

鹏华中证800 地产分级基金上折

鹏华基金今日发布公告,旗下鹏华中证800地产分级将发生不定期份额折算。集思录数据显示,截至3月18日,鹏华中证信息分级基金的母份额净值超过1.5元,上折阈值,触发向上折算。市场人士指出,持有人的基金资产在折算前后无差异,向上折算可以看成是分级基金分拆,让鹏华地产B的持有人兑现部分收益,并恢复2倍初始杠杆,至此鹏华地产B将成为市场上杠杆最高的地产分级基金。数据显示,鹏华地产B自2014年9月12日上市以来,场内涨幅累计超90%。此外,记者还注意到,鹏华旗下的另外两只分级基金——鹏华中证800证券保险分级和鹏华中证传媒分级的母基金净值也都不同程度地接近向上折算临界点。(朱景锋)

南方中证500工业ETF 19日起发行

“一带一路”、国企改革投资正成为经济改革的承载点,随着相关政策的落地和拓展,工业板块中的工程、基建、机械等多个行业或将受益,成为改革共振体。记者获悉,目前市场上稀缺的工业主题ETF——南方中证500工业指数ETF将于19日正式发行,为投资者抢筹工业板块行情提供精准便捷的投资工具。中证500工业指数的涨幅在市场上较有代表性的工业指数中居前,堪称“工业好指数”。(方丽)

天弘云端生活优选 17日公告成立

天弘基金公告,业内首只大数据主动投资基金——天弘云端生活优选募集结束并于3月17日正式成立。根据公告,该产品在发行期间,共募集到投资者认购资金15.1亿元。作为业内的第一只将大数据技术运用在主动投资的基金,天弘云端生活优选可以通过运用数据,依托后台的运算处理能力,广泛发掘投资机会,在大数据筛选出来的范围内投入人力去进行深度研究,数据和人的配合,能创造更好的投资业绩;另一方面,天弘云端生活优选聚焦于大消费类板块的投资。在技术进步、消费升级的背景下,将孕育新的消费需求,也将带来新的投资机会。(李树超)

“互联网+”助推 资管行业创新发展

2015年3月17日、18日,中国证券投资基金业协会在深圳成立互联网金融专业委员会,并举办了互联网金融业务培训班。来自公募基金管理公司、专业基金销售机构的高管约300人参加了培训。中国证监会张育军主席助理出席会议并为委员会成员颁发了聘书。首届互联网金融专业委员会成员由互联网相关企业、基金管理公司、第三方基金销售公司、评价机构、基金服务机构等组成。委员会人数15人,委员会主席由浙商基金管理有限公司董事长肖风担任,秘书长由通联数据股份公司总经理王政担任。(姚波)

星石投资3个月 满仓收益达41%

记者从星石获得的数据显示,截止到3月17日,3个月星石投资满仓以来收益达41%。2014年10月星石规模约为30亿,满仓以来规模上涨也很快,目前接近百亿。3月13日,申万宏源披露私募基金研究月报,选取过去2年内每月均披露净值的非结构化股票型私募基金进行研究,截至2月28日,符合筛选条件的非结构化股票型私募基金数量共有794只,在收益及风险控制方面,泽熙、星石稳健投资能力最强。索提诺比率刻画投资者承担单位下行风险的收益水平,星石投资旗下的12个产品分列第2名至第13名,均展现出极强的稳健投资能力。(付建利)

新三板指数时代开启 私募解密样本股潜伏经

实习记者 吴君
证券时报记者 李树超
见习记者 李真

3月18日,全国中小企业股份转让系统正式发布新三板指数,至此,新三板指数时代正式开启。新三板样本股中私募身影频繁出现,这些私募是如何成功潜伏到新三板投资标的的呢?他们如何估值?未来怎样退出?就这些问题证券时报记者采访了上海呈瑞投资公司新三板投资经理杨类禹和北京金慧丰投资公司董事长周丽霞。

上海呈瑞成立于2010年,因为投资普德得让他们获得了新三板投资第一桶金,数据显示,普德得自2014年11月3日开始做市以来,涨幅累计40倍。北京金慧丰投资公司专注于中小企业投资,过去几年成功抓住了首都在线等新三板牛股。自其投资以来,首都在线回报已有19.9倍。

成功经验: 自己翻石头 或借助券商

证券时报记者:在新三板投资上,你们有哪些成功的经验?
杨类禹:投资普德得让我们获得了新三板投资第一桶金。普德得是我们第一期产品的重仓品种,这家公司是我们“翻石头”——前后调研了许多公司才发现的机会,当时和企业谈了很多次,觉得他们走的是高端路线,成长性也非常好。在我们进入前,这个公司2013年的利润还是负增长,但2014年利润增速将近500%。
周丽霞:目前我们投资的新三板十几家企业都在盈利。我们2010年的投资项目是首都在线,当时价格偏高,但项目是中信证券做的,我们看好中信证券帮助企业成长的能力,后来四年间每年都分红、送股,团队也是稳扎稳打,至今回报已有19.9倍。

筛选标的: 看商业模式 看企业领导

证券时报记者:您投资新三板是如何筛选标的的,有何评判标准?
杨类禹:新三板企业数量比较多,质地参差不齐,但里面肯定有未来的成长股。由于新三板挂牌企业偏小,多数处于细分行业,缺乏研报覆盖,我们做新三板投资与投资二级市场不同,需要自下而上开展研究。判断新三板企业是否优质,其核心是看公司的商业模式是否可行,能否带来持续、稳定的盈利,而且这种成功经验可以复制。此外,新三板企业领导者的作用比主板更重要,其眼界决定企业能否成长为大市值公司。
周丽霞:早期我们是借助券商调研,因为券商推荐企业的同时,会在财务、法务、运营模式等方面做足

规范和尽职调查。我们对新三板企业的考察指标主要还是看团队,包括股东、管理团队的能力、技术,团队是否和谐,流动性、年龄结构是否适当等,这些都预示着企业是否具备成长性。

估值: 投得对不对 比投得贵不贵更重要

证券时报记者:如何给新三板标的合理估值?如何才能选到优质标的?
杨类禹:我不太看重估值,新三板目前阶段投得对不对比投得贵不贵更重要。一方面我们的投资都是价值投资,希望能够找到真正的成长股,盈利能够持续增长;另一方面,市场会决定新三板企业的定价,市场决定后,我们会判断是否以此价格介入,是否介入的标准还是看企业未来的成长。不过,相对创业板的高估值,新三板整体上要便宜得多。
周丽霞:新三板估值体系目前还在摸索,形成过程中,但新三板整体机会很多,一方面,随着新三板的持续增长,肯定会走出比主板成长性更好的企业;另一方面,随着新三板相关政策、制度的不断完善,将带来流动性的改善和估值的持续提升。

退出:
持有到期才卖
时间成本也要考虑

证券时报记者:打算未来何时退出?选择何种退出方式?
杨类禹:首先,我们新三板产品的初期规模并不大,而且投资节奏也比较慢,就是为了走精品路线;其次,投第一期产品时就定好了优选TMT、大消费、高端装备制造、生物医药等相对稳定、持续向上的行业;再次,如果企业出了问题,我们会评估该问题对企业的影响有多大,通过深入了解再做出投资决策。
周丽霞:一方面,我们坚持稳健的投资理念,在单个项目上不会投入很大,而且是多点分散,只投资自己看得懂的行业;另一方面,我们多数是自有资金投资,没有赎回压力,投资期限也多在2.3年,最多5年,期限上可长可短,在投资和退出时会非常理性。

退出: 持有到期才卖 时间成本也要考虑

证券时报记者:打算未来何时退出?选择何种退出方式?

退出: 持有到期才卖 时间成本也要考虑

证券时报记者:打算未来何时退出?选择何种退出方式?

实习记者 吴君
见习记者 李真

昨日新三板正式步入指数时代。证券时报记者发现,新三板成指和新三板做市指数中不乏牛股。相关数据显示,挂牌企业中累计涨幅超过10倍的达到31家,超过100%的达到250家,新三板铸造了不少“牛股”。记者统计了涨幅靠前的100只牛股,发现其中潜伏的私募比比皆是,他们因为持有“牛股”收益颇丰。

31家公司涨幅超10倍 最高涨99倍

相关数据显示,截至3月18日,新三板挂牌公司中有31家公司自挂牌以来,包括协议转让和做市转让涨幅超过10倍,其中中华恒生物涨幅99倍、博富科技涨幅超过80倍,中科国信、普德得涨幅超过40倍。新三板中涨幅超过100%的企业达到250家。

杨类禹:我们选到好标的肯定希望估值贵一些时才退出,我买的都是好股票,只有持有到期或基本面发生变化时才会卖。无论选择协议转让还是做市制度,只要企业的成长性持续,我们就会持续持有,相信以后也会陆续推出竞价机制、转板制度和并购,这将改善新三板的流动性,完善投资者退出方式的多样性。

周丽霞:未来只有非常少的企业能实现转板上市,投资者虽对转板存在美好的期待,相信大多数投资者退出都会是在新三板上完成。是否退出还需要考虑时间成本,如果认为这个项目能上主板,我们也会坚持多持有五、六年。

风控: 精品路线 只投看得懂的行业

证券时报记者:投资新三板,如何做好风险控制?
杨类禹:首先,我们新三板产品的初期规模并不大,而且投资节奏也比较慢,就是为了走精品路线;其次,投第一期产品时就定好了优选TMT、大消费、高端装备制造、生物医药等相对稳定、持续向上的行业;再次,如果企业出了问题,我们会评估该问题对企业的影响有多大,通过深入了解再做出投资决策。
周丽霞:一方面,我们坚持稳健的投资理念,在单个项目上不会投入很大,而且是多点分散,只投资自己看得懂的行业;另一方面,我们多数是自有资金投资,没有赎回压力,投资期限也多在2.3年,最多5年,期限上可长可短,在投资和退出时会非常理性。



证券名称	涨跌幅(%)	换手率(%)	做市起始日	Wind行业
普德得	4,000.00	43.55	2014-11-3	工业
新达通	2,070.83	1.31	2015-2-2	工业
捷世智通	1,880.00	8.29	2014-12-23	信息技术
点点客	1,212.99	20.93	2014-9-12	信息技术
亿丰洁净	838.75	123.60	2015-1-28	工业
金天地	822.33	19.55	2014-12-26	可选消费
领信股份	750.16	31.09	2014-12-4	信息技术
锦牛信息	739.89	38.98	2014-8-25	电信服务
韵龙股份	630.98	38.46	2014-8-25	信息技术
启明恒	602.73	23.75	2014-12-17	能源
行悦信息	565.91	120.00	2014-8-25	信息技术
新眼光	478.83	28.50	2014-8-25	医疗保健
凌志软件	475.76	68.10	2014-12-12	信息技术
竹邦能源	436.25	18.09	2014-8-25	工业
光宝联合	436.05	24.01	2014-8-25	电信服务
广东羚光	372.67	4.60	2015-1-30	材料
博雅英杰	371.77	62.20	2014-12-22	信息技术
国贸贸领	356.50	13.24	2014-12-30	信息技术
天跃科技	348.68	0.98	2015-1-23	信息技术
兴竹信息	344.00	50.10	2014-8-25	信息技术
同智伟业	340.00	9.76	2014-11-26	信息技术
超核科技	320.80	25.70	2014-8-25	信息技术
维恩贝特	304.76	9.40	2015-3-6	信息技术

吴君/制表 王录/制图

新三板百强牛股 放眼皆是私募身影

去年8月做市商制度推出以来,新三板流动性大大改善。截至3月18日,在202家做市企业中,做市以来涨幅超过100%的有98家,其中普德得涨幅最高,为40倍,成交均价为24.13元;新达通涨幅超过20倍,成交均价为13.18元;捷世智通涨幅超过18倍,成交均价为14.08元;点点客涨幅超过12倍,成交均价为39.55元。按照Wind行业分类,涨幅居前的企业多为信息技术、工业、可选消费、医疗保健等。

证券时报记者在3月初统计了新三板涨幅居前的100只“牛股”(包括协议转让和做市交易的所有股票)。通过查阅股转系统的公开信息,证券时报记者通过不完全统计发现,100家新三板“牛股”中有九成潜伏着私募的身影,比如七维导航、德鑫物联、星昊医药、中搜网络、泰谷生物、行悦信息、点点客、沃捷传媒、诺思兰德、联飞翔等都是多家PE追捧的对象。

这些潜伏的PE机构中,启迪创投、达晨创投、中关村创投、九鼎投资等大型PE均投资了多家企业,还有朗玛峰创投、银桦投资、北京金慧丰投资、上海呈瑞投资等中小型私募,此外有大量不知名的各地小私募,多数难以查到太多公开信息。

捕获三板成长股 收益丰厚

上海呈瑞投资公司潜伏多只新三板“牛股”,该公司投资经理杨类禹告诉记者,他们第一只新三板产品在去年9月开始投资,我们看好新三板未来的成长股,而且当时做市商制度推出,我们认为对新三板的流动性会带来很大改善,积极投入其中。”

杨类禹表示,他们投资新三板走精品路线,看的企业多,但选的少,只投确定看得懂的、成长性好的企业,我认为新三板最终有5%-10%的企业能跑出来,我们需要选择最终能跑出来的企业。”

杨类禹表示,每个产品投资10个左右项目,但第一个产品投了20个项目,因为当时新三板企业融资规模较小,老股转让也比较少。目前1期产品净值超过2元,牛股对净值贡献比较大,普德得占到1期25%的仓位。”

北京金慧丰投资公司介入新三板市场较早,董事长周丽霞告诉记者,“首都在线和联飞翔两只‘牛股’,我们在2010年就开始投资,当时都以自有资金投资,资金规模都不大,首都在线300万,联飞翔200万。但目前盈利都比较高,首都在线最新回报19.9倍,四年间每年都有分红送股,成本从11元降到了0.73元。”

周丽霞也表示,目前他们投资了十几家新三板企业,但每家企业的规模都较小,而且融资量也不大。因为投入时间较早,我们已退出一些企业,比如联飞翔我们通过新三板市场陆续退出,当时看它横盘较久,考虑时间成本就退出了。”北京金慧丰自去年开始成立基金产品进行投资,目前有两只产品。

股市走牛规模迭创新高 基金行业盈利大面积回升

证券时报记者 朱景锋

去年以来股市大幅走强,基金净值规模迭创历史新高。使得基金公司盈利出现近年来少见的大面积回升局面,而且多数公司净利出现大幅增长。从已曝光盈利的基金公司盈利数据看,基金全行业盈利劲升已成定局。
除了招商基金,近期曝光盈利的多家基金公司无论规模大小均取得盈利,而且增长明显。其中,大中型公司均出现显著增长。
兴业证券年报显示,2014年其持股51%的兴业全球基金旗下产

品规模大幅增长带动其经营业绩大幅提升,全年实现营业净收入7.52亿元,营业利润4.15亿元,净利润3.28亿元,净利润同比大幅增长43%。东北证券昨日公布的年报显示,其持股21%的银华基金去年实现净利润3.34亿元,同比增长13%。国元证券年报显示,其持股41%的长盛基金去年净利润为1.52亿元,同比增长27%,扭转了净利润连续多年下滑的势头。
不仅大中型公司净利整体强劲增长,中小公司盈利增幅更为生猛,其中东北证券旗下东方基金去年实现营业

收入2.35亿元,同比大增63.64%,实现净利润2845万元,比2013年的837万元大幅增长2.4倍,东方基金也成为已曝光盈利基金公司中净利增幅最大的。
作为一家“60后”基金公司,国金通用基金也终于在2014年首次品尝到赚钱滋味,根据国金证券周一披露的年报显示,其持股49%的国金通用基金去年实现营业收入2.87亿元,比2013年的2164万元大增12.28倍。实现净利润1607.66万元,而该公司2013年亏损2682万元,自成立以来首度盈利。对于国金通用基金营业收

入及净利润大幅增长的原因,国金证券表示主要是基金和专户产品的管理费收入以及子公司的手续费及佣金收入同比增长。”
去年基金公司公募规模和非公募资产均呈现大幅增长势头,这无疑为行业盈利打下重要基础,子公司的爆发式增长也令不少基金公司净利猛增。
据统计,已曝光盈利的13家基金公司去年合计净利润达37.18亿元,同比增长逾两成。今年以来公募基金规模迭创新高,基金公司盈利势必会继续上扬。