

全球资管老大贝莱德在港推主动管理基金

证券时报记者 姚波

全球最大资产管理机构贝莱德(BlackRock)昨日宣布推出贝莱德亚洲增长型领先基金,以供香港零售投资者投资。目前,贝莱德在港销售的股票基金总数已经达到200余只,此次新增基金产品将拓展旗下亚洲主动管理基金品种。

据了解,亚洲增长型领先基金于2012年10月31日成立,截至2014年5月底,其净回报为34%(扣除费用),跑赢其基准MSCI亚洲(日本除外)指数20%,此基金采用灵活而高度集中的投资策略。此次在香港零售市场销售该基金,反映了国际资产机构对亚太及大中华市场的重视。

此基金由贝莱德亚洲股票团队主管施安祖(Andrew Swan),以及亚洲股票团队的基金经理董梅(Emily Dong)共同管理。此基金高度集中投资于由团队识别为未来增长领袖的30至60只亚洲企业股份,而选股时并不受目前基准指数及出口行业主导,而随着亚洲国家的人口日趋富裕,新兴中产阶级如今已成为货品与服务需求急速增长的动力。基金的目标是,透过捕捉正重塑亚洲经济面貌的长期结构性增长主题,以获取额外回报。”

贝莱德亚洲股票团队主管施安祖表示:亚洲经济的增长动力正出现重大的转变,区内现已渐渐不再由过往带动经济起飞的传统制造业及出口行业主导,而随着亚洲国家的人口日趋富裕,新兴中产阶级如今已成为货品与服务需求急速增长的动力。基金的目标是,透过捕捉正重塑亚洲经济面貌的长期结构性增长主题,以获取额外回报。”

大成基金钟鸣远: 债牛行情或维持较长时间

大成基金助理总经理钟鸣远日前表示,今年债券市场的行情应该是对去年债券低迷行情的修正及反转,今年来的牛市行情仍可维持,但节奏可能有所调整,上涨主力品种可能从前期中长期利率品种往信用债为主的慢牛行情切换,目前看牛市行情或能维持较长时间。

钟鸣远判断,牛市行情提前终结的风险在于央行如果大力度甚至全面放松(例如降低存款准备金率或降息),可能在加速债券牛市上涨后透支下半年和明年上半年的收益。不过从历史上看,央行大多数的全面放松更多是经济快速下行的相应举措,未来央行是否会全面放松,取决于宏观经济走势。从近期央行选择再度“定向降准”而非“全面降准”也可看出,央行正向市场传递出我国维持现有货币政策基本取向不变的态度。

钟鸣远提到,投资时钟有效指导投资的难度越来越大,2011年以后主导投资更有效的策略是理解机构投资者的配置变化需求。例如在2013年,保险机构的配置主体从传统的信用债转向非标资产,银行也大幅增持同业资产,尽管宏观经济不景气,但债券市场仍惨淡下跌;进入2014年后,随着监管导向的变化,银行压缩非标投资比例,债券配置需求得以恢复,这有效助推了今年的债券的牛市行情。

就债券投资而言,钟鸣远认为,中国宏观经济增速波动性较大,管理层也在不断尝试宏观调控的新工具和手段,这个过程中,无论是股票投资还是债券投资,买入持有的长期配置策略在风险调整后其收益并不理想。作为基金管理人,应在审慎研究宏观经济波动及政策导向后对其组合做积极的管理。(李焱焱)

新股有效报价 五基金公司入围率最高

它们分别是长城基金、嘉实基金、上投摩根基金、招商基金和诺安基金入围四只新股报价

见习记者 刘梦

6月17日,黎明股份、雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信四只新股披露发行公告,确定发行价格及有效报价区间。基金一如既往地积极参与新股报价,其中,长城、嘉实、上投摩根基金、招商、诺安基金报价准确率最高,旗下多只基金同时入围三只或者四只新股的有效报价。

低市盈率发行 超百倍有效申购

黎明股份、雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信作为第一批新股,首先发布了发行公告。首批新股延续了热潮,按照询价结果,黎明股份、雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信的有效申购倍数分别达到139.40倍、136.17倍、183.39倍、91.90倍。

记者获悉,相比2013年底的上一批新股,新股估值定价继续下沉,市盈率相比行业内已上市公司都低。

按照每股收益按照会计准则审核的扣除非经常性损益前后孰低的2013年净利润除以发行后的总股数计算,雪浪环境本次发行价格14.73元对应的市盈率为22.17倍,远低于行业2013年的平均市盈率37.68倍。

飞天诚信发行价格33.13元对应市盈率为16.57倍,远低于行业内7家信息技术与安全公司的平均市盈率40.17倍。龙大肉食发行价格9.79元对应市盈率为19.58倍,远低于行业43.35倍的市盈率。黎明股份9.93元的发行价格对应市

四新股定价情况				
新股名称	申购代码	每股发行价格	有效报价	有效申购倍数
黎明股份	603006	9.93元	9.95元-13.90元	139.40倍
龙大肉食	002726	9.79元	不低于9.79元	183.39倍
雪浪环境	300385	14.73元	14.73元-14.74元 且申购数量不少于1200万股	136.17倍
飞天诚信	300386	33.13元	33.13元-36.18元	91.90倍

刘梦/制表 官兵/制图

盈率13.43倍,低于行业13.74倍的平均市盈率。

五家公司旗下基金 报价入围率最高

按照新规,一家机构参与新股网下申购只能报同一档价格。参考行业对新股定价的计算公式,机构报价差距明显缩窄。

据记者统计,长城基金、嘉实基金、上投摩根基金、招商基金、诺安基金的报价入围率最高,入围四只新股报价。

去年底因打新收益丰厚而业绩靠前的长城久利保本,延续了其打新的高水准。根据记者统计,长城久利保本出击全中,同时入围雪浪环境、黎明股份、飞天诚信、龙大肉食四只新股的有效报价。

长城基金旗下的其他产品——长城安心回报、长城品牌、久嘉基金、长城久恒、长城保本、长城医疗保健基金均“全中”,入围四只新股的有效报价。而长城景气行业入围

三只新股有效报价。

嘉实基金在此次打新中精准报价,旗下管理的全国社保基金504组合、全国社保基金602组合、全国社保基金406组合、嘉实稳健、嘉实绝对收益策略、嘉实成长收益、嘉实增长、嘉实研究精选、泰和基金也同时入围四只新股报价。

上投摩根基金旗下的上投摩根阿尔法股票、上投摩根成长先锋、上投摩根内需动力、上投摩根中国优势、上投摩根中盘股票、上投摩根行业轮动、上投摩根智选30、上投摩根新兴动力、上投摩根红利、上投摩根转型动力、上投摩根核心成长,以及上投摩根事件驱动2号资产管理计划、上投摩根诺亚正行分红增长2号资产也同时入围四只新股的有效报价。

招商基金旗下的招商安润保本、招商安盈保本均进入四只新股有效报价。

而嘉实对冲套利、嘉实主题新动力、上投摩根成长动力、上投摩根双息平衡,以及诺安优势行业、招商安泰股票、招商核心价值、招商丰盛

稳定增长基金均入围三只新股有效报价。

华夏易方达等公司 主打低价策略

从询价情况可见,不同公司的报价策略仍然有明显差异。以目前已披露发行公告的四家公司为例,华夏基金、易方达基金、景顺长城基金整体采取保守的报价策略,报价偏低。

其中,华夏基金对飞天诚信报价30元,对龙大肉食报价9.76元,对雪浪环境报价14.71元,均低于有效报价区间,未能入围。易方达基金对雪浪环境、龙大肉食报价低于有效报价。景顺长城基金对飞天诚信、雪浪环境报价也低于有效报价。

与此相反,宝盈基金、长盛基金、大成基金的整体报价偏高。其中,大成基金以52.26元、长盛基金以50元的超高价明显偏离飞天诚信的有效报价。宝盈基金12.06元报价远高于龙大肉食有效报价。

5月再增1700万 货基规模逼近2万亿

证券时报记者 方丽

由互联网金融推动的货币基金革命今年持续发酵,5月份规模增加1687亿元,让整个货币基金总规模逼近2万亿,占据整个公募基金业的半壁江山。

基金业协会近日发布的最新基金月度规模统计显示,截至2014年5月底,境内共有基金管理公司91家,其中合资公司48家,内资公司43家;取得公募基金管理资格的证券公司3家;管理资产合计54274.03亿元,其中管理的公募基金规模39241.00亿元,非公募募集资产规模15033.03亿元。值得注意的是,截至5月30日,货币基金规模达到1.92万亿,相比整个公募基

金规模为3.92万亿,货币基金占比高达48.93%,而去年底这一比例仅24.9%。

从今年数据看,货币基金规模以惊人的速度增长。去年底整体规模仅为7475.9亿元,这意味着今年前5月份增长了1.2万亿左右,增长幅度高达156.86%。具体来看,1月至5月分别增长了2056.52万、4701.37万、344.13万、2937.64万和1687万,吸金步伐强悍。

值得注意的是,自4月份以来,货币基金收益率是逐步进入下行通道。根据天相投顾统计,截至5月底,184只货币市场基金(A、B份额分开统计)平均7日年化收益率为4.2248%,而4月份、3月份数据分别为4.36%、5.14%,

呈现明显下滑趋势。但相比0.35%的活期存款利率而言仍有相当优势,正成为储蓄资金搬家的主要诱因,而互联网金融的深入发展对储蓄流入货币基金起到了推波助澜的作用。

在货币基金突飞猛进的同时,非公募资产规模增长也非常迅速。继4月单月规模增量突破1000亿元大关之后,5月份也增长了1013.23亿,让5月底非公募募集资产总规模突破1.5万亿元,达到15033.03亿元,单月增幅达到7.23%。

数据还显示,今年以来,非公募资产规模增长先抑后扬,1月份规模意外大减766亿元,131.53亿元月度缩水之最,但随后规模快速

反弹,2月、3月、4月分别增加677亿元、554亿元、1361.97亿元。这样,今年前5个月,基金公司旗下非公募资产规模合计增加2840.64亿元,增幅为23.29%。

业内人士表示,非公募资产包括社保基金、企业年金和专户业务等,其中社保基金和企业年金一般增长稳定,最可能爆发增长的很可能为基金专户产品。其实前4月基金专户开户数增长也非常迅猛,频频刷新纪录。

此外,5月份除了封闭式基金规模缩水170.31亿元之外,其他品种都规模出现上涨,其中股票基金、混合基金、债券基金、QDII基金规模合计大增83.41亿元、131.53亿元、155.25亿元、4.89亿元。

五粮液之工艺:时间积攒的瑰宝

五粮液的酿造工艺,是五粮液成功的另一功臣,传承了几百年的工艺大体未变,继承了中国白酒工艺的精华。不过五粮液还是特殊,本身工艺不同,而且随着时间推移,传统工艺越来越精细化,越来越准确化,将五粮液的工艺带入了一个新的时代。

五粮液的酿造工艺有几个方面最为独特,而且最为宝贵,保证了五粮液能够在几百年的传承后依然生产无法媲美的美酒。

第一是多种粮食的混合酿造方式,还有总的酿造师来掌握多处作坊的协调和技术革新。明朝开始,五粮液尚为杂粮酒的时代,就开始抛弃了单一粮食酿造的方式,并且被各个作坊所接受,虽然配方不完全相同,但是宜宾地区已经开始用这种优质的酿造方式来取代了单粮酿造,并且形成了突破,酒的香味、性质、色泽都非常独到,为未来的酒城奠定了基础。

一名总酿酒师负责全城多家酒坊工艺的制定,也在清末开始形成。这就使五粮液在很大范围内形成了自己的独到的酿造体系,不局限于某家作坊,而成为整个酒城的制度,遇见问题,几家协商解决;遇到技术革新,各家各户可以分享。五粮液的体系,相比之下,成型比一般的酒厂要早。

第二是著名的包包曲,包括双轮底发酵。这都是五粮液最早的独创技术,现在已经为各家酒企所模仿。

早就听说过五粮液独特的包包曲,可是走进包包曲生产车间才知道,这种核心技术为什么重要。包包曲的生产车间远离厂区,是因为发酵包包曲需要更为优良而独立的环境。走进车间,才能看到包包曲的壮观,以往宜宾和各地一样,都是使用平板曲的,早先使用的是大麦,后来经过一些能工巧匠的改革,开始用小麦,

并且将其堆塑为更复杂的凸起一块的形状,下面还是平的,上面却鼓成包包。改造这道工艺的老酒工说自己是实践中摸索出来的工艺,从小看到一堆堆的发酵,灵机一动想到了包包曲的形状,别小看这点改革,这样一来,曲里的发酵条件更好,能吸引到更多的有益处的微生物群,五粮液特别注重微生物群落与白酒生产过程中的共生关系,这种共生共栖关系,从一开始就被注重。

在经过漫长的发酵后,这些曲药的芳香程度大增,皮很薄,心很实。曲房不轻易开放,无论是配方、比例关系,还是发酵的程度,都不能随便外泄,所以我们没有能看到最后的发酵成品。科研人员介绍,发酵完好的包包曲只有很薄的壳,里面有很厚的菌丝,粉碎后,发酵力很强,它对五粮液的风格成型起了重要作用。现在包包曲已经被许多酒厂所仿效。

双轮底发酵,也是五粮液独到之处。一般曲酒的发酵时间为40~50天,可是五粮液更长,要70天,本身就发酵充分。用当地的老话说,低温入窖的原料经过漫长的发酵期限,好像是慢火炖了一锅好肉,火工老到,成就了这道菜,而发酵时间长,成就的是酒的品质一大截。

其中窖底的原料,发酵时间要更长,也就是说,更加慢炖。这样长的发酵,能够使底部窖池的酒质量非常好,特别是老窖池,本来那里出产的酒就是好酒,经过延长的发酵期,基本出来的酒,都是酒之精华,按照通俗理解,就是“酒味精”,放在哪里,都能提高别的酒的品质一大截。

好酒重精细。五粮液的成品,是优中选优,而工艺,则是细中见细。也许是得益于这里悠久的造酒传统,也许是得益于一代代五粮液人的求精意识,五粮液造酒就很精细:他们的酒窖中的

酒糟,从来不是一起取出的,而是由工人们一层层地取出,特别重视底部的糟,因为和窖底接触,质量很好,这些糟是分别取出的,完全不同于一般的操作。

这种取糟方式,使酒厂的工人们特别劳累,但是他们很愿意,因为这样可以出好酒,而酒厂的工资体系,是和好酒数量挂钩的,自然形成了良性生产机制。

取出的酒糟,采取分层入甑,一层的酒有一层的特点,这样五粮液就能保证所取的酒的特征分明,有不同的酒格——多样的风格,才能保证最终的融合。

分段摘酒,是五粮液的绝活,熟练的师傅们用小杯在出口等着,虽然经验老到,但是也不放弃自己品尝的程序,因为这样才不会出错,头酒度数高,去掉;尾酒度数低,去掉,最后出来的中段酒,酒花饱满,酒体芳香,才是能入好

酒库的酒。

取出来的好酒要分开储存,这在五粮液是经验之谈,只是现在实行了精细化管理,时间、窖池、班组——分清,完全不弄错才进入仓库,这就保证了好酒能够在精细化的体系中能够突出,便于总结经验,发挥优势。

最后的一道,是精心勾调酒。现在酒企常把勾调当成不好的词语,事实上,勾调是白酒走向优质酒的必经之路,这种勾调,不是用坏酒和好酒调,更不是用酒精来调,而是用味道、性质、批次不同的好酒,以酒克酒,以酒兑酒,取长补短,各种味道协调,成为一味好酒,这就是五粮液成名天下的原因之一。在民国开始,五粮液就开始了简单的勾调技术,经过了中国的酿酒大师范玉平的发展和完善,五粮液为中国白酒的技术进步,书写了自己的独特的一篇。

(CIS)

