

中城建事件拖累基金 机构呼吁加强监管

证券时报记者 李沪生

近期,中城建事件持续发酵,唯一一只持有该公司债券的基金也被拖累。

中城建事件连累基金

4月26日,住建部管理的社团组织下属企业中国城市建设控股集团(中城建)发布公告称,公司99%股权由惠农投资基金持有,原股东中国城市发展研究院所持股权已由100%降至1%。脱去国企外衣的中城建直接遭遇市场用脚投票。

资料显示,中城建名下仍在存续期中的债券包括“11中城建MTN1”、“12中城建MTN1”、“12中城建MTN2”、“15中城建 MTN001”、“15中城建 MTN002”及“16中城建MTN001”,信用水平受到严重影响。

基金季报显示,今年一季度,仅有国联安信心增益1只基金持有15中城建MTN001,持有数量100万张,市值1.06亿元,占基金净值的10.9%。而2015年底持有该债券的另外两只基金——持有60万张12中城建MTN2的红塔红土盛世普益和持有50万张15中城建SCPO05的易方达永旭添利在今年一季度已经清仓。

沪上一家基金公司债券基金经理对记者表示,中城建并未出现由于经营问题而产生的兑付危机,但市场对其信用已经产生了怀疑。一位债券交易员也介绍,中城建债券的接盘方以银行为主。大多银行会选择抄底,以折价20%~50%的价格来赌其能够如期支付。虽然变更了股东,但市场之前已有所预期。

作为持有中城建债券的基金显得非常无辜。4月29日,国联安信心增益最低收于1.2元,5月3日假期之后,基金净

值收于1.132元,一日下跌5.67%。截至5月25日,事件发生后的一个月时间里基金净值已经下跌了16.59%。

机构建议完善法律环境

对于中城建事件,上海另外一位债券基金经理表示了无奈。今年以来的债券事件在于从性质上来看,可以说是具有中国特色的违约。如企业的经营状况在报表等资料中未必能明显看出问题,外部信用评级也比较健康,但出现了实际控制人悄然变更或突然宣布债务重组、债券暂停交易等情况。正是这些无序的现象导致市场的担心和恐慌。”他说。上述沪上基金经理也指出,作为基金管理人,对于潜在的风险必须进行完善严谨的信用分析,同时也需要加强监管,避免无序违约、无从清算的情况出现。

不过上述债券基金经理也强调,市场并非大家想象的那么糟糕,短期可能遇到问题,但由此就风声鹤唳、因噎废食也是不理性的。目前这种市场情况有点泥沙俱下,一发现有债券信用评级下调,或者说市场上传一个消息,债券价格就开始下跌,迫使投资经理卖出,整个市场也就出现了很多被错杀的信用债。”他认为,尽管信用债和信用市场现在遭遇比较大的压力,一些债券出现了恶意违约。但在市场预期稳定后,整个信用市场会重新回到正常的状态。

平安资产管理公司董事长万放也曾表示,中国机构投资者的法律保护环境不够完善,以债券市场为例,近两年机构投资者沦为“弱势群体”,其合法权益被侵害的情况并不少见。平安资管管理的约2万亿资产,有近1万亿的信用品种,很大一部分违约是因为现行政策和法律监管不到位导致的。债券IPO在法律法规上没有很好地保护投资者,对于恶意违约公司的处罚力度也不够。

恒指大涨 港股基金受益

证券时报记者 王瑞

昨日,受益于海外市场的走强,低迷许久的港股表现颇为惊艳。相关基金也随之受益。其中,截至昨天,易方达恒生H股ETF自4月份末以来规模增长了10亿份,加之港股通也自5月份开始不间断地持续净流入,投资人士预期港股或迎来投资机会。

的基金净值或基金二级市场价格借势上行。几只恒生ETF基金表现抢眼,其中,华夏恒生ETF和南方恒生ETF单日分别上涨了3.155%和3.275%,易方达恒生H股ETF和华夏沪港通恒生ETF分别上涨2.339%和2.664%。

套利机会受关注

从折溢价情况来看,两只LOF基金——嘉实恒生中国企业ETF和南方香港优选,以及上述4只投资于香港的ETF基金的溢价均在2%以上,显示投资者对港股的未来走势乐观。两只分级B——汇添富恒生指数B和银华恒生H股B均处于微幅折价状态,由于QDII基金的净值并未披露,仍存在不确定性,因此给出折价保护。两只基金昨日的二级市场价格分别大涨6.27%和4.95%。

由于存在一定的溢价,且机构投资者对港股后市普遍看好,现在或进行溢价套利的较好时机。有业内人士介绍,投资港股和投资A股有一些细节上的差异,特别是在进行港股ETF、LOF和分级B的套利时需要特别注意。比如,易方达恒生H股ETF套利采取T日申购,T+2日可用,溢价套利需要T+2,该基金的规模较大,流动性更好,单日交易量大,投资者也更加关注;港股通ETF(南方恒生ETF和华夏沪港通恒生ETF)采取T日申购,T+1日可用,溢价套利需要T+1。跨境LOF

| 受益港股上涨的基金表现 | | | | | | |
|-------------|---------|--------|-------------|-------------|--------------|---------|
| ETF | | | | | | |
| 证券简称 | 单位净值(元) | 收盘价(元) | 4月29日份额(亿份) | 5月25日份额(亿份) | 5月25日价格涨幅(%) | 折溢价率(%) |
| 华夏恒生ETF | 1.019 | 1.046 | 6.90 | 6.94 | 3.16 | 2.80% |
| 易方达恒生H股ETF | 0.853 | 0.876 | 77.41 | 87.55 | 2.34 | 2.70% |
| 南方恒生ETF | 1.712 | 1.766 | 0.52 | 0.50 | 3.27 | 3.16% |
| 华夏沪港通恒生ETF | 1.690 | 1.738 | 1.74 | 1.79 | 2.66 | 2.82% |

| LOF | | | | | | |
|----------|---------|--------|-------------|-------------|--------------|---------|
| 证券简称 | 单位净值(元) | 收盘价(元) | 4月29日份额(亿份) | 5月25日份额(亿份) | 5月25日价格涨幅(%) | 折溢价率(%) |
| 嘉实恒生中国企业 | 0.601 | 0.614 | 6.08 | 6.08 | 2.16 | 2.21% |
| 南方香港优选 | 0.742 | 0.764 | 6.34 | 6.34 | 1.87 | 2.94% |

| 分级基金 | | | |
|----------|-----------|--------|--|
| 证券简称 | 5月25日价格涨幅 | 折溢价率 | |
| 汇添富恒生指数B | 6.27% | -0.41% | |
| 银华恒生H股B | 4.95% | -0.31% | |

王瑞/制表 周靖宇/制图

在T日申购,T+3日可用,溢价套利需要T+3日。两只港股分级母基金T日申购,首拆下T+2日完成溢价套利。

此外,投资者也可以在二级市场

直接买入,这样做的优势在于效率较高,对于这类跨境ETF和LOF实行T+0日内回转交易制度,当天买入可以当天卖出。此类投资方式更适用于参与金额较小的投资者。

香港ETF规模和港股通流入双双大增

昨日,受到隔夜美国股市大幅收涨以及早盘日本股市高开的影响,香港市场走强,港股昨日成交额达到620.085亿港元,恒指上涨2.71%,报20368.049点,站稳20000关口,国企指数涨2.77%。

另外,沪港通双向出现净买入。沪股通净买入15.66亿元,昨日额度剩余114.34亿元。港股通净买入12.32亿元,当日额度剩余92.68亿元。港股通自4月22日以来,已经出现了持续净流入,尤其是进入5月份,沪港通流入量相比清淡的4月份有了明显的增加,5月17日流入26.27亿元,成为短期内的流入高点。

易方达恒生H股ETF规模出现大幅增长。数据显示,4月末,该基金的份额为77.4亿份,最新的份额已经达到87.55亿份,不到1个月时间规模增长10.15亿份,另外3只ETF的规模较小,变化不大。

受益于港股的大涨,投资于港股

约定业绩提成 基金经理或需强制自购

证券时报记者 姜隆

备受关注的带业绩提成的股票基金已有一年多未出现新的产品。有业内人士透露,基金公司已经放弃了发行此类产品的计划,转而发行低风险产品。

有基金业内人士向记者表示,带业绩提成设计的股票基金已有一年多没有增加新产品。据北京一家基金公司产品人员介绍,业绩提成基金主要分为两种方式,一种是通过类似事业部的形式,公司与基金经理约定业绩水平及提成(外部约定),基金经理管理的产品为普通的公募基金,通过做大规模获取更多的管理费收入。另一种则是在产品设计中对业绩提成进行约定(内部约定),做好业绩便可以获得更多的收入。一般来说,公募基金专户产品中涉及业绩提成的比较多,公募基金比较少。

一位行业分析师向记者表示,目前市场上对于业绩提成产品并没有明确的归类。

从公开信息数据来看,固定收益类、股票多空类、灵活配置型等浮

动管理费型基金申报、获批、发行并没有出现异常,只是在产品内部约定提成的公募基金方面没有出现新产品。”上述行业分析师说。

对于许久未有新的业绩提成基金出现,一位基金公司人士向记者透露,有业绩提成的基金虽然可以激励基金经理更努力地工作,但是此类产品存在缺陷,基金经理承担的风险收益与持有人不匹配。当业绩上涨时,基金经理与持有人之间是利益一致的。但是,当净值下跌到负收益时,基金经理最多就是没有收入,而持有人却要承担净值损失。

据介绍,正因为存在上述问题,基金经理大都会主动认购一定的基金份额,与持有人风险共担。有基金公司人士透露,有关部门正在商讨针对此类产品创新的风险控制问题,可能会要求基金经理认购自己管理的内部约定业绩提成的基金产品。不过,这一思路是否包括事业部类外部约定业绩提成的普通产品,尚不确定。

此外,记者从北京一家基金公司市场部人士处了解到,他们公司去年曾申报过一只类似产品,但并未获批。

华商万众创新基金今日起发行

日前,国务院发布《国家创新驱动发展战略纲要》,标志着“创客”时代来临。与此同时,二级市场上的创新主题也有望成为新的投资风口。华商基金旗下万众创新灵活配置基金今日起正式发行,投资者可通过建设银行等各大银行、券商,以及华商基金官方直销平台认购。

据介绍,华商万众创新基金将

深入研究国内外宏观经济形势及政策发展趋势,充分把握中国经济转型中涌现出的各类创新带来的投资机会,并将适度使用股指期货进行套期保值,在力争控制下行风险的同时,获得基金资产的长期稳定增值。该基金股票类资产的投资仓位为0-95%,其中投资于“万众创新”方向的股票不低于80%。(王瑞)

广发稳裕保本5月30日发行

据悉,广发基金即将推出保本新品——广发稳裕保本混合型基金。广发稳裕是广发基金“稳”系列的第三只保本基金,该基金将于5月30日正式发行,投资者可以通过建设银行以及广发基金直销等渠道进行认购。

据介绍,广发稳裕保本基金预计发行规模50亿,保本期限为3

年。该基金对发行期认购并持有到期的投资者提供全额保本保障,即保本金额不仅包括净认购金额、认购费,还包括募集期的利息收入。

据介绍,广发稳裕保本基金采取组合保险策略CPPI+TIPP两大保本投资策略,基金资产中有0-40%的资金可用于股票投资,可以灵活应对多变的市场行情。(方丽)

大摩华鑫基金王大鹏: 市场谨慎乐观 布局健康产业正当时

证券时报记者 李洁洁

结构性行情延续,布局健康产业、深挖其中的投资机会正当其时。摩根士丹利华鑫基金研究管理部总监、大摩健康产业混合基金拟任基金经理王大鹏认为,随着医保广覆盖过程的结束,行业增速有所回落,但从中长期看来,医疗健康产业依然是投资机会最确定的板块之一,看好创新药、仿制药一致性评价利好的公司、医药商业、健康管理、康复养老、血液制品和医药国企改革等子行业。

医疗健康产业机会确定 看好多个子行业

健康产业不仅仅是传统的医药行业,经过与金融、房地产、大数据、基因技术、新兴服务业、体育等行业的跨界融合后,其子行业内涵极其丰富。”王大鹏说,健康产业受经济周期影响较小,是传统的防御性产业。同时,受益于科技进步、产业内部的整合并购

以及旺盛的需求,健康产业具有明显的成长性。从中短期来看,他看好的健康子行业包括以下几个方面:

一是创新药。创新是医药行业的永恒主题。创新药定价高、竞争压力大,企业能获得超额利润。精准医疗是未来几年最重要的创新方向之一。基因测序、基因编辑、细胞治疗等技术很可能在未来几年取得重大突破。国内很多公司也在积极布局精准医疗,二级市场可能迎来投资机会。

二是仿制药一致性评价带来的投资机会。近期开展仿制药质量和疗效一致性评价的相关文件出台,一致性评价首先利好CRO企业,保守估计新增市场需求在500亿左右;其次,有利于淘汰落后企业,促进行业集中度提升,仿制药出口企业有丰富的一致性评价经验,药品质量高,将更加受益;第三,对仿制药质量要求的提高必然传导到药品辅料行业,而辅料行业非常分散,关注有潜力成为龙头的企业。

三是医药商业。医药流通行业过

去只承担搬运工的角色,行业地位较低。“三明模式”和“两票制”推行的目的是压缩流通环节利润抑制药价虚高,行业集中度将明显提升。同时在处方药外流、医保控费、O2O大背景下,行业存在变革,商业企业纵向开始涉足医保控费、电商、慢病管理等新业态,行业地位和业务附加值会大幅提升。此外,还看好健康管理、康复养老、血液制品、医药国企改革等子行业。

结构性行情持续 以绝对收益理念建仓

谈及对目前市场的看法,王大鹏相对谨慎乐观,他认为市场处于相对底部,结构性行情仍会持续。A股经历了三次异常波动,风险已经得到释放,投资者信心和风险偏好有所回升,再次出现大幅下跌的可能性在下降。

目前,国内通胀压力不大,美国经济并未明显复苏,美元加息力度会受到限制,因此,国内宽松货币政策仍会维持。虽然市场新增资金并不明显,但

存量流动性充裕,股票市场仍是资产配置的重要途径。

权威人士讲话表明政府将坚定不移地通过供给侧改革去杠杆、淘汰落后产能,推动经济转型,改革和创新的力量将加大。对资本市场的影响是短空长多,以健康产业为代表的新兴产业会明显受益。

对于建仓和选股策略,王大鹏介绍,从做绝对收益的理念出发,初期采用低仓位策略,通过选择确定性高的子行业和个股获得收益,积累一定安全垫后适时逐步提高仓位,注重基金资产的安全性,力争控制基金净值回撤幅度,让基金资产稳健增长。作为一只偏股混合型基金,在建仓期结束后要保持60%到95%的股票仓位。个股选择方面,重点采用深度研究、精选个股、长期持有的投资策略,以价值投资理念为指导,选择行业景气度高、核心竞争优势突出、有一定安全边际的个股作为重点持仓;同时,契合市场主题和热点,会有一小部分仓位灵活操作进行主题投资。

鹏华全球高收益债基分红

鹏华基金近日公告,旗下鹏华全球高收益债券将进行分红,其中人民币份额每10份分红0.47元,美元现汇份额的分红将按照权益登记日前一工作日美元估值汇率进行折算,此次分红的权益登记日为5月27日,现金红利发放日为5月31日。

据了解,此次是鹏华全球高收益债年内第二次分红,上一次发放红利

时间为2月5日。紧密的分红背后是稳健的投资收益。数据显示,截至5月20日,鹏华全球高收益债人民币份额今年以来净值增长率达3.27%,美元现汇份额今年以来净值增长率达2.71%,上述两类份额自成立以来的年化回报分别为9.83%和10.26%,在同类基金中均排名第一。(方丽)

天弘创新拟设大数据产业基金

5月25日,天弘基金全资子公司天弘创新资产管理有限公司与中关村大数据产业联盟签署战略合作协议,拟发起设立总规模不超过30亿元的大数据产业基金,助力中国大数据行业进一步发展。

此次合作中,天弘创新将利用股权投资经验和管理能力,协同中关村大数据产业联盟在大数据行业的号召力、影

响力等多方面资源力量,全方位提升被投企业的综合实力和业界影响力。

据悉,该基金首期拟投资大数据行业各细分领域龙头标的,未来将围绕这些龙头企业,以数据资产为核心,持续投资生态内高成长性的企业,帮助龙头企业进行战略布局和产业整合,构建行业全产业链生态,打造具备生态统治力的行业巨头。(李树超)