

中签率十倍于普通打新

## IPO老股转让成打新基金救命稻草

证券时报记者 王瑞

机构参与老股转让之前的中签率能达到4~5个点,现在低了,不过也有几十个BP的中签率,比普通网下打新万分之一的中签率高多了。”上海某基金公司打新小组相关人士告诉记者。老股转让是指发行人首次公开发行新股时,公司股东将其持有的股份以公开发行方式一并向投资者发售的行为。一般来说,转让对象为机构投资者,中签率相对较高,但条件是所获配新股一年内不得转让。据记者了解,一些封闭式、保本基金正积极参与老股转让,以求提高打新收益率。

### 锁定一年风险不大

这批新股存在两家老股转让,分别是3月17日发行的通宇通讯,其中老股转让不超过750万股,按22.94元/股的发行价格计算,本次发行中老股转让所得资金总额为1.7205亿元。而3月18日发行的坚朗五金,老股转

由于老股转让主要针对机构投资者,参与老股转让中签率较高,因此一些封闭式基金、打新基金参与较为积极。

让数量不超过923万股。

业内人士介绍,新股发行出现老股转让,多为以下两方面原因:根据相关规定,IPO时,发行新股和老股转让的股份数量之和应达到公司股份总数的25%以上,上市前,若所发行新股比例达不到25%,则需要启动老股转让;另外,大股东通常在公司现金流等方面也会有考量,所以会考虑适当做一些减持。

由于新股估值较低,上市后普遍暴涨,多只新股的涨幅超过200%,但一位债券型基金经理表示,假设是规模2亿元的基金,参与每只新股,且每只股票上市涨幅超过200%,中签率万分之二,每年最多仅能获得2%~3%的收益。由于中签率太低,有时候辛辛

苦苦去打新,收益还跟不上投资交易所的回购利率。但老股转让仅对机构参与,中签率高了,收益率相对更好。不过今年以来出现老股转让的IPO比较少,公募都参与,中签率也有所下降,但还是比一般打新要高很多。”一位基金经理告诉记者。

另有基金经理表示,这部分老股即便锁定1年也风险不大,从近两年次新股表现看,收益回报相当可观,特别是有些新股上市几个月就积极进行并购重组,上市1年后股价表现往往领先市场。

### 中签率几十倍于新股

正常情况下,公开发行的股票只有10%分给网下投资者。而老股转让和一

般的网下新股申购分开算,转让对象均为机构投资者,且参与的机构相对较少。因此老股转让的中签率也远远高于普通的新股发行中签率。

以前老股转让的中签率能达到4~5个点,现在低了,不过也有几十个BP的中签率,比万分之一的打新股高多了。”上海某基金公司打新小组相关人士告诉记者。

对于基金公司而言,面对如此“高”的中签率,各家也有不同的想法。

有基金公司认为,通常情况下,基金公司打新策略是股票到一定的价格便会在二级市场抛售掉。拿到老股转让之后,通常有12个月的限售期,对于规模总在变动的公募基金而言,存在流动性风险。也有股票型基金经理表示不会参与老股转让,本身为基金带来的收益不高,同时又担心细节太多,容易出现操作风险,例如忘记投标、报价等。

对老股转让更感兴趣的还是有一定的封闭期限,或对流动性要求不高的基金,如封闭式、定期开放、保本基金等。此外,因为投的是股票,风险偏好高的基金相对更偏爱老股转让。

华商基金吴鹏飞:

## 战略看多战术等待 坚定看好五大新领域

证券时报记者 姜隆

老基金经理吴鹏飞近两年业绩不错,他管理的华商新常态混合基金成立于去年的6月29日,当日上证指数在4000点左右,数据显示,截至今年3月15日,在上证综指下跌31.68%的背景下该基金却实现16.52%的收益。拥有10多年从业经历的吴鹏飞一直坚持独立思考,对风险高度警惕,这让他管理的3只基金在历经三次股灾后有不俗表现。目前吴鹏飞在保持低仓位的同时,在风险中寻找投资机会。

### 布局五大行业 重点在消费

2016年初,大宗商品开始上涨,大多数投资机构也开始加配大宗商品相关股票,而吴鹏飞却更看好消费领域。他认为,消费行业比大宗商品更具投资价值。

他分析到,回顾历史,过去两年的创业板行情严格意义上并非非牛市,而是中国从重工业向消费转型的第一次预演,市场率先对经济转型的方向和突破口有所体现。

他告诉记者,2003年,在他刚进入资产管理行业时,当时的“五朵金花”行情是对2007年大牛市的预演,而那轮牛市行情中涨幅最大的行业就是以“五朵金花”为代表的重工业类行业。

以史为鉴可以知兴替,吴鹏飞认为,过去创业板从500点涨到4000点,并非独立事件,这绝对是中国转型的第一次预演,它的主要任务就是揭示了我们未来转型的五个领域,分别为医药服务、环保、军工、传媒、消费。

在大家热议供给侧改革的时候,吴鹏飞表示,他并不否认供给侧改革的重要性,也认为大宗商品的周期已经来临,不过,钱要用在刀刃上,投到更好的行业中去。他说:作为基金经理,在做资产配置时要问自己两个问题,第一个问题

是,要不要配置;第二个问题是,这个标的能否成为未来涨得最多的品种。”他认为我们国家显然没有体量再重新来一次投资驱动型的经济刺激。那么,未来经济支柱仍以消费为主导的行业,他更愿意将资金投在这些地方。

吴鹏飞表示,接下来就是等待期,他认为市场将给出一个更好的介入机会。

### 现在已战略看多

在去年市场一片乐观的时候,吴鹏飞相对比较谨慎,这也令他的基金较为抗跌。他把时间拉长到改革开放30年来看,认为当前的资本市场环境正处在改革开放30年的回调期,是对过去30年繁荣期的一次回调。从这一趋势上看,股市走势是合理的。而回调的主要任务,他认为是更换主导产业或驱动产业。吴鹏飞认为,在转型的过程中,风险之间缝隙里可以寻找到较好的投资机会。对于未来市场的预测,吴鹏飞已经转变为“战略看多,战术等待”,他告诉记者,此观点源于他对市场的独立思考的结果。吴鹏飞坦言,对于未来市场的判断是建立在“转型不会失败”并且“风险不会连续爆发”这两个重要假设的基础上。而未来判断经济转型成功的风向标是房地产行业的变化,当房地产业占比和对经济的驱动力转而向下,其他产业转而向上时,就说明经济转型走向成功。

乐观来讲,他认为,A股市场或许会像20年前的房地产板块一样有非常波澜壮阔的行情。

记者了解到,对风险的高度敏感,源于他过往的工作经历,在到华商基金工作之前,他一直是在保险公司资管部门工作,因此,他在投资中也更加注重风险控制。他也坦言,他管理的基金在市场出现大行情时,净值上涨的速度比较慢。但是他认为,风险永远是投资的核心,基金经理管理水平必须要以至少一个牛熊轮回考察。

大型公募鏖战保证金理财

## 货币ETF半月吸金350亿元

证券时报记者 刘宇辉

今年以来受股市下跌影响,基金规模缩水明显,基金公司普遍感受到压力,纷纷将规模增长希望寄托在高达万亿的证券交易保证金理财市场,不断有基金公司推出货币ETF。而在3月份以来股市低位震荡的情况下,货币ETF整体上确实表现不俗,仅半个月时间规模便大增350亿元,以华宝添益为龙头的货币ETF半月吸金134亿元,基金公司货币ETF争夺格外激烈。

### 单只最大达1654亿元

统计显示,截至3月15日,沪深两大交易所上市的15只货币ETF合计规模达到3409亿份,比2月底增加35.54亿份,半月时间增幅即达11.54%,规模扩张势头强劲。其中规模最大的华宝添益规模达到1654亿份,比2月底增加134亿份,贡献了货币ETF规模增量的38%。规模排名第二的银华日利3月以来规模也增加95亿份,总规模达到645亿份,上升趋势甚至超过了华宝添益。其他规模较大的汇添富添富通E、南方理财金H、富国收益宝H等货币ETF规模也都有不同程度增长。

不过,从规模增幅看,以2月22日上市新货币ETF鹏华添利B增长最为迅速,该基金2月底规模只有9亿份,到了3月15日便增长到26亿份,半月时间增长近1.89倍。而2月底规模达到290亿份的易方达货币E在3月以来规模出现滞涨,3月15日规模较2月底小幅减少2亿份。同时也有其他几只货币ETF规模停滞不前,显示出货币ETF规模增长的分化。

货币ETF整体规模的持续增长还是吸引了更多实力雄厚的基金公司

加入。3月9日广发基金公告,增加广发货币市场基金场内份额即“发货币E,该份额通过上交所申购、赎回和上市交易。意味着拥有千亿货币基金规模的广发基金正式进军货币ETF市场,可以预见,未来货币ETF的竞争会更加激烈。

深圳一家老牌基金公司市场人士向记者表示,基金公司竞相推出货币ETF一方面是瞄准了场内庞大的闲置保证金,另一方面也是为了增加基金规模。根据中国投资者保护者保护网公布的数据显示,截至3月11日,投资者场内证券交易结算资金余额高达16425亿元,当周日均余额也达到16887亿元,呈现出较为稳定的特征。如果这么高的保证金能转化成货币ETF份额,基金公司将因此获得巨大的规模增长和管理费收入,可谓十分诱人。

### 货币基金争夺战打响

而今年市场大幅下跌,基金公司规模普遍缩水也迫使他们把规模增长的目光瞄准保证金市场,从而打响货币ETF争夺战。根据业内人士透露,一家去年底规模排名前几的巨型基金公司今年以来规模严重缩水逾1000亿元,保规模压力巨大。这也反映出不少基金公司的困境。

不过,北京一家规模领先的老牌大型基金公司人士向记者表示,公司目前尚没有推出货币ETF的计划,而是在基金难发的当下坚持发行权益类基金,这样才会给投资人带来长期收益。对于其他大型基金公司普遍面临的规模缩水压力,该公司似乎并未感觉到,据悉,该公司今年以来公募规模不仅没有缩水,反而逆势增长,目前公募规模已达7000亿元左右,比去年底增加逾1000亿元。该人士认为,一旦股市回暖,货币ETF规模势必大幅缩水。

货币ETF3月以来规模变化(单位:亿份)					
基金代码	基金简称 (二级市场交易)	3月15日规模	2月29日规模	份额变化	变化率
511990	华宝添益	1654.00	1520.00	134.00	8.82%
511880	银华日利	645.00	550.00	95.00	17.27%
511830	华泰货币	25.00	24.00	1.00	4.17%
159005	添富快线	4.69	4.89	-0.20	-4.10%
159003	招商快线	39.51	31.56	7.95	25.20%
159001	易方达保证金	16.84	14.98	1.86	12.43%
511930	中融日盈	7.00	6.00	1.00	16.67%
511820	鹏华添利	26.00	9.00	17.00	188.89%
511980	现金添富	271.00	230.00	41.00	17.83%
511960	嘉实快线	5.00	3.00	2.00	66.67%
511900	富国货币	136.00	118.00	18.00	15.25%
511810	理财金H	183.00	154.00	29.00	18.83%
511890	景顺货币	17.00	20.00	-3.00	-15.00%
511800	易货币	288.00	290.00	-2.00	-0.69%
511860	博时货币	91.00	81.00	10.00	12.35%
	合计	3409.04	3056.43	352.62	11.54%

数据来源:Wind 朱景锋/制表 翟超/制图

## 南方理财金H门槛降至百元

A股市场延续震荡行情,现金为王”成为更多投资人的选择。南方基金称,自3月17日起,旗下最大的场内货币基金——理财金H类基金份额的最小申购、赎回单位的数额限制由10份或10份的整数倍调整为1份或1份的整数倍。

未调整前,理财金H在一级市场申赎(611811)门槛为1000元,调整后门槛降低为100元。而交易价格随行就市,一般围绕100元进行极小幅度的波动。该次调整降低了投资者参与

该基金的门槛,预计未来或将有更多的资金参与到理财金H当中。据上交所最新统计数据,截至3月15日,南方理财金H规模达183亿份,当日成交额超过20亿。自2016年以来,南方理财金H规模持续创新高。

值得一提的是,南方理财金H在收益率方面也同样表现抢眼,截至3月15日,理财金H近一年平均七日年化收益率为3.189%,排名上交所交易型货币基金第一名,全部场内货币ETF第二名。(方丽)

## 全球对冲基金出现乐观苗头

证券时报记者 姚波

2016年对冲基金遭遇“开门红”,不过,在2月MSCI环球指数下跌1.43%的情况下,Eurekahedge对冲基金指数在2月仍微涨0.36%,业绩反弹使得部分地区的投资者的情绪转向乐观。

对冲基金行业数据跟踪机构Eurekahedge报告显示,今年2月,全球对冲基金继续受到业绩下滑和投资者的信心影响,总规模下降201亿美元,近65%的基金经理遭遇业绩下滑。

其中,日本为2月对冲基金表现最差的地区,当月业绩下跌3.83%,这一下跌主要受到当时美联储强化加息表态,导致日元大涨股市暴跌等市场因素影响。此外,亚洲(日本除外)的基金也连续两个月业绩下滑,2月当月的业绩下滑1.78%,较1月有所放缓,使得今年头两个月的基金业绩为-6.84%,今年首两个月的业绩为-2.01%,排名在去年同期为-1.56%。其中,大中华地区和印度地区的业绩表现最差,两个月分别下跌8.54%和9.15%。

欧洲地区对冲基金业绩连续第三个月下滑,自从去年12月以来的3个月业绩累计下跌3.28%。北美对冲基金相对乐观,2月业绩扭转1月业绩下跌颓势,在2月还微涨0.74%。2月基金规模变化显示,尽管该地区有41亿美元资金流出,但业绩转正导致规模增长17亿美元。总的看,北美头两个月业绩不佳导致基金规模减值67亿美元,资金流出为27亿美元。

拉丁美洲是唯一一个对冲基金

业绩为正的地区,受到油价和大宗商品反弹影响,该地区今年头两个月对冲基金业绩为1.90%。2月,该地区的对冲基金业绩上涨2.14%。

分基金类别来看,CTA(管理期货基金)成为今年的赢家,受金价及国债上涨影响,2月CTA基金以4.29%的正收益遥遥领先;而多空股票对冲基金则以-4.08%位于末尾。这与2015年全年的业绩形成对比,2015年CTA基金全年下跌10.5%,而多空股票对冲基金则上涨2.94%。

总体来看,1月全球对冲基金因为业绩下滑导致资产减值119亿美元,同时净流出资金92亿美元。2月初步的统计数据,投资亏损造成资产规模减值47亿美元,同时开始出现资金净流入,资金流入量达到56亿美元。

值得注意的是,Eurekahedge提供的近10年来的全球对冲规模数据显示,今年年初对冲基金行业所遭受的冲击和2008年金融危机有着明显不同,显示此次金融市场的业绩表现不及当年。

2008年,基金亏损造成的资产减值和资金流出造成的规模减少几乎相当,到2009年上半年,虽然对冲基金业绩开始增长,但仍然有大量资金因为悲观情绪流出。今年头两个月,对冲基金规模减少主要由于业绩亏损,投资者在2月已经开始出现了买入的乐观情绪。

据了解,全球对冲基金行业持续了一年多的低迷,Eurekahedge对冲基金指数在2015年全年微涨1.56%,远低于其他资产类别,同时为2011年以来的最低年度回报。

## 王亚伟坚守三聚环保 大幅减持上海三毛

证券时报记者 方丽

无论当年身在公募,还是奔私之后,王亚伟的一举一动都受到市场高度关注。随着上市公司2015年报披露增多,王亚伟旗下产品开始出现在一些上市公司前十大流通股股东之中。其中,去年四季度王亚伟坚守三聚环保显示出对该股的钟爱,同时大幅减持甚至清仓上海三毛退出其前十大流通股股东之列。

昨日披露的三聚环保年报显示,

王亚伟所管理的“对外经贸信托-昀洋”和“北京千石创富-千纸鹤1号”两只产品双双现身前十大流通股东名单之列。上述两只产品分别持有三聚环保2750万股、513.8万股,分别位列第三大和第九大流通股东。

对比去年三季报情况看,对外经贸信托-昀洋”持股未变,而千纸鹤1号则是去年四季度新进。

三聚环保一直是王亚伟的“心头爱”。2013年一季度以来,对外经贸信托-昀洋”就一直持有三聚环保,持

股比例一度高达4.96%接近举牌线,但在去年三季度股市大幅调整中,王亚伟对三聚环保有所减持。而千纸鹤1号则是从2014年底新进,在2015年二季度末退出前十大流通股东,在去年四季度再度进驻。

在继续钟情三聚环保的同时,另外一只股票上海三毛却遭到了王亚伟的大幅减持。

去年三季度末千纸鹤1号、对外经贸信托-昀洋”和中铁宝盈资产-昀洋3号”均现身上海三毛,但在去年四季度末

这些产品均从该股前十大流通股东中退出,王亚伟采取了大幅减持甚至清仓的操作。

据证券时报记者了解,在王亚伟管理的私募基金中,曾经出现在上市公司流通股东名单之列的有4只,分别为对外经贸信托-昀洋、千纸鹤1号、中铁宝盈资产-昀洋3号,以及华润深国投-千合紫荆1号等。这些产品在去年三季度末现身一汽轿车、物产中拓、皖通科技等共计15个股十大流通股东之列,合计持股数达到18520.21万股。