

泽熙去年四季度 新进7股 3只为重组股

见习记者 张佳

根据上市公司最新披露的年报显示,截至昨日,徐翔旗下的泽熙系新晋 7 家上市公司 2013 年四季度十大流通股东,其中 3 家公司有重组并购概念。

根据上市公司最新披露的 2013 年报,泽熙系出现在中青宝、东方锆业、吴通通讯、延华智能等 9 家公司十大流通股东名单。除了绿景控股、湘鄂情为去年三季度进入,其他 7 家公司均为新面孔。

重组并购概念股占比高,成为泽熙的一个亮点。2013 年四季度,泽熙买入中青宝、东方锆业、吴通通讯 3 家公司,他们均在今年 1 月份传来重组消息,然而在泽熙进入期间股价表现各异。

泽熙在去年四季度进驻中青宝 429 万股。今年 1 月 10 日,中青宝发布重大资产重组公告,预计于 4 月 12 日前公告重组相关内容。不过中青宝股价经过去年上半年的暴涨后,第四季度以来股价几近腰斩,从 43.85 元/股跌至 24.77 元/股,跌幅 40.3%。

东方锆业 1 月 3 日停牌,较 2013 年 9 月 30 日停牌时股价微升 3%。截至昨日,东方锆业尚未公布重组方案。然而,东方锆业近日收到深交所的处分。深交所称,东方锆业及部分高管在募资使用方面存在违规行为。泽熙去年四季度购入东方锆业 151 万股。

吴通通讯 1 月 17 日公布重组方案,拟用 5.5 亿元收购国都互联,截至今日累计涨幅 23.5%。从年报看,泽熙旗下两只产品持有吴通通讯 232.6 万股。

除上述重组并购概念公司外,徐翔新进的另外 4 家公司为:延华智能、双箭股份、明牌珠宝、新研股份。其中,新增持股数量最多的为明牌珠宝,年报显示,泽熙旗下三只产品共持股 628 万股,股价从去年三季度至今累计涨幅 40%。

新研股份业绩提升较大,2013 年净利润为 1.02 亿元,同比增长 27.1%,年度盈利首次突破亿元。年报显示,泽熙旗下两只产品均在去年四季度内增持该股。

此外,泽熙买入延华智能 106.12 万股。2013 年,延华智能 2013 年净赚 3.7 亿元,同比大增 114.24%。

中海纯债基金冯小波： 中期债市具投资价值

2014 年以来,债市在回暖中经历了短线调整,市场分歧增加。对此,正在发行的中海纯债基金拟任基金经理冯小波较为乐观。剔除季末因素的影响,冯小波认为,未来一定时期内货币政策趋势性转紧的可能性不大,货币市场流动性将由较为宽松的局面向逐步转向正常化。

就当前的市场投资环境来看,冯小波指出,中国经济将中长期处于增速下降和结构调整的过程中,在经济长期底部尚未到来之前,债市面临的系统性风险不大。

债券市场年初至今已经悄然回暖。债券市场经历了去年的大幅度回调之后,当前整体收益率水平已较具吸引力,10 年期国债收益率目前在 4.5% 附近,政策性金融债和其他信用债券的利率水平更高。他乐观地预计,今年债券市场仍将延续年初以来的牛市行情。(程俊琳)

鹏华两分级基金今发售

近两年分级基金数量迅速增加,Wind 数据显示,截至 2013 年末已超过 100 只。近日,鹏华基金公告显示,鹏华中证 800 非银金融指数分级基金、鹏华中证信息技术指数分级基金两只产品于 4 月 3 日同时发售,这是继鹏华资源分级基金后,鹏华基金在行业指数分级基金产品领域的新动作,也弥补了指数分级基金在行业细分领域的市场空白。(朱景锋)

易方达高端消费品 增设美元份额

今年美元相对人民币大幅升值,国内投资者持有美元资产的意愿普遍上升。在此需求的带动下,易方达高端消费品指数、广发美国房地产指数等多只 QDII 基金近期纷纷增设美元现汇份额,并拓宽美元代销渠道,为投资者提供直接用美元申购赎回的投资工具。(杨磊 杜志鑫)

货币基金年化收益4.5%将成常态

证券时报记者 张小涵

随着资金面逐渐宽松和 Shibor(上海银行间同业拆放利率)回落,货币基金收益率也随之下降,那些成立时间较短、存量资产不多的互联网货币基金,收益率下降得更加明显。

截至目前,货币基金的年化收益率平均在 4% 以上,仍然属历史最高水平。即使收益率稍微下降一点,短期内货币基金仍然是最好的投资品种之一。”深圳某货币基金经理表示。

收益均值跌至5%

与去年收益高高在上、规模快速增长的美好时光相比,货币基金确实已略显疲态。

收益率下降已是事实。自 3 月份以来,货币基金的 7 日年化收益率明显下降,尤其是去年四季度新发行的货币基金,收益率下降得更明显。

Wind 资讯统计显示,2 月中旬时,货币基金的 7 日年化收益率普遍达到 6% 以上,平均值为 5.70%,而到 4 月 1 日,许多货币基金的这一数字已降到 5%,均值也降至 5.11%。这一点在今年 2 月以来新成立的互联网货币基金上体现得更加明显。

这与春节以来各期限 Shibor

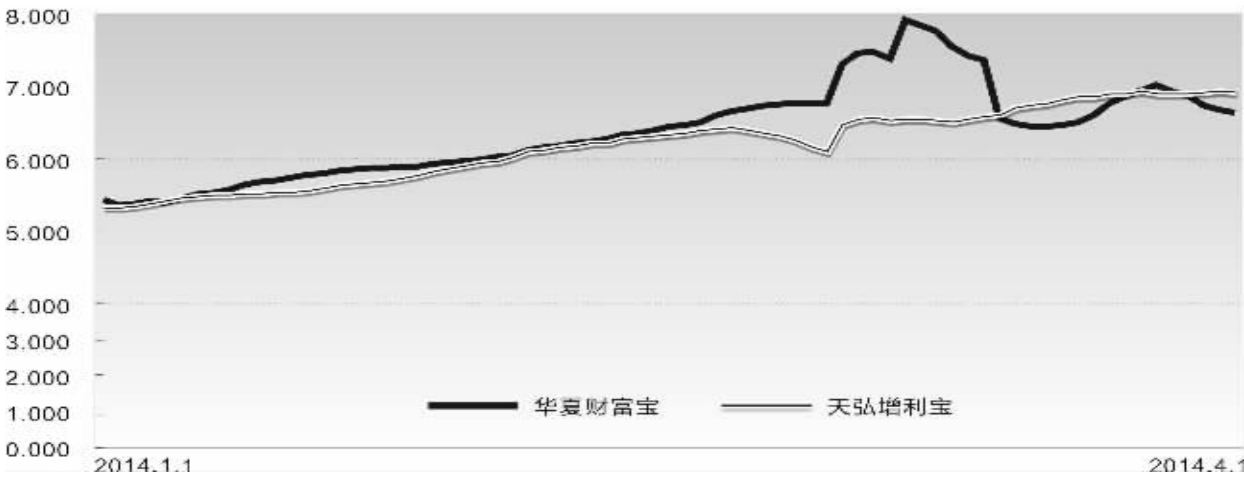
的大幅回落不无关系。隔夜 Shibor 在今年 1 月 29 日曾有 4.8%,到 2 月 25 日跌至 1.7%;1 周 Shibor 在 1 月 20 日时曾有 6.26%,到 3 月 12 日跌至 2.21%;1 月 Shibor 则从 1 月下旬的 7.4% 最低跌至 3.83%。

由于货币基金投资协议存款的利率主要参考 Shibor 上下浮动,因此,Shibor 大幅回落直接影响货币基金的收益率。

春节后货币市场利率快速下降,去年下半年发行的货币基金受影响很大,那个时候做的协议存款,稍微期限长一点的现在都已到期,而新的协议存款利率又下降,所以整体收益率下滑比较明显。”上海某合资基金公司固定收益投资人士对记者表示。

其实货币基金的高收益就是在吃老本”,深圳某基金公司副总经理称,现在的高收益都是去年底今年初所投资产生的收益反映,比如在去年 12 月投资的 3 月期存款,利率有 7%,现在到期了,再投资的收益率就降到 4%。”

部分成立时间较长的货币基金,却在这一波利率调整中走出高收益。如易方达货币最新 7 日年化收益率接近 10%。据了解,这些老货币基金,并未将大量资产押在协议存款上,而是持有部分短期融资券,短融近期涨了不少,货币基金都在卖券,当期收益率就有所体



图为天弘增利宝和华夏财富宝今年以来每日公布的 7 日年化收益

翟超/制图

现。”前述上海基金公司固定收益投资人士称。

4.5%将是常态

货币基金收益率的下行并非暂时现象,未来也很难回高位。

随着高收益资产陆续到期,货币基金收益率一定是缓步下行”。深圳某基金公司副总经理给记者算了一笔账,现在货币基金收益率比较高的还有 6% 左右,算上大约 0.57% 的管理费、托管费等,毛收益都在 6.5% 以上,而目前最长的 1 年期协存利率也不到 6%。就算货币基金把全部钱都投资 1 年期协存,收益也只有 5%。所以接下

来一段时间,货币基金 5% 以上的收益率肯定会被消失,正常会稳定在 4.5% 左右。”

数据显示,自 3 月下旬以来,Shibor 已略有回升,但距离年初的高点还有很大差距。上述人士称,目前来看,市场利率再回到年初高位比较困难。”

不过,即便如此,业内人士认为,在当前的市场上,货币基金仍然是不错的投资品种。

从固定收益类资产来看,投资的首选仍然是短端资产,其他品种如利率债,收益率较低,而信用债又风险比较大。货币基金即使收益率降到 4%,仍然是历史最高水平。”深圳某货币基金经理表示。

三家基金10亿包揽东阳光铝定增

天弘、申万菱信认购股数超增发后东阳光铝总股本的5%,超过举牌红线

证券时报记者 刘明

斥资逾 10 亿元参与东阳光铝、厦门信达定增,显示出机构资金对两家上市公司看好。东阳光铝、厦门信达昨日发布定增公告,机构参与两家公司定增的情况曝光,其中天弘、申万菱信两家基金认购股数超过增发后东阳光铝总股本的 5%,超过举牌红线。

东阳光铝、厦门信达昨日同时发布定增公告。公告显示,东阳光铝本次非公开发行股份数为 1.22 亿股,发行价为 8.19 元/股,增发募集金额为 9.99 亿元,天弘基金、申万菱信基金、融通基金三家基金公司包揽了本

次所有的定增股份,分别认购 5372.4 万股、4884 万股和 1953.61 万股,限售期为一年,认购金额分别为 4.4 亿元、3.99 亿元、1.6 亿元。

从定增前后的前十大股东变化情况可以看出,天弘基金参与定增的账户为天弘基金—工商银行—天弘定增 18 号资产管理计划,该账户为天弘基金的专户产品,持有东阳光铝 5372.4 万股限售股,正好为天弘基金定增认购股份数,持股数占 3 月 31 日公司总股份数的 5.66%。

申万菱信基金与融通基金参与定增的也都是专户产品,分别为申万菱信基金—工商银行—陕国投信托—盛唐 28 号定向投资集合资金

信托计划和融通基金—光大银行—陕西省信托—陕国投盛唐 25 号定向投资集合资金信托计划,占增发后总股份数的占比分别为 5.14%、2.06%。

基金业内人士表示,从账户名称看,申万菱信基金与融通基金参与定增的专户都是信托借道基金专户模式,并且都是陕国投信托盛唐系列的集合资金信托计划。资金借道基金专户参与定增的可能性很大。

同时,昨日发布定增情况公告的厦门信达也受到基金等机构的追捧。剔除间接控股股东和个人投资者,东海基金、东海证券、太平资产管理公司等多家机构投资者出资超 4 亿元参与厦门信达的定向增发,发行价为 9.72

元/股,东海基金认购 560 万股,认购金额达 5443.2 万元。

深圳一位基金研究员表示,机构逾 10 亿元重金参与上述两家上市公司定向增发,在近期增发市场少见,显示出基金等机构对两家公司的看好。尤其东阳光铝受到专项资金大举进驻,值得关注。

据了解,东阳光铝现为国内生产规模最大,实力最雄厚的大型专业亲铝箔生产企业。去年前三季度,公司实现营业收入 35.74 亿元,同比增加 8.82%;归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元,同比下降 12%。厦门信达为信息技术产品生产商与服务商,由于物联网概念受市场关注。

长城基金长城岁岁金和长城久利保本基金经理史彦刚：

债券投资已从盯住资金面转向基本面

证券时报记者 杜志鑫

在债市低迷的 2013 年,史彦刚管理的长城岁岁金第一个封闭期获得了接近 5% 的正收益;进入 2014 年,史彦刚管理的另一只基金长城久利保本基金今年以来累计收益 20.22%,在混合型基金排名中位列第二名,在保本基金中位列第一名。

谈及 2014 年的投资,史彦刚表示,与 2013 年相比,目前债券投资已经从资金面转向基本面,固定收益类基金收益将以票息为主,结合经济下行带来的进攻性机会为辅。总体来说,2014 年债市有一定投资机会。与此同时,随着新股开闸,打新也将给混合型基金带来较好的增厚收益效果。

2014 年债市 有投资机会

随着 IPO 开闸,新股成为 2014 年债券基金的较优投资品种。长城久利保本基金在今年之所以能取得如此优异的成绩,除了对于债市的稳健投资,也得益于史彦刚对新股投资机会的精准把握。

公开资料显示,在今年众信旅游 IPO 时,长城久利保本是唯一一只获得网下配售的公募基金,该基金获配 170 万股,长城久利保本持有的众信旅游市值占其净值比例在 5% 左右,在众信旅游上市以后,众信旅游最高涨幅超过了 2 倍,重仓持有众信旅游的长城久利保本基金获利丰厚。

史彦刚坦承,打新确实给长城久利保本带来相对丰厚的净值增长贡献。但是,与此同时,在 2013 年末资金面紧张、债券收益率大幅上行过程中,史彦刚主动调整了组合结构,提高高收益债券配置比重,在年初以来收益下行过程中也取得不菲受益。

对于目前的宏观经济,史彦刚认为,目前的经济增长有压力,但政府政策有支撑。一方面,经济增长的压力主要来自于基建投资和出口两大引擎的减速风险,这种风险从最近的经济数据中已初见端倪,这是经济结构调整和中国实现产业升级和转移的必经阶段,经济增速的合理回落符合经济周期规律;另一方面,政府政策是守住经济底线的重要支撑力量,就业作为重要经济表征将是政策力度、政策取向的重要

决策依据。从具体的经济政策而言,我们认为经济结构调整和市场化改革是激发市场获利,提升经济增长动力的重要手段。

史彦刚表示,就债市来说,由于目前市场资金面转向宽松,债市的投资也从资金面转向基本面。对于低等级的信用债,有可能会爆发信用风险,这类债券品种需要回避。但是对于中等期限和中等等级的信用债来说,由于风险相对可控,具有较好的投资机会。同时,可转债目前估值处于低位,部分溢价率较低的品种也兼具债底保护和较好的长期配置价值。因此,2014 年债市有一定投资机会。

此外,新股申购也是未来一个重要的投资品种,史彦刚表示,近期新股申购规则的修改,扩大了网下配售机构的户数,增加了不同机构的中签机会。但同时,由于回拨机制也有所改革,中签单只股票后给基金带来的收益会下降,但总体来说,只要资金运用得当,打新仍可显著增厚基金的整体收益。

注重平衡进攻和防守

在资本市场,很多投资者和机构往往喜欢豪赌一把,不成功便成仁,但

是史彦刚则极为注重平衡进攻和防守。由于此前有管理打新一级债券基金的经验,所以史彦刚对权益市场也具备相当的投资水准。

即使他目前管理的长城久利保本基金今年已经取得了 20% 的收益,但是史彦刚现在也非常注重风险,并未将基金大幅调仓参与权益市场,也不会豪赌低等级信用债。

史彦刚相信,债券投资就像长跑,长跑需要的不是蛮力,更重要的是在过程中分配体力、安排战术,通过合理的资产配置,实现稳定的业绩增长,为投资者提供长期的收益。

在超日债爆发信用风险后,债券的信用风险也受到了前所未有的关注。史彦刚认为,信用事件是信用债投资的应有内容,没有信用风险的信用债市场不是一个健全的市场。从 2013 年开始,部分信托延期兑付、个别债券付息推迟等事件已经对市场造成了一定影响,投资者也逐渐认识到,高收益债券并非毫无风险,需要给予一定的风险溢价。目前部分交易所具有退市特征的债券已经体现出这种溢价的存在。中长期来看,信用事件对于完善债券市场,实现信用债合理定价、提高投资者风险意识等具有积极意义。

分级基金是 量化投资的 瑞士军刀

余斌

投资的一个难点是,未来总是不确定的。世界混沌的本质使得未来的事物始终处于一个复杂系统中而难以预测。尽管我们对明天太阳照常升起这样的预测可以言之凿凿,但这只是自然规律的巧妙应用和过去成功预测经验提供的自信。在证券市场上,我们极难有这样的自信来预测企业未来一段时间的经营业绩。投资者是一群拥抱未来,却被未来的神秘反复折磨的人。

投资的另一个难点是千人心不可得。首先,投资者对市场不确定性的认识是不一致的,存在索罗斯所说的认知易误性。其次,对金钱的贪婪和对损失的恐惧充斥其中,进一步加大了市场的波动。

投资的难点说明了我们面对的始终是很强的不确定性。量化工具的诞生是为了降低不确定性。为什么能降低不确定性?我把起作用的部分称之为“约定”。

所有降低不确定性的量化工具都有“约定”的特性,如指数基金即明确规定投资的仓位水平、股票数量和权重。如果我们在买水果时发现买的水果可能口味不佳但事先无法知情,合理的行为应该是买一个果盘而不是一种水果。指数基金降低不确定性的原理类似于此,买一只股票可能涨势喜人也可能跌跌不休,而买一篮子股票的指数基金则降低了这种不确定性。

在 A 股的量化工具中,行业指数分级基金是个中翘楚。行业指数分级基金是一种内涵很丰富的证券投资基金。它至少包含三种属性:行业、指数投资和分级。从丰富的投资属性看,行业指数分级基金是一种“瑞士军刀”式的投资工具,不同的投资者都可以找到合适的投资方式。

实际上,行业指数分级基金的特性远不如此。分级基金的稳健类份额具有一种期权的特性。当基金远离不定期折算时,稳健类份额的价格与标的指数的走势具有一定的同向关系;当进取类份额临近向下不定期折算时,两者又呈现一定的反向关系。如果能巧妙地应用这些特性就能很好地改善投资组合的风险收益水平。例如,如果认为非银行金融行业将会止跌反弹,但对反弹时点不太确定,投资组合可考虑设定为:买入非银行金融行业指数分级基金的稳健类份额,待判断市场已反弹时再卖出稳健份额买入进取份额。因为不太确定市场何时反弹,买入稳健份额的好处是如果市场反弹,稳健份额价格将会上涨,但涨幅要小于指数,如果市场继续下跌,稳健份额价格变化较进取份额不明显,从而提供了一种分享上涨收益机会的投资组合。当判断市场已反弹时,稳健份额可能已积累了一定的收益,此时可考虑卖出稳健类份额买入进取类份额,有机会获取杠杆收益。

(作者系鹏华信息分级、鹏华非银行分级拟任基金经理)