

### 首只并购重组指基正在发行

并购重组是近年市场的投资主题，以金融大数据为基础的中证万得并购重组指数设立以来，跑赢同期沪深300和上证指数超过120个百分点。18日起，首只跟踪该指数的基金易方达并购重组分级在银行、券商、易方达官网等渠道发行。

从指数表现来看，2011年年底为1000点基点，并购重组指数2015年5月14日的收盘达到了3238.78点，累计上涨了223.88%，同期上证指数和沪深300指数涨幅分别为99.04%和100.4%。

(杜志鑫 方丽)

### 招商国证生物医药分级基金今日发行

今日，招商国证生物医药指数分级基金开始发行，投资者可通过中国银行、招商银行、招商证券等各大银行、券商网点及招商基金直销平台进行认购。

据了解，该基金跟踪标的为国证生物医药指数，该指数以全市场股票为样本空间，对应“巨潮生物制品”和“巨潮生物科学工具和服务”四级行业，剔除上市时间较短和基本面出现问题的公司后，共有24只股票入选为样本股。

(方丽)

### 华泰柏瑞量化智慧今起发行

由资深基金经理田汉卿担纲的华泰柏瑞量化智慧基金今日起在工行公开发售。该基金将利用华泰柏瑞独有的量化模型进行全市场选股，捕捉各个行业的轮动机会，在风格上偏向于中盘成长。

田汉卿认为，立足全年收益，市场上中盘成长的股票投资价值比较高，相对于创业板和小盘股而言，风险相对较低——不管小盘涨还是大盘涨，中盘均有望跟涨；市场下跌时，流动性较小盘好，预期比小盘有更好的抗跌性。

(赵婷)

### 东方新策略公开发售

5月18日~22日，东方新策略灵活配置混合型证券投资基金在各个渠道公开发售。投资者可通过光大银行等渠道及东方基金直销柜台、网上交易平台进行认购。

据了解，东方新策略基金是一只灵活配置混合型基金，其股票投资的比例为0-95%。数据显示，在5月份第一周24只新股的配售中，东方基金旗下4只基金报价成功率均为100%。

(姜隆)

### 大摩量化多策略基金5月21日起发行

大摩华鑫基金旗下第三只量化基金——大摩量化多策略股票基金将于5月21日起发行。大摩量化多策略基金主要运用多因子阿尔法模型、行业轮动模型和事件驱动模型进行选股。其中，由大摩华鑫基金独立研发的多因子阿尔法模型和行业轮动模型分别为明星基金大摩多因子基金和大摩量化配置基金的核心模型，有效性已经得到多年的市场验证，超额收益显著。银河证券统计数据截至5月15日，大摩多因子基金今年以来的回报率达到了81.59%，并获评三年期五星基金；大摩量化配置今年以来回报率达到了43.13%，过去一年回报率达到了124.44%，并获评了证券时报2014年度股票型明星基金奖。

(刘梦 杜志鑫)

# 公募基金规模4月份暴增近万亿

## 总规模达到6.2万亿元

证券时报记者 朱景锋

4月份在新基金高密度发行和股市大幅上涨双重因素驱动下，公募基金规模出现爆发式增长，单月规模增长接近万亿元，总规模首破6万亿元大关。剔除掉新基金发行带来的规模贡献，4月份股票型基金净值赎回1000亿份，而混合型基金则出现约1000亿份净申购。

根据中国基金业协会官网微信

昨日公布的数据显示，截至今年4月底，我国公募基金资产首次突破6万亿元大关，达到6.2万亿元，比3月底暴增9583亿元，单月增幅高达18.28%，单月接近万亿的规模增长也创出历史之最。

分类型看，货币基金规模达到2.5万亿元，比3月底增长3339亿元，增幅达15.42%，显示股市行情火爆并没有阻止货币基金规模迭创新高，业内人士认为，很可能是由于天弘余额宝

规模仍在持续增长。而4月份绝对规模增长最多基金类别当属混合型基金，该类型1个月规模大增3817亿元至1.31万亿元，单月增幅高达41.02%，新基金的大量发行成为推动混合型基金规模增长的主要引擎，混合型基金也是今年以来发行数量最多和成立规模最大的基金类别。

受到港股市场大幅上涨刺激，规模长期停滞不前的QDII基金规

模在4月份出现大幅增长。截至4月底，94只QDII基金总规模达到977.36亿元，逼近千亿元大关，比3月底大增433亿元，增幅达到八成，基数较低的QDII基金也成为4月份规模增长最快的基金类别。股票型基金和债券型基金4月份规模也都出现增长。

不过，从各类型基金的份额变化看，债券基金却在4月份出现了小幅缩水，呈现净赎回态势，其他类别基金份额规模则都有不同程度增长。但如

果剔除掉新基金发行带来的贡献，股票型基金4月份净赎回规模估计达到1000亿份，混合型基金则出现约1000亿份净申购，QDII基金净申购规模达到300亿份。

协会数据显示，截至4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。这些机构管理的公募基金总数达到2108只。

# 创业板再创新高 行情或分化 基金经理热情不减称仍有空间

证券时报记者 方丽 见习记者 王杰

创业板指在经过两天调整之后，昨天上涨4.23%，再次创出3278.48点的历史新高。

从去年年底以来，创业板的高市盈率就一直被人质疑，创业板却步伐坚定地一路上扬，今年以来几乎没有出现回调。根据相关数据统计，截至昨日收盘，板块动态市盈率达到115倍。前期对创业板出手“阔绰”的基金经理对此怎么看？

## 行情或会分化

景顺长城中小板创业板精选基金经理李孟海表示，牛市是资金涌入，估

值水涨船高的过程，创业板代表中国经济转型的方向，受到资金青睐上涨有其合理性。但当前创业板整体处于高涨幅、高估值状态，后市个股或出现分化。

一位业绩不错的私募基金经理对创业板的高市盈率发表了自己的看法：估值将随着业绩的变化而变化，近期很多大牛股之所以受到资金的追捧，是代表投资者对于未来估值有乐观预期，如果你能确定某家上市公司未来市盈率仅是目前的十分之一，就有足够的胆量去买已经翻倍的股票。”同时，他坚信，在经济转型政策推动下，创业板代表了经济转型的原生动力，也是中国新经济的希望。

大成睿景灵活配置混合基金拟任

基金经理焦巍称，传统行业盈利能力正在下滑，主板面临着ROE(净资产收益率)不断降低的挑战。而创业板收入却持续上行，扣非后盈利增速仍在上升。同样的特征在2001-2007年的周期股上也曾出现，这说明创业板公司取代周期股，成为新时代背景下的新成长股。虽然创业板普遍存在高估值的现象，但在国家调整经济结构、深化国企改革，扶植新兴产业、力推“互联网+”的整体战略背景下，监管层当前的首要任务并非打压市场，而在于控制创业板结构性风险，引导市场理性发展。投资大机会的时代不要过多地强调估值，而应该更注重市场前景。”

深圳一位公募基金经理也表示，创业板是本轮牛市的主线，未来成长

空间很大，在短期没有较大利空的基礎上，这一强势格局有望延续。即使出现调整，也可能带来较好投资机会。他曾经在年一季度末短暂投资了一段时间的银行股，但做了一个波段之后继续加仓创业板，目前第一重仓股就是创业板股票。分析股票还是回到基本面和行业，而不是局限于某个板块，目前仍有一些小市值公司值得关注。”

## “互联网+”仍是风口

具体到创业板后期的投资机会，基金经理们纷纷剑指互联网等领域。融通互联网传媒基金经理刘格崧认为，本轮牛市准确地说是以“互联网+”为代表的成长型公司为主的牛

市，并不单是创业板的牛市，只是这些公司可能在创业板占比高，因此创业板表现强势。创业板会分化，但不能否认整个板块的投资机会。但他也认为，个别机构持仓集中的企业，年初以来涨幅较大，面对政策压力、市值透支等，会出现回调的可能性。刘格崧认为，很多互联网个股还有很大的市场空间。“下半年创业板有很多投资机会，即使短期出现调整，也可能是一个较好的布局时间点。”

还有一位偏爱“互联网+”的私募研究总监表示，创业板大涨是大势所趋，但是越涨风险累积越多，短期调整可能随时出现，但本轮长期看好“互联网+”等概念，尤其看好互联网金融、产业互联网等。

# 新基金今年吸金超6400亿

证券时报记者 方丽

今年以来股市行情持续火爆，场外资金纷纷借道新基金入市。数据显示，今年以来新基金首发规模已经突破6400亿元大关，百亿基金也频频出现。

今日就有3只基金宣布成立，分别为民生加银新动力灵活配置、前海开源再融资主题、长安鑫利优选灵活配置，首次募集金额分别达到50.02亿元、12.15亿元、2.18亿元。在这3只基金加盟下，今年以来成立了261只新基金，首次募集规模已经达到6436.17亿元。

数据还显示，今年以来单只新基金平均募集金额达到24.66亿元。值得注意的是，单只新基金平均募集金额呈现上升趋势，今年1至5月新基金平均募集金额分别达到13.31亿元、14.76亿元、24.97亿元、33.3亿元、26.53亿元。4月份市场涨势凶猛，新基金发行也非常火爆，而5月份单只基金平均募集规模也维持在较高水平。

从基金类型来看，权益类产品

占比较高。数据显示，今年以来，已经成立了84只股票型基金和143只混合型基金，募集规模分别达到1884.58亿元、4337.78亿元，合计超过6200亿元，占整体发行规模的97%左右。

百亿基金再次扎堆出现，目前已经有4只百亿基金出现，分别为易方达新常态、东方红中国优势、中邮信息产业、景顺长城沪港深精选，此外，泰达宏利新起点、交银新回报、长盛转型升级主题、工银瑞信总回报、华商量化进取等募集规模也超过80亿元。数据还显示，首次募集规模超过50亿的基金达到33只，全部是权益类产品。

在新基金销售日益火热的情况下，基金公司不断加快发行节奏，以期吸纳更多资金入市。目前处于发行期的基金总数合计达到69只(A/B/C分开计算)，且几乎清一色是偏股基金，一些基金公司同时有多只新基金发售。

市场人士分析，百亿规模新基金的出现，与牛市紧密联系，反应市场情绪。由于目前在售基金数量庞大，而股市总体仍呈现上涨势头，基金销售有望延续火热势头，今年新基金募资额创历史新高已成定局。

## 建信改革红利股票基金经理陶灿：

# 主题牛市将继续 布局在风起之前

证券时报记者 姜隆

在宏观经济依旧疲弱的背景下，2015年以来A股市场涨势如虹，堪称主题牛市。”建信改革红利股票基金经理陶灿认为，主题牛市还将持续。

在陶灿看来，当下的A股市场，上市公司盈利能力虽持续疲弱，流动性却非常充裕。正是充裕的流动性，让各路资金总能发掘到领涨主题，不断引领指数创下近几年新高。

## 提前布局未来主题

市场上蓝筹与创业板估值分化愈

演愈烈，陶灿坦言，他不会抱住老估值体系不放，毕竟改革和创新给市场带来了新的游戏规则，但他也不愿随波逐流。

陶灿以国企改革投资主题为例，国企改革投资最重要的策略就是既注重企业盈利能力，又注重主题投资机会，提前布局，等待主题风吹来。”

他介绍，布局之前可关注三要素：一是行业竞争力及企业盈利水平；二是企业的发展速度及企业经营范围；三是企业对改善民生以及提高人民生活水平的影响程度。

如“一带一路”主题，部分国企合并，合力提升在国际领域的竞争力，这

类提升海外市场份额的强强联合将不是孤案。又如“互联网+”主题，国有企业涉足互联网有资源优势，无论是强强联合，还是优势互补，都有利于这些企业估值的提升。最后，国有企业在我国占据主导地位，承担着改善民生的社会责任，在环保领域或能大有可为。

他也比较看好上述几个投资主题：涉及海外业务的基础设施建设、制造业等国有企业通过兼并、重组、合并等外延式增长；国内企业通过混合所有制改革，引入民营资本，使得其经营活力得到改善，业绩得到释放；治理环境污染的企业改善民生，提高生活水平。

另外，在陶灿看来，融资租赁、注册制前的壳资源、可转债、现代农业、互联网金融板块的主题投资风尚未吹到，提前布局或有望获取超额收益。

## 不忘初心 勤奋始终

陶灿告诉记者，他每天跟卖方、买方、上市公司和同行交流的时间不少于9个小时，通过频繁的交流和学习，才能大致判断所关注上市公司快速的变化。

市场在不断变化，作为基金经理每天都要学习。他说：在二级市场投资，有两个因素，一个是常识，一个是

新知。两者同时兼顾时，才能把握好一个好的趋势，有很多人觉得现在是一个新的时代，常识可以抛弃，所谓的估值方法都太老套，按照这些投资肯定会失败。诚然，传统的估值框架有些适应不了新形势，需要新的知识和新的理论来补充。但新理论补充进来后，常识也不能被抛弃掉，可能某一时段上市公司的股价与价值不匹配，但无论是什么企业，终究要回归价值，依托的必然是上市公司的盈利能力。互联网企业现在可以不赚钱，培养用户体验，但终有一天，要将所谓用户体验培养成能够创造价值的用户；终有一天，企业的价值要体现在PE、PB上。”