长期参与市场的基础;第二,要有保护自己本金的意识,我们参与市场是为了财富增值,因此无论是仓位控制,还是个止损,时刻要保护好自己的本金;第三,做一点基本面研究的功课,规避一些显而易见的风险,现在如果有什么建议,那就是仓位不要太满。(CS)