

股东抢“跑” 基金留守高价股

□本报记者 张昊

尽管神奇的“神创板”上涨节奏丝毫不减，但连续的大幅上涨已经超出部分公司大股东的梦想空间。就在部分公募基金等机构投资者看多创业板之时，一些创业板公司的大股东开始高位减持。5月份以来，已经有超过四分之一的创业板公司披露大股东减持的情况。与此同时，一些机构表示将继续坚守，短期内并无大幅调整风险。

股东抢“跑”

“牛市中的一个风险信号是，市场参与者包括上市公司的重要股东都已经不再认可公司的估值，出现唱空、减持等行为。”不久之前，深圳一位公募基金经理对中国证券报记者如是说。如今，这样的风险信号正在出现。

就在创业板变身“神创板”连创新高之时，包括公司高管、实际控制人、个人股东在内的一些创业板的重要股东纷纷减持。Wind数据显示，截至5月19日，5月以来已经有116家创业板公司的重要股东出现减持行为，在总共458家创业板公司中占比超过四分之一。另一方面，同期重要股东增持的创业板公司只有13家。

截至19日收盘，今年以来创业板重要股东减持股份的合计市值为118亿元，在增量资金入市速度不减的当下，为这些减持股份寻找接盘者并不困难。

市场人士表示，上市公司重要股东减持可以结合市场趋势从多个角度解读。“如果公司的股价还没有大幅上涨，重要股东减持有可能是出于代持、避税等特殊目的，或者出于股东本身的战略考虑。而在股价大幅上涨之后进行减持，更大的可能就是认为公司的股价已经涨至高位而进行套现。创业板近期如此大比例的重要股东减持，确实是一个值得投资者注意的

信号。”深圳一位市场人士表示。

基金继续留守

很显然，本轮创业板牛市的坚定看多者公募基金比那些减持的上市公司重要股东更加乐观。

好买基金研究中心表示，近期新基金发行总规模在3、4月份接连创下历史新高，往往新发行的基金都是由前期业绩表现好的基金经理管理，今年以来重仓创业板的基金表现最为抢眼，同时目前看好创业板的逻辑没被破坏（牛市是转型的牛市，创业板中的多个行业代表中国经济转型的方向，创业板的上涨是与业绩表现相互印证的，仍有成长空间），故而这些基金经理多会继续买入自己看好的创业板股票，从而推动相关股票继续上涨。

公募基金的热情也带动普通投资者的情绪，有数据显示，近期主力资金有流出的趋势。东方财富数据中心数据显示，在5月6日至5月19日的10个交易日中，有6个交易日主力净流出，而只有4个交易日小单净流出。

重仓创业板的公募基金可能需要面对的一个问题是，在市场风格转换之时如何退出。近期已经有公募基金的重仓个股被公司大股东大幅减持，甚至出现基金重仓公司的大股东因违规减持而被监管机构立案调查的极端事例。

主板指数未来有1倍的上涨空间，但何时兑现还不知道。而创业板公司的上涨空间目前还没有‘天花板’，因此公募基金还会继续涌入，创业板活跃的交投带来的充裕流动性，也会使得公募基金全身而退。”深圳某中型基金公司的投资总监表示。

然而，另一个值得注意的数据是，wind数据显示，5月以来，在全部的基金增持股票中，有8家公司发生重要股东二级市场交易，其中6家是减持。

涨停潮此起彼伏 机构竞逐次新股

□本报记者 黄淑慧

伴随着次新股此起彼伏的涨停潮，机构纷纷加入掘金次新股的队伍。券商密集提示次新股的投资机会，多位基金经理在交流中也表示，近期看好次新股的表现，将积极在其挖掘标的。

大概率赢利机会频现

2014年IPO重启后上市的新股已经达到200余只。由于在新的发行制度下，这些新股的发行市盈率偏低，上市后通常走出连续涨停。多数个股在涨停板打开后，经历一段盘整期之后又会再次进入上行轨道，甚至再创新高。暴风科技的表现更是令不少人士瞠目。

在一些市场人士看来，次新股此前的表现几乎可以被视为“系统性机会”，在开板后买入次新股赢利概率极高。申万宏源的一份统计显示，第四次新股发行改革启动之后，次新股涨停板打开次日到2015年5月13日，其间平均涨幅95%，中位数涨幅54%。

对于次新股的投资逻辑，兴业证券策略报告认为，次新股的整体走势与代表着“新”、“炫”的创业板较为相似，但比创业板的弹性更大。更重要的是，新上市公司外延并购和高送转预期更强；并且盘子轻、阻力小，上涨动能容易形成合力。

长信双利基金经理谈洁颖也表示，一般而言公司上市初期利润增速处于发展过程中的低点，随着IPO募集资金的到位，公司有更多资源可以用于推进业务发展或者展开外延并购，业绩存在提升空间。并且从标的的角度而言，市场参与方对于次新股的研究处于同一个起跑线上。

根据申万宏源对213家次新股的统计，从行业分布上来看，很好地体现出经济转型、产业结构变迁的现状，其中高端装备59家、

现代服务业57家、互联网36家。上述高端装备、现代服务和互联网的次新股样本，总计152家，2015年1季度营业收入增速16.6%、归属母公司净利润增速19.2%，相对于2014年持续改善。并且外延式并购成为新常态，有60家公司进行过外延式并购。

制度红利还是资金博弈

对于次新股如火如荼的表现，相当一部分市场人士认为，投资机会的核心来源是新股发行制度带来的套利机会。申万宏源报告表示，随着注册制改革的加速推进，大量新股密集上市从供给端降低了发行溢价，非市场化发行与注册制改革加速推进带来的制度红利是本轮次新股行情的重要因素之一。

但也有一些投资者认为，对于次新股的投资仍需加强甄别，部分次新股的投资已经陷入单纯的“资金博弈”。由于市场行情上涨过于迅速，选股难度进一步加大，而次新股在连续涨停被打开后，短期之内换手率极高，高成本筹码分布密集，再度上涨的阻力不强。因此，标的稀缺性和获利盘大小成为决定个股走势的关键因素，暂时取代了估值、市值等通常考虑的因素。因此需要密切注意“音乐”何时停止。

博时基金宏观研究部总经理魏凤春在近日表示，行情发展到现在，改革、开放与创新三条逻辑已经出现分化，创新成为了行情的“独木”。而创新成长的行情，也出现了新的变化，即出现“多快好省”的结构性牛市。而“多快好省”的牛市必然将围绕于次新股，次新股的暴涨，一方面导致IPO的扩容，次新股整体增加，另一方面也将毁灭次新股自身的赚钱效应。由此研判，这种“多、快、好、省”的牛市将有自我毁灭的倾向，它只是善于炒作的短期资金越来越集中于某个板块的结果，是一种逐渐收敛的行情特征。

广发基金纳指100ETF发行

以美国纳斯达克100指数为投资标的，同时具备最新投资工具ETF核心优势的全新基金产品“广发纳指100ETF”5月20日起正式发行，发行时间为5月20日至6月2日，首批托管机构为中国银行。

彭博等机构的统计数据显示，纳斯达克100指数年化收益率连续稳居全球主流指数第一的宝座。该指数由纳斯达克交易所上市的100只非金融股组成，主要是苹果、微软、脸书等大市值高科技成长股。相比传统指数基金，全新的投资工具ETF可以像一般股票一样上市交易，流动性更好、交易更为方便。同时，ETF还具有单位基金净值和二级市场交易价格两个“价格”，投资者可以通过价差进行套利，特别是在实现事件套利等特殊交易策略时具有明显优势。投资者可借助该基金分享美国经济复苏与美股未来成长成果的机会。

除具备上述纳指100与ETF工具的各自优势外，作为在深交所上市的ETF，“广发纳斯达克100ETF”可以像其他跨境ETF一样实现T+0交易，与国际接轨。

同时，“广发纳斯达克100指数ETF”还将率先启用深交所的RTGS申赎模式，即投资者申购款可以当天全部进入基金管理人账户，基金管理人可以实现T+0补券，相比其他ETF的T+1补券，这种模式的效率更高。据介绍，其赎回时最快可以达到T+6日，一般ODII赎回到账需要T+8日，投资者的流动性明显提高。（常仙鹤）

华泰柏瑞量化智慧发行

华泰柏瑞量化智慧基金自本月19日起在工商银行公开发行，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。

该基金将由田汉卿女士担任基金经理，她管理的华泰柏瑞量化指数增强基金在2014年凭借70.42%的年度净值增长率在354只标准股票型基金中排名第三，并获得了“2014年度开放式股票型金牛基金奖”。

对目前行情走势，田汉卿认为，整体来看行情并未结束，但局部出现过热现象。市场进入一个较难预测短期行情的阶段，热度能持续多久，取决于投资者的博弈行为。仍然认为中盘成长的股票全年来看投资性价比最高，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，中盘均有希望跟涨；市场下跌时，流动性较小盘好，预期比小盘有更好的抗跌性。也许到年底时中盘成长股不见得是市场上涨幅度最大的，但是，其波动性相对来说会较低，在当前创业板热度较高的情况下，比较适合风险收益偏好中等的个人投资者。（黄淑慧）

易方达中小B触发上折 将恢复2倍杠杆

□本报记者 常仙鹤

高为9943.99点，逼近10000点大关。易方达中小板指数分级基金5月15日的单位净值为1.9467元，中小板指暴涨后18日的净值已超过2元。在折算过程中，中小A和B超出1元的部分将折算为易基中小板份额，即份额折算前的中小A、中小B持有人在份额折算后将持有中小A与易基中小板份额、中小B与易基中小板份额。

据悉，上折之前由于中小B单位净值上

涨到2.5元以上，杠杆水平只有1.4倍左右；折算后，中小B将恢复2倍的初始杠杆，杠杆水平大大提高。正是看上中小B将恢复高杠杆，大批资金涌入中小B，带动该基金5月8日、11日和12日连续三个交易日触及涨停，新增的申购资金也大量涌入易方达中小板指数分级基金。来自深交所网站信息显示，中小B场内交易份额在5月12日为1970万份，13日增加到2495万份，14日激增近1倍，达到4623万

份，15日和18日进一步激增至6340万份和6460万份，短短四个交易日中小B的份额就激增2.3倍，中小A也同样出现2.3倍的份额激增。份额激增后，中小B的成交明显活跃起来，5月15日和18日的成交量分别达到5172万元和18320万元，活跃的交易有利于吸引更多投资者。专家分析，易方达中小板指数分级基金上折后，中小B将成为目前几只中小板指数分级杠杆份额中，杠杆最高的产品。

中国平安：探索“互联网+保险”新模式

□本报记者 费杨生

一方面将依托科技和移动互联技术通过融入客户的日常生活，将服务送到生活场景中，实现与客户的高频互动，满足其在生命各个阶段的不同需求；另一方面将为代理人提供更加丰富完善的售前、售中销售支持及售后服务支持平台，还将利用科技手段颠覆现有销售管理模式，助力队伍跨越式发展。

平安产险将不断优化“平安好车主”

APP，构建O2O车主生态圈，还将利用大数据、巨灾模型等建立差异化风险因子，搭建风公共服险筛选模型，实现精准定价，同时建立包括事前欺诈控制系统、事中智能定损平台、事后风险监控的国际领先车险理赔系统，提高反欺诈、反渗漏能力。平安健康险则将通过医网、药网、信息网“三网合一”的方式，推动“聚焦健康管理”战略落地。

平安养老保险将依托移动互联网科技，搭

B2B2C平台，囊括自助服务、保险、理财和公共服务四大模块。平安养老保险副总经理许志红说，2015年是平安养老保险的战略转型之年，具体将完成三大转型：由单一的年金经营向以年金为主体的养老资产管理转变；由传统的企业团体保险向团体保险和政府医保配套服务方向转变；由现有的企业为主的团体客户经营向团体和团体项下的个人客户服务方向转变。

成立仅三月 财通“财臻1号”高比例分红

□本报记者 朱茵

年轻”高分红券商集合理财产品。

财通证券资管日前公告，旗下“财臻1号”产品于5月8日向投资者分红，每10份分红12.943元，红利发放日为5月12日。让投资者能在近三个月的时间将逾129%的收益落袋为安，高分红背后有高业绩的支撑。截至2015年5月12日，“财臻1号”产品累计净值为2.3992元，成立3个月以来高达139.92%的

收益率使其位居业内同类可比产品前列，且大幅跑赢今年屡创新高的创业板指。无独有偶，成立1个多月的“财臻2号”，产品净值增长也已达到58.2%。

现执掌“财臻”系列产品投资经理马宏毅表示，“财臻1号”是偏股型产品，在收益超过100%时选择分红目的是让投资者收

益落袋为安。马宏毅较为看好市值在50亿元以下或100亿元左右的中小市值成长股，其中20~30亿元市值具备转型想法的公司可能会经历高成长的变化，不过风险也比较大；而100亿元左右市值的公司，在一定程度上已经认可其转型成长的逻辑，主要应着重从四个方面关注：行业是否属于朝阳产业、商业模式是否有竞争力、管理团队执行力如何、经营业绩是否兑现等。

“巨基”启示录

一半是火焰，一半是海水。基金发行市场迎来可能是近十年来的巅峰，但很多老基金却遭受冷遇，即便是在如此红火的牛市之中。根据天相投顾的数据，今年一季度，股票及混合型基金累计遭遇净赎回256亿份。

牛市中投资人追捧新基金，与A股根深蒂固的IPO文化”不无关系，而时下各种时髦和应景的热门主题、概念，也给新基金增添华丽的光环。但客观地来看，牛市中一味追捧新发基金，未必就会带来预想的好回报，这也正应了基金行业的那句老话：好发难做，难发好做。

从统计结果看，牛市中成立的新基金的业绩表现，并不一定优于老基金。以2006年6月1日到2014年9月30日这一个完整的牛熊转换周期为例，根据WIND数据，在上一轮牛市期间（2006年6月至2007年10月）成立的规模超过50亿元的开放式主动股票基金共有48只，其在上述2006~2014年牛熊周期中的平

均收益仅为69.85%，并且有近四分之一的基金出现了亏损；反观2002年至2005年间成立的规模超30亿元的19只大型基金，在上述牛熊周期期间的收益则高达177%，且无一亏损。同期，银河证券编制的股票型和混合型基金指数的涨幅分别为159.56%和156.79%，沪深300指数涨74.71%。

从规模来看，上一轮牛市中的巨型基金规模缩水的情况要明显强于老基金。截至目前，上述48只牛市新发基金的规模平均缩水43%；而同期19只老基金仅缩水不到10%。

牛市中的新基金为何还不如老基金表现好？一方面，基金发行最火的时候，往往是股指已经到了相对高位，建仓的成本也会更高，不利于长期内的业绩表现；另一方面，一些新发规模过大的基金，本身也对投资管理提出更高要求。对一些特定主题基金，特别是细

分领域较窄的主题基金，数十甚至上百亿元的规模，会对选股和投资带来极大难度。

还有一个很重要的因素是基金的管理人。不管一只基金的营销说得如何天花乱坠、基金的投资主题如何“钱景”大好，最终还是要落到基金经理和基金公司真刀真枪的投资能力。而在牛市中基金公司容易产生发行冲动，由此难免可能造成基金经理资源配置不足，进而影响投资业绩。

由此看来，牛市中盲目追逐新基金并不可取。不管是“新基”还是“老基”，能赚钱就是“好基”，关键是要选对基金经理人。



平安信托推“私募赢+”平台

“随着2014年私募备案制的实施，通过信托通道发行的私募从2013年的80%骤减至2014年的30%，信托公司在这‘去通道化’的冲击面前有深深的危机感。信托公司不能只满足于提供给私募基金提供一个通道服务。”平安信托副总经理顾攀说。近日，平安信托推出“私募赢+”平台Pops，给私募机构提供前台交易、中台风控、后台估值核算一体化IT服务。

平安信托表示，在资金募集端，平安信托可提供合作机构种子资金以及第三方销售渠道募资。此外，平安信托积累3万多名高净值客户，可以受客户委托配置与其收益风险偏好相匹配的业绩突出的私募产品。在系统运营端，该平台可为私募机构提供一系列完善的产品设计方案，使得人力配置较为简单的私募机构能够更专注于提升业绩。

在综合服务端，与私募机构确认项目合作意向后即可建立专人对接机制，以最快的速度完成产品要素确认、监管报备、银行账户开立、信托文件审定、股东卡以及证券账户开立、客户签约认购等一系列产品发行相关流程。截至目前，国内注册私募管理人超过1万家，其中证券私募机构3500家，管理资产规模达6500亿元。（周文静）

中瑞财富设网贷行业法律援助基金

近日，中瑞财富一周年庆典暨2015年供应链金融高峰论坛在北京举行。专注于“大宗商品+供应链金融”的中瑞财富过去一年累计投资额突破10亿元大关。近日，中瑞财富设立网贷行业法律援助基金，为业内首创。

据介绍，中瑞财富立足于大宗商品供应链金融，注册资本1亿元，在银行设立千万级风险备用金，并且通过第三方支付进行资金托管。截至2015年5月12日，中瑞财富累计投资金额已突破10亿元大关，步入P2P“10亿俱乐部”行列。

在一周年之际，中瑞财富特别启动了法律援助基金项目。据了解，中瑞财富将资金捐赠给北京市法律援助基金会，由基金会进行日常运作，针对网贷投资中受到损失、需要通过法律途径进行维权的投资人提供法律援助，并对生活困难的投资人提供临时性的救助。另一方面，这笔基金也将用于加强互联网金融信息安全知识的宣传和普及工作。

据了解，此前网贷平台设立的法律援助基金大多只针对本平台投资人，中瑞财富此次设立的法律援助基金将面向所有网贷投资人开放。

中瑞财富CEO张巍薇表示：“我们希望通过这种方式，为网贷行业的健康发展出一份力，为社会尽一份责任。也希望大家能够一起关注、监督这笔法律援助基金的用途，共同维护行业有序发展。”（徐文警）