# 耐心等机会 资金不闲置

----2016 年 6 月给尊享 3 号投资者的信

二季度虽然新三板分层制度实施在即，市场整体依然低迷。新三板做市指数创年内新低，成交继续萎缩。我们预计在分层之后，如无相应配套政策，暂时还无法改善新三板乃至创新层的流动性环境。需要耐心等待险资和公募基金入市的相关政策落地。

二季度我们的投资策略没有发生变化。延续了一季度两手准备、灵活应对的投资方法。一方面保持了新三板前期的低仓位，在政策面没有明朗以前，不增加新三板的仓位。同时跟踪好企业基本面的变化，做好投后管理工作。尊享 3 号目前的新三板仓位保持在三成左右。另一方面我们也积极寻找 A 股的投资机会，不让资金闲置。

与新三板一样，A 股市场筹码和资金的供求发生了历史性的转折。股票供应大量增加，中小创的稀缺性正在迅速降低。2014 年老股增发 7000 亿，2015 年增发 1.1 万亿，2016 计划增发又是上万亿。与此同时，还有新股 IPO 源源不断。估计今年新股发行会接近 180 家，融资 1500 亿元。还有 800 余家公司在排队等待 IPO。股票供应的源头被打开了。而市场存量资金却在不断减少。客户保证金从去年 6 月的高点近 4 万亿，逐步降低到目前的 1.5 万亿。

在这种历史性的转变面前，站在二级市场看，都是风险。市场的低迷期还远远没有过去。但是如果我们转变思路，站在一级市场看，这就是历史的机遇。今年二级市场是个小年，而新股发行是个大年。预计全年新股发行接近 180 家。目前还有 800 家在等待发行。由于新股发行价格被严格控制，新股上市后的平均涨幅达到 300%。

二季度尊享 3 号已经获得了网下新股询价的资格。下半年我们将积极参与网下新股认购和 A 股超跌反弹的机会。对于尊享 3 号下半年的表现，我们很有信心。

近期少数派投资经过层层评选，入选了申万宏源琅琊私募榜，成为目前入选的二十家私募之一。这是我们的荣誉，也是行业对于我们成立三年来的投资业绩和理念的认同。

我们正在不断丰富我们的产品线，股票型新产品——少数派 20 系列产品正在发行。另外，预期收益类型产品——少数派优先级也在发行，预期年化收益 6.6%。各位投资人可以联系少数派客服（021-51098765）了解详细情况。

**少数派投资**

**2016 年 6 月 28 日**