

A股投资人将迎来 首只港股分级基金

证券时报记者 刘明

首只投资港股的分级基金——汇添富恒生指数分级基金即将上市,由此,A股市场将出现带杠杠的港股基金产品。汇添富基金日前公告,汇添富恒生指数分级基金的两子份额恒生A、恒生B将于4月11日在深交所上市交易。不过,该基金目前处空仓状态。

公告书显示,截至4月3日,汇添富恒生指数分级基金仍未建仓,没有任何股票和债券仓位,银行存款和结算备付金占基金总资产的比例高达99.84%,基金的单位净值为1.006元。基金的总资产12.8亿元,银行存款和结算备付金占12.78亿元。

据了解,汇添富恒生指数分级基金成立于3月6日,有效募资总额为12.71亿元,认购户数为13515户。这意味着,在成立一个月后,该基金一直未进行建仓。期间恒生指数经历了先下跌后反弹的“V”形走势,微跌0.07%。

本次上市交易的恒生A、恒生B的份额均为1.097亿份,其中机构投资者持有份额占比为2.77%,个人投资者持有份额占比为97.23%,个人投资者持有份额占据绝大部分。恒生A、恒生B的前十大持有人中,只有大庆直线电机制造有限公司和宁波卓洋置业有限公司两家机构投资者,两家公司均为恒生A、恒生B第六大、第七大持有人,并且持有份额也都分别为60万份、55万份。

作为首只港股指数分级基金,同时也是首只权益类QDII(合格境内机构投资者)基金,此前嘉实基金曾发行海外债券分级基金。汇添富恒生指数分级基金自1月份开始发售就受到市场关注。该基金问世后,将为内地投资者提供便利低门槛,并且可运用杠杆投资港股的工具型基金产品。

北京一位基金分析师表示,分级基金空仓上市,可能有两方面的原因,一个是由于对市场的谨慎,采取缓慢建仓策略;另一个是为了帮忙资金的撤退,要保证帮忙资金撤退前不亏钱。据了解,在4月11日场内份额上市前,4月8日汇添富恒生指数分级基金就打开申赎,并可以开始进行定投。

汇添富、渣打联手RQFII 打通台湾离岸银行平台

随着人民币国际化步伐加快,离岸人民币对于RQFII的需求正从香港放大至整个大中华地区。4月3日,汇添富人民币债券基金正式登陆台湾市场,通过台湾离岸银行平台,为台湾人民币投资者提供了直通内地的投资渠道。

此次汇添富基金与渣打银行强强合作堪称火速。2013年1月,证监会对台新增1000亿元RQFII额度,台湾方面则于去年底调整了离岸银行平台业务规范,正式放行人民币基金。在此背景下,汇添富成为首批进军台湾市场的内地基金公司。(张哲)

前海开源刘静: 需关注公司债信用风险

4月份是公司债集中公布年报的时期。前海开源基金公司董事总经理、联席投资总监刘静表示,随着年报的集中公布,市场将加大对信用风险的关注,低评级个券将面临较大的冲击。如果发债公司的实际亏损超过预计亏损,市场反应可能会较为强烈。

刘静认为,中短久期资质较好的债券较为安全,如果信用事件发生,受到的冲击也相对较小。从资金面看,尽管4月资金面边际上将有收紧,但在经济走弱,通胀低位运行的情况下,资金面大幅收紧的可能性亦不大。因此认为资金面不构成4月信用市场的利空因素。信用利差方面,刘静表示,1年和3年AAA和AA+短融中票的信用利差均大幅高于历史均值。(刘明)



苏彦祝有望成新基金公司股权激励第一人

原南方基金基金经理、现任第一创业证券副总裁苏彦祝通过有限合伙企业间接持股10.48%

证券时报记者 朱景锋

基金公司股权激励尘埃落定。由第一创业证券持股70%、知名投资经理苏彦祝通过合伙企业间接持股10.48%的创金合信基金设立申请上月上报证监会,如果获批,创金合信基金将成业内首家成立时即实施股权激励的基金公司。

证监会网站发布的最新一期基金管理公司设立申请公示表显示,3月份共有3家基金公司设立申请上报证监会,其中包括深圳市创新投资集团有限公司100%持股的红土创新基金、昆吾九鼎投资管理有限公司以及第一创业证券股份有限公司作为主发起股东拟成立的创金合信基金管理有限公司。九鼎基金的设立申请已获得证监会受理,而另两家基金被通知补正申请材料,截至3月底尚未获得受理。

在这三家拟成立基金公司中,红土创新和九鼎基金以其股东的创投和股权投资背景受到市场关注,而更需要引起业内关注的是,创金合信基金管理有限公司在股权安排上实施了股权激励安排,第一创业证券持股70%,苏彦祝作为普通合伙人占出资比例34.95%的深圳市金合信投资合伙企业(有限合伙)持股30%,也就是说,苏彦祝通过合伙企业间接持有创金合信基金10.48%的权益,如果该方案获得证监会批准,创金合信基金将成为基金业首家发起设立时就实施了股权激励安排的基金公司。

苏彦祝在资本市场浸淫多年,现任第一创业证券副总裁兼创金资产总经理。他2000年9月进入南方基金担任研究员;2003年12月至2008年2月任南方避险增值基金经理,南方避险基金在熊市里的优异表现让苏彦祝声名鹊起,获得保本基金之王的美誉。2005年6月至2006年3月,兼任南方宝元债券型基金经理,2006年11月至2010年2月任南方绩优成长基金经理;2006年11月至2010年2月任南方基金投资部总监、执行总监。2010年3月他离开供职十年的南方基金加入第一创业证券,出任公司投资总监兼创金资产总经理,在苏彦祝手中,创金资产在同行业也做得风生水起,此次苏彦祝重返公募基金业,身份也从一个高级打工者变成了基金公司间接股东。

根据深圳市场监督管理局网站的商事主体登记信息显示,深圳市金合信投资合伙企业(有限合伙)于去年10月23日在深圳前海注册成立,注册资本和实收



资本为5150万元,包括苏彦祝在内,股东人数为31人,其中苏彦祝出资1800万元,占合伙企业出资额的34.9515%,出资比例最大,也是唯一的普通合伙人,并被选举为执行合伙人,由于深圳市金合信投资合伙企业(有限合伙)持有创金合信基金30%的股权,意味着苏彦祝通过合伙企业拥有该基金公司10.48%的权益。除了苏彦祝之外,其余30个股东都是有限合伙人,出资额并列第二的张雪松和黄先智各出资500万元。

根据此前中国基金报相关报道,基金业目前的股权激励通过三种方式实现,其中以专项子公司最为常见,已设立的专项子公司中,采取了股权激励安排的约

有10家左右,其中包括广发基金和易方达基金等大型基金公司的子公司,一些大公司通过香港子公司实施激励,而公募基金层面的则主要为中欧基金、前海开源和天弘基金等,在基金成立时就实施股权激励的还没有出现,创金合信基金有望成首吃螃蟹者。

深圳一家规模较小的基金公司总经理向记者表示,公募基金业竞争激烈,对于收入有限的新公司和小公司来说,股权激励确实是吸引人才的重要手段,其所在的公司也曾讨论过股权激励的可行性。实际上,近期多位知名基金经理传出投奔中欧基金、前海开源等具有股权激励诱惑的基金公司,也在很大程度上印证了股权激励的吸引力。

华泰柏瑞创新升级拟任基金经理张慧:

市场缺乏趋势性机会 买入时机尚未到来

证券时报记者 程俊琳

华泰柏瑞创新升级拟任基金经理张慧一直钟情于TMT研究,他曾经是东方财富最佳分析师,一直到现在作为基金经理,他都是沿着自己熟悉的脉络,在经济结构调整与转型的历史机遇中深挖未来市场中的投资机会。

市场缺乏趋势性机会

从大的时代背景看,中国经济正进入转型与升级的关口。张慧明确指,支持中国过去三十年经济高速发展的“两个循环”逐步走到尽头。循环之一是“美国居民消费—中国居民生产”,维系这一循环的基础是中国劳动力优势和美国的杠杆率水平。现在的情况是美国家庭部门在金融危机后持续去

杠杆,使得这一循环动力不足。循环之二是中国居民储蓄买房—地方政府借钱搞基建—开发商借钱盖房子,维系这一循环的基础是中国房地产市场的发展程度,以及地方政府和开发商的杠杆率水平。同样的情况是,目前政府、地产、制造业投资均不具备大幅加速的条件。

张慧认为,短期来看,2014年经济开局乏力,政府一直在强调改革的重要性,同时强调守住底线、增长的黄金平衡点,预计经济政策将在保就业和调结构之间摇摆,市场走势也将在经济数据和改革预期之间徘徊。所以整体市场缺乏趋势性机会,更多是震荡格局,但不乏结构性机会。

张慧表示,成长股今年出现了一些变化:一方面,其自身成长逻辑依然存在;另一方面,相比而言今年估值起点较高,今年的成长股需要通过震荡来消化去年上涨所带来的估值提升。

所以,他认为2014年成长类公司盈利还会继续增长,估值中枢可能会伴随经济下行压力而下移,目前来看业绩、估值“双杀”的可能性较小。从近几年投资规律来看,2014年或许会经历一个调整分化的过程。在这一过程中,真正具备成长空间的公司一旦调整到位,会再度进入上涨通道。

成长股 焦灼下的再投资

2014年市场有一个微妙的变化,即一些此前被强烈追捧的白马成长股如海康威视、大华股份、歌尔声学、长城汽车等纷纷大幅调整。张慧的投资逻辑很简单,这类股票投资需要思考两个问题:第一,公司的高成长阶段是否已经结束?如果已经结

恒生电子涨停 83只基金日赚4.83亿元

见习记者 姜隆

3月17日停牌的恒生电子昨日复牌。受马云收购其控股股东恒生集团的消息影响,昨日该股开盘便一字涨停。

恒生电子日前公告称,马云个人控股的浙江融信以32.99亿元现金受让恒生集团100%股份,从而间接通过恒生集团持有恒生电子20.62%的股份,成为恒生电子的控股股东。

基金年报显示,截至2013年年末,共有83只基金累计持有恒生电子2.25亿股,而恒生电子昨日复牌后即涨停,假设持股数量至今未变,83只基金账面浮盈一日增长4.83亿元。具体来看华商领先企业混合持有恒生电子数量居首,为2775万股,占基金净值的比例为8.47%,华商策略精选基金紧随其后,持股2660万股,占基金净值的比例为9.08%。此

外,博时新兴成长和诺安平衡两只基金的持仓数量分列第三和第四名,分别持有恒生电子2000万股和1600万股。

业内人士普遍认为,此次收购的主要目的是金融业大数据。国泰君安发布报告认为,无论从法律上或操作上都都不可能获取客户数据。因此双方业务的契合点并非恒生1.0业务,而是2.0业务。尤其是投资管理云平台HOMS,从私募等中小机构入驻开始,逐步向各类金融机构渗透,未来还将为客户提供工具平台向提供销售出口延伸。这是公司的既定战略,马云的入股增加了公司推进HOMS战略的筹码,也契合阿里布局大金融的战略。

宏源证券研究所易欢欢3月初称,消费互联网格局已定,产业互联网时代开启;移动互联网带来网络更快速的普及,虚拟化进程从个人蔓延到企业,企业成为互联网的参与者。

高金食品60亿借壳重组 大成价值增长持股111万

见习记者 张佳

一家并不起眼的农业股搭上影视公司的快车,让资本市场瞬间沸腾。

4月7日晚间,高金食品公布了筹谋半年之久的重组预案,将借壳给印纪传媒转型影视公司,拟注入的60亿元资产创下今年影视行业并购额新高。昨日复牌首日,高金食品一字涨停,有分析师认为,股价仍有较多上涨空间。在这次高金食品借壳盛宴中,有基金遗憾提前退场,也有基金提前潜伏。

2013年10月9日,高金食品宣布控股股东正在筹划可能涉及公司的重大事项。就在消息公布的三季度内,大成基金、长信基金旗下的两只产品开始建仓,分别买入110.9万股和23.6万股,为高金食品仅有的两家机构投资者。然而到了2013年四季度,机构投资者中没有了长信基金的身影,大成基金仓位不变。

截至2013年四季度末,大成基金旗下的大成价值增长为唯一进入高金食品前十大流通股股东的机构。在去年四季度取代长信基金的是国联安基金。截至2013年四季度末,国联安基金旗下的双力中小板分级

基金进入机构投资者名单,不过仅买入5439股。

以高金食品去年三季度股价的加权均价来算,大成价值增长去年三季度内买入110.9万股,每股均价约为5.4元。截至昨日高金食品收盘7.36元/股,该基金目前浮盈约为217万元。

不过,在业内人士看来,高金食品的股价仍有较大上涨空间。一家华南券商影视行业分析师认为,从近三年的净利润来看,印纪传媒的业绩规模处于行业中上游水平,与华策影视相当,三年后或将达到华谊兄弟现在的业绩。

有分析师根据高金食品和印纪传媒置换资产估值的差价和业绩对比计算,2014年印纪传媒的PE为13倍。而华策影视去年净利润约为2.6亿元,目前PE约为57倍,昨日收盘价为25.71元/股。

高金食品原主营业务为生猪养殖及屠宰加工业务,营业利润已连续三年亏损,此次借壳重组完成后,印纪传媒大股东肖文革将直接持有上市公司7.2亿股,另通过一致行动人印纪华城持有1.41亿股,合计持股比例高达77.95%。

金,投向新兴产业的创新和传统产业的改造升级两个方面。所以,在等待市场机会的过程中,新兴产业创新包括两个层面的含义:一是TMT行业的技术、模式、产品等创新,二是以创新为纽带,实现TMT行业与其他新兴产业融合。传统产业改造升级也分为两个层面的含义:一是通过对传统行业进行技术改造实现更高效、更环保、更集约的生产方式,二是通过创新使传统产业产生新的业态。

具体操作上,张慧提出,自下而上精选个股仍将是2014年较好的投资方法和获取超额收益的手段。在利率市场化背景下,总体配置方向是下游消费品和轻资产公司。具体而言,主题投资主要呈现两条投资主线,一条主线是以移动互联网、新能源、电动车等为代表的新经济;另一条主线是改革,如国企改革、油气改革、医疗改革等。