

## 国联安基金调整所持 荣之联和乐普医疗估值

国联安基金公告,鉴于荣之联和乐普医疗股票因重大事件临时停牌,决定自4月28日起对公司旗下产品持有的两只股票按指数收益法进行调整,待股票复牌且交易体现活跃市场交易特征后,将恢复为采用当日收盘价格进行估值。

荣之联今日公告显示,公司承诺将尽最大努力争取在5月16日前披露符合要求的发行股份购买资产预案或报告书草案并恢复股票交易。若公司未能在上述期限内召开董事会审议并披露相关事项,公司将披露终止筹划发行股份购买资产相关公告。

乐普医疗25日公告显示,就公司股东中国船舶重工集团公司第七二五研究所和中船重工科技投资发展有限公司拟通过协议方式转让其所持有的本公司部分股权事宜,正处于相关部门的审批之中。(安辉)

## 借道景顺大中华 分享沪港通政策红利

天相数据统计,香港市场是一季度QDII基金的配置重点,尤其是主投大中华地区的基金。景顺长城大中华基金一季度显示,持仓主要来自香港、台湾和美国市场,其中香港市场占最大比例,是投资者分享“沪港通”政策红利的有力工具。

景顺长城大中华基金是景顺长城旗下第一只QDII产品,成立于2011年,以港股、台股、红筹股以及港台之外上市的中资企业为主要投向。景顺长城大中华基金通过外方股东景顺集团的支持平台,集合两岸三地团队充分共享市场判断、行业和个股研究等。

景顺长城大中华基金经理谢天翎认为,沪港通影响深远,长期利好香港市场。近期外资持续流入亚洲,目前估值亚太区接近五年平均水平,MSCI中国指数目前为8.6倍,MSCI香港指数为14.8倍,MSCI台湾为14.4倍。晨星数据显示,截至4月18日,景顺长城大中华近一年的总回报率11.83%,在同类可比QDII基金中排名前1/2。景顺长城大中华基金的投资策略仍以长期价值角度,选择具备核心技术、拥有品牌或行业地位稳固的公司。(杜志鑫 刘梦)

## 工银瑞信 绩优品种扩容迅速

Wind资讯数据显示,一季度货币基金的规模达到1.44万亿。从单个基金公司看,除天弘基金凭借余额宝规模排名升至全行业第一外,银行系基金公司工银瑞信管理资产规模达到1720亿元,银河证券数据显示,按照剔除联接基金重复规模的口径计算,管理资产规模居行业第四。

工银瑞信货币基金各阶段表现均处于前列,Wind数据显示,2013年,工银瑞信货币基金在同类52只货币基金A类份额中排名居首。截至4月24日,今年以来万份收益总值为171.61元,居于同类基金前1/8;最近一年万份收益总值为484.52元,居同类基金第二,最近两年万份收益总值为852.69元,居同类基金第三。(孙晓霞)

# 港澳8号楼盘定向基金兑付陷僵局

见习记者 张佳 王鑫

继前日私募基金中裕财富召开媒体见面会,昨日开发商港丰地产也召开媒体见面会解释相关缘由。

昨日媒体报道的《深圳知名烂尾楼定向基金兑付危机》显示,由深圳市中裕财富资产管理有限公司(下称中裕财富)发起的有限合伙产品尚有1.36亿元未能兑付,而这笔资金中有8000余万元按揭款因账户被法院冻结不能到账,剩下的5400多万元则亟待38套被抵押房产解除抵押后销售变现。

然而,不论是私募基金还是开发商,都不愿意退让,至今仍未达成统一的解决方案。对双方来说,中裕财富获得了房屋产权,港丰地产也早已将募集资金用于房屋建设,只有20多位定向基金的投资者还在苦等兑付。

中裕财富在2012年6月28日以有限合伙的形式设立定向基金中裕合伙,专为港丰大厦(推广名:港澳8号)项目募集1.2亿元人民币,基金设立时,中裕与港丰地产约定,以1.2亿元购买港丰大厦122套预售房屋,港丰地产在收到购买价款8个月后支付回购款8000万元,在收到购买价款12个月后支付回购款6500万元。2012年12月25日,双方签订协议书,约定中裕财富对

已备案的港丰大厦122套房屋委托给港丰地产销售。

截至2013年6月14日,港丰地产分14次向中裕财富支付回购款累计3970万元,共为中裕财富销售了48套房产,均已正常备案。

然而,中裕财富在2013年6月28日前宣布不再解除备案,与此同时港丰地产仍继续出售36套房产,导致业主至今未能备案。中裕财富只有先解除备案,房屋才能办理过户,港丰才会把钱打给中裕财富。”港丰地产副总经理张才软对记者表示。

对于不再解除备案的理由,中裕财富给记者发来的书面函中表示,按中裕与港丰合同约定,港丰地产代售房产的所有销售款,都应尽快支付给中裕财富,但港丰截留大部分应付售房款,故意不支付。在合同终止日2013年6月28日之前,中裕曾多次发函告知港丰,已收回对港丰的授权。截至2013年8月30日,港丰从监管方长城融资担保旗下的国融投资手里收回财务章、私人印件章,港丰公司账上仍有大笔现金可用于支付中裕回购款,公章被港丰收回之后,港丰账上的1900余万元现金被港丰划转走。

港丰地产否认了上述说法。港丰地产法务部主任何华荣称:“我们按中裕要求代为销售48套

后就向他们支付了所收到的首期款和定金。”

其实,已顺利过户的48套房产和一套二卖的36套房产共有4000万的按揭款没有到账,此外,中裕财富手中剩下的38套房产也以5428.9万元达成销售意向。以此推算,三者相加合计约9400多万元,与中裕财富回购款相差无几。

2013年11月25日,中裕财富在深圳中院起诉了港丰地产及港丰地产实际控制人何建华,索赔1.3亿元,并申请查封和冻结了港丰名下地产和存款。至此之后,港丰地产的按揭款不能正常结转。

中裕财富的委托律师锦天城律师事务所郑泳东称,除了中裕财富定向基金未能兑付外,港丰地产现在还同时欠着长城公司的钱,在还款次序上,完全由港丰地产决定,中裕财富干涉不了。

对于最后解决方案,开发商和私募基金也是互不妥协。港丰地产希望中裕财富能够拿出诚意,先解封,将房产顺利出售后再用回款来偿还中裕财富。而中裕财富则坚决拒绝先撤诉解封,基于他们此前抢章、转移资金等行径,我们不敢先解封,目前的资产保全是我们最后的控制手段。”郑泳东律师说,双方在此陷入循环死结。



吴比较/制图

## 基金子公司出击主动管理

证券时报记者 刘明

自2012年11月开张,基金子公司发展已有一年半,对新兴资产管理机构而言并不长,基金子公司还未摆脱类信托的帽子,通道业务仍占业务规模的大头。不过,部分公司已经在寻求突破,出击海外、PE(私募股权投资)投资、永续债等各种业务条线,都闪现着基金子公司的主动管理。

### 海外业务动作频频

日前,嘉实基金获批开展离岸不动产、股权、债权、证券和其他收益权项目投资的嘉实“外汇通”业务,国内投资者可借此直接“出海”购置房产、投资基金产品。

业内人士表示,由于监管长期无法实现放开的个人投资者海外直投或将破题,同时也是监管层扶持境内资本“走出去”的又一次尝试。

证券时报记者了解到,嘉实基金的“外汇通”业务,正是通过旗下专项子公司嘉实资本的专户进行开展,这也是基金公司参与信托公司差异化发展的重要举措。

实际上,不仅是嘉实基金,易方达基金公司也在为投资者海外投资厉兵秣马。记者发现,易方达基金去年底今年初就在招聘懂西班牙语的管理培训生。知情人士称,易方达基金是在为开展西班牙地产投资做准备。

除海外置业外,融通资本去年底就已出海进行证券投资。去年11月,融通资本借道母公司融通基金的QDII(合格境内机构投资者)额度,作为基石投资者认购在港上市的中国信达1亿美元。

### 尝试多种 主动管理方式

在通道外的PE并购等领域,基金子公司也在积极拓展。如融通资本发行的民族时尚产业基金,嘉实资本、招商财富、万家共赢等基金子公司还频频现身上市公司定增。并且,基金子公司与银行合作创新出永续债品种。

据了解,民族时尚产业基金以激活老字号、复兴老品牌为核心投资理念。该产业基金邀请了国内消费行业领军人物和投资界专业人士参与顾问和运作,上海家化原董事

长葛文耀担任顾问。融通资本公司总经理张萍日前在接受记者采访时表示,中国信达IPO、时尚产业基金一期,都是融通资本进行差异化竞争的亮点。

张萍表示,未来,在产业基金方面,融通资本将着眼于消费升级、海外投资、养老经济等方面的投资机会,陆续推出相关主题产业投资基金。

永续债是基金子公司的又一业务创新。在去年5月,恒大地产与基金子公司、银行合作首度创新出以基金子公司资产管理计划为载体的永续债。永续债的创设过程中,基金子公司通常被认为起得是通道作用,不过,也有公司力图通过主动管理,不再做低廉的通道。日前碧桂园和广发基金子公司瑞元资本就有合作发行一单永续债,规模为8亿元,并分为优先和次级的两类份额结构,碧桂园高管认购2亿元次级份额。

上述碧桂园永续债项目相关负责人表示,与过往子公司发行的永续债不同,瑞元资本碧桂园永续债的项目端和资金端都是瑞元资本主动挑选,所投资项目是从碧桂园集团备选库里过百个项目中挑选出来的。

## 基金公司改革考核制度 绝对收益成重要指标

证券时报记者 邱明

绝对收益正在成为基金的主打牌,除了去年成立的嘉实绝对收益策略混合型基金外,汇添富也于日前上报了一只绝对收益混合型基金。证券时报记者获悉,长盛基金不仅将绝对收益纳入基金经理的年终考核指标,且该指标所占比例也非常高。

与长盛基金一同成长了15年的长盛同益已于本月终止上市,转型为长盛同益成长回报混合型基金。长盛基金内部人士向记者表示,长盛同益转型不仅仅是基金运作由封闭转开放,也将成为向绝对收益转型的重要代表。

即将转型的长盛同益成立于1999年4月,15年封闭期内大幅跑赢大盘之际,也给投资者带来逾6倍回报,成立以来年化回报率14%,累计分红总额超过66亿元。据了解,长盛基金以长盛同益转型为契机,在公司内部推行绝对收益考核制度,仓位操作越灵活的基金,绝对收益在基金经理业绩考核里所占的比例就越高,最高比例可能达到一半以上。

同时,业绩考核并非是按任期计算,而是按年度来算。

上述内部人士向记者表示,在基金行业推行绝对收益考核并非易事,行业内基本都是看同类基金的相对排名,在市场行情不好时,只要排名比较靠前,哪怕是当年基金亏损,在考核时也能说得过去,但推行绝对收益就是要强调正收益。

根据基金合同约定,长盛同益转型为长盛同益成长回报以后,基金仓位约定为0%-95%,这就意味着长盛同益成长回报将面临较高比例的绝对收益考核。而长盛基金在今年年初发行的长盛航天海工、长盛高端装备的仓位也都是0%-95%。管理这3只基金的基金经理张锦灿表示,绝对收益目标考核已在长盛同益试行了近一年,对绝对收益的理解更深入了一层。

“追求绝对收益可归结为追求复利+集中投资。复利就是尽量争取每一笔投资都不赔钱或者赔钱比较少。你可能一年会做几十次决策,每一次决策都会赔钱或赚钱,决策正确的时候就赚钱,赚多钱或者赚少钱都没问题,累加起来的收益是非常可观的。”

## 兴全添利宝货币基金经理张睿:

# 货币基金仍将维持较高收益水平

证券时报记者 吴昊

今年以来,一些类余额宝产品受到市场极大欢迎。兴全添利宝货币基金基金经理张睿在接受证券时报记者采访时表示,在利率水平高位震荡的背景下,类余额宝产品有望持续保持较高收益率水平。

掌柜钱包已于今年3月10日在兴业银行大掌柜的银银平台上正式上线。公开数据显示,昨日公布的兴全添利宝货币基金7日年化收益为5.795%,位于货币市场基金收益前列。

### 利率水平 将处相对高位

张睿分析称,目前市场中货币基金收益率整体与去年相比有所下

滑,货币基金收益率下降主要是受市场整体利率下滑影响,今年一季度市场资金面较宽松,主要原因是年初正处传统信贷大量投放阶段,同时各类“宝”发行量较大,同业存款需求和供给出现变化,不过今年一季度利率水平将是全年的相对低点,全年来看货币基金跑赢通胀是大概率事件。

张睿表示,利率市场化已是大势所趋,过去几年随着外汇占款增加、信贷扩张等因素导致M2高速增长,但宽松信贷拉动经济的模式已发生根本变化,这决定了国内资金面不会特别宽松,短端利率不会下降太快。虽然不会像去年末市场利率那么高,但未来利率仍会在一个高位区间波动,目前市场环境仍比较有利于货币基金。

张睿认为,今年以来,货币政策

仍属于中性偏紧,未来不大可能大幅度降息降准,或许还将通过短期手段来调整流动性,目前市场对资金面的预期也在发生变化,资金面稳定的情况将会持续,去年6月份的钱荒不会再次出现。

张睿表示,近些年外汇占款超预期是因为人民币升值,对于海外资金一来可受益人民币升值,二来国内债券收益率很高,这两个因素吸引套利资金,但今年美国量化宽松政策退出节奏较快,人民币升值已放慢,海外经济的复苏趋势方向向好,除非经济出现明显下滑,外汇占款出现显著波动,比如资金大幅流出对经济带来明显影响,否则央行很难实行宽松货币政策。

国内目前处于经济转型和去杠杆阶段,资金流动是市场关注的焦点,与此同时央行也很重视流动

性预期的管理,如果很轻易就“放水”,靠注入流动性拉动经济的市场预期将会复燃。”张睿指出。

### 流动性影响至关重要

除收益率外,流动性管理也是一只货币基金的重要指标。值得一提的是,兴全基金与兴业银行合作打造的掌柜钱包不仅实行T+0赎回,且赎回上限为3000万,这一额度为业内赎回额度最高。张睿认为,收益和流动性是货币基金最关键的两个指标,货币基金管理的本质是在流动性和收益之间找一个平衡。

张睿表示,资金压力大往往出现在季末,该基金优势在于合作银行资金实力雄厚,面对大量赎回压力会提前垫资,现在客户多来自兴业银行的“银银平台”来

申购,目前没有太大机构客户,客户相对稳定分散也有利于我们投资组合的管理,在一季度末也没有出现太大赎回压力。

据了解,掌柜钱包设计上还有两个特点:第一,独特采用“资金闭环”的概念,资金只在于所绑定的银行卡内转换,资金安全性更高。第二,并非兴业银行用户才能申购,在兴业银行的“银银平台”上的400多家合作银行用户都可以申购基金产品。此外,据了解掌柜钱包所在的银银平台提供了一揽子理财解决方案,金融产品丰富。

张睿表示,目前合作的银行还没有提前支取罚息的规定出来,银行协议存款仍是主要投资方向之一,但未来在债券领域也是必要的配置方向,例如国开债流动性较好,虽然收益率较低,但可以成为提供流动性管理的配置品种;信用债也会是配置重点。