

退市新规治“三高”

基金静待创业板估值回归

□本报记者 郑洞宇

深交所上周正式发布修订后的《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(下称《规则》)。昨日,创业板指数应声下跌5.25%,30多只创业板股票跌停。对此,有基金经理表示,退市新规有助于加速创业板估值的回归,下跌正是市场对退市新规的反应。目前面临退市风险的创业板股票大概有14只,一旦退市股票价值很可能就归零,建议投资者谨慎对待。

新规加速估值回归

对于即将实施的创业板退市新规,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,《规则》比原来征求意见稿的退市要求更加严厉,也更为细化。深交所表示,《规则》充分体现了不支持通过“借壳”恢复上市,还明确规定以扣除非经常性损益前后的净利润孰低作为恢复上市的盈利判断依据,杜绝以非经常收益调节利润规避退市。《规则》的实施将促进创业板优胜劣汰,有多家公司面临退市风险。

■ 基市况

创业板ETF大幅调整

□本报记者 李菁菁

23日,市场全天低位震荡,上证指数下跌0.76%,场内交易型基金近七成下跌。受创业板退市政策利空影响,易方达创业板ETF大跌5.90%,跌幅居首。

昨日,上证基金指数收于3890.75点,下跌0.68%;深证基金指数收于4597.1点,下跌0.40%。两市传统封闭式基金八成下跌。其中,基金普丰下跌1.16%,跌幅最大。

创新型基金方面,逾四成上涨,杠杆股基跌幅居前。其中,信诚中证500B、银华锐进分别下跌3.12%、3.01%,跌幅居前。首日上市的诺德双翼B下跌0.29%,仅成交2.57万元。

LOF场内交易方面,近八成下跌。其中,鹏华盛世创新、富国中证500跌幅居前,分别下跌2.38%、2.01%。

ETF方面,逾九成下跌。其中,受创业板退市政策利空消息影响,易方达创业板ETF大跌5.90%,场内领跌。

工银瑞信游凛峰:量化投资有助提升投资效率

□本报记者 曹淑彦

今年以来,国内已上市的13只量化基金绝大多数表现优异。银河证券数据显示,截至4月6日,量化基金平均收益率达到5.8%,同期标准普通股票基金则只有3.09%。工银量化策略股票基金拟任基金经理游凛峰表示,量化投资的优势非常突出,未来将会有更多的基金经理进入数量化选股领域,采用计算机辅助的投资组合优化模型。

游凛峰认为,随着市场规模和信息量的急速增长,分析师人工跟踪股票的数量和决策时思考变量的完整性都有限,这就制约了决策广度。量化投资则能够快速高效地在全市场进行海量信息处理和挖掘,在宏观周期、市场结构、估值、成长、盈利质量、分析师盈利预测、市场情绪等多个角度上进行量化分析,在大类资产配置、行业选择、精选个股三个层次上通过模型进行海量数据处理。

“未来工银量化基金的股票组合中可能会出现上百只投资标的。”

部分市盈率较低的创业板股票一览

证券简称	涨跌幅(%) [4月23日]	收盘价(元) [4月23日]	市盈率(PE,TTM) [4月23日]
慈星股份	-3.17	30.86	12.93
双林股份	-5.14	13.46	13.87
台基股份	-6.45	12.17	19.15
神州泰岳	-8.22	17.97	19.34
洲明科技	-8.22	13.51	20.35
美晨科技	-5.45	18.22	20.63
苏交科	-2.89	11.41	20.77
金明精机	-9.79	18.24	20.82
飞力达	-7.92	15.47	20.87
桑乐金	-8.38	11.91	20.95

制表:郑洞宇 数据来自:WIND资讯

板股票的估值回归。

据WIND数据统计,4月23日,根据TTM整体法计算,创业板的市盈率约为32.65倍。某基金经理表示,回调至20-30倍市盈率的创业板股票有一定的估值吸引力,能够引起机构的关注,但今年的投资主线是蓝筹股,创业板股票很难有整体性的机会。投资者今年应该尽量规避创业板股票,因为一旦出现退市,股票价值就基本上为零。

有助基金“淘金”

对于今年是否会创业板股票退市的情况,也有业内人士表示异议。创业板股票真正退市还为时尚早,有的话可能也是在2014年左右。目前,创业板上市公司亏损额不算太大,通过各种方法仍有可能在今年内扭亏为盈。不过,优胜劣汰的机制有助于机构对创业板股票的甄别。”该业内人士说。

杨德龙表示,创业板退市新

规有助于洗涤上市资源,淘汰掩盖损失、粉饰利润的劣质公司,将更有利创业板市场向优质上市公司孵化的方向发展,并进一步推动主板退市制度的改革,主板甚至有可能出现上百家企业的批量暂停上市的情况。多数基金经理则倾向认为,完善退市制度有利于创业板股票的估值回归和长期发展,尽管创业板短期受政策压力影响下跌在所难免,但未来的投资机会将随着调整的深入有所显现。

短期创业板股票的下跌在所难免,但从长期的角度看,创业板的投资环境会越来越好。”某基金经理说。他进一步指出,退市新规下月施行后,创业板面临退市风险的股票大概有14家。目前,基金对创业板的配置比例也很小,影响不大。另外,退市新规还有一个重要意义是打击炒作创业板的游资,抑制创业板股价虚高,同时也给中小投资者造成了创伤。中小投资者现阶段要密切关注持有的创业板股票是否存在退市风险,有的话应该及时了结。而对于基本面良好的创业板股票,不必急于杀跌。”该基金经理如是建议。

新兴市场领跑 资源类垫底

QDII基金业绩两极分化

□本报记者 李良

相较于投资A股的股票型基金,今年以来QDII基金的表现可谓十分抢眼。不过,在整体业绩表现优异的背后,由于投资对象的不同,各只QDII之间业绩却出现了巨大的分化,排名榜首的QDII与排名末尾的QDII今年以来业绩差距高达20.8个百分点。业内人士认为,QDII的投资复杂性远高于A股基金,投资者在买卖前,需仔细了解其投资对象和投资特点。

新兴市场成宠儿

银河证券基金研究中心数据显示,截至4月20日,QDII股票型基金今年以来平均收益率为8.54%,而同期投资A股的标准股票型基金平均收益率为5.79%。在纳入统计的35只QDII股票型基

险意识。不仅如此,伴随着QDII产品日益多样化,并不熟悉海外市场投资者还将面临着选择投资对象的困惑,这也是导致QDII基金丰富产品的举动却未得到市场认可的主要原因之一。

当前的QDII发展,不妨专注于内地投资者熟悉的领域,多设计一些被动型指数产品,这样更容易获得投资者的认同,也比较容易开拓市场。”上海某QDII基金经理向记者表示。事实上,QDII指数基金今年以来业绩表现十分抢眼,如国泰纳斯达克100指数截至4月20日,收益率达到15.8%,位居QDII基金业绩排行榜第二。

规模缩水遇尴尬

除了业绩两极分化外,QDII还遭遇着规模上的困境。以首批公布的39家基金公司基金一季报为例,包含FOF基金在内,有37

只QDII基金公布了最新规模数据。其中,有12只QDII基金规模在1亿份以下,另有8只QDII基金规模在1至2亿份之间,9只QDII在2至5亿份之间,均为不折不扣的小基金。

需要指出的是,在12只1亿份以下的微型QDII中,有不少基金的规模是在近几个季度中出现“三级跳”,规模从几亿份急剧滑落至几千万份,濒临清盘线。

某QDII基金经理坦承,在与客户的沟通中能够明显感受到客户对QDII基金的不信任,一旦出现绝对收益,其落袋为安的心态就特别强烈。他认为,这一方面是受长期以来QDII基金负面报道的影响;另一方面则是QDII产品与投资者的认知有差距,由于不熟悉而自然生担忧导致QDII产品尽管数量激增,但规模却长期难见起色。

■ 阳光私募盼政策阳光系列之四

香港中环资产管理公司蔡礼健、张贤铭:

内地量化投资应逐步放开

□本报实习记者 曹乘瑜

费用太高。“可能是发展初期市场参与者较少,所以利率比较高,以后应该会越来越低。”蔡礼健说。

尽管如此,蔡礼健认为,内地监管者在开放市场时应该要“一步一步来”。如果市场开放的太快,监管者难以及时配套出适当的工具去掌控,而前车之鉴便是美国2010年5月6日的“闪电崩盘”。这场暴跌毫无外围事件引发,令投资者无不后怕。究其原因,则是美国在交易所允许高频交易之后,IT系统增多,创造出的系统以监管者无法控制的方式相互作用。

蔡礼健建议,内地监管在开放量化投资的各种措施上,应该首先从市场教育开始,让参与者了解到之后,市场可能有什么

样的反应。

而对于内地一些做量化投资的人士指出国内的数据商无法提供优质数据,蔡礼健表示,好的历史数据是做量化投资的基础,数据库可能确实是内地发展量化投资的瓶颈之一。国外可能已有30年的历史,而内地则可能刚刚开始。张贤铭也指出,优质的数据仅仅是第一步,审查和过滤数据则是进一步保证量化模型质量的步骤。即使是最好的提供商的数据,对冲基金公司也不能放松,需要得有自己的工具来检查数据。

长期资金是常青基础

香港已经成为继纽约、伦敦之后的世界第三大对冲基金中心,在港的对冲基金资产规模超

过300亿美元。而成立于2005年、主要投资于港股和海外市场的CAI,在年淘汰率非常高的香港对冲基金界,以22%的平均年化收益率独领风骚,在2011和2012年连续被彭博通讯社评为“连续五年来最佳多元化策略”的对冲基金”。

在蔡礼健看来,选择长期的投资者,并从投资者需求出发,都是创新的基础,也是对冲基金的常青秘笈。如果有能力,最好是能引导投资者的需求。

目前,CAI的资金主要来源于国外的机构投资者、家族基金和私人财富。我们甚至要挑选投资者,剔除短期的资金。CAI将申购赎回设置为一个季度一次,这样有助于长期投资布局。”蔡礼健如是说。(本系列完)

□本报记者 黄淑慧

对于欧元区这样的货币联盟,要么排除万难形成更紧密的财政联盟,要么只有面对解体命运,而后者可能性并不小。”交银施罗德基金外方股东——施罗德集团全球投资总监艾伦·布朗日前在上海如此表示。

艾伦·布朗认为,目前欧元区面临的是一个经典的“老式国际收支危机”。欧元区内实力较弱的

外围国家无法独立应对联合后的竞争力持续下降的问题,而不存在财政统一机制的欧盟成员国之间无法进行转移支付,因此,无法修正这种国力的分化并最终酿成经济危机。

他进一步表示,目前欧洲采取的措施,仍然更有益于债权国,而不是债务国。预计债务国将面临比较惨痛的经济收缩,同时也未必能够真正解决这个问题。欧元区最终的出路,要么进一步紧

缩美国、欧元区和日本。他甚至认为,亚洲的经济下滑形势和通胀压力,在短期内被市场高估,亚洲国家依然有施行财政和货币刺激政策的巨大空间。

对于未来全球资产配置策略,艾伦·布朗提出了自己的看法:全球权益类资产和高收益债最值得配置。政府债券和现金并不值得观察。鉴于对部分地区政府债券违约的高预期,企业可能比政府的财务情况更可靠。

■ 中证金牛指数追踪

中证金牛基指近三周上涨近5%

上周,沪深两市双双收涨,上证综指涨幅为2.02%,深成指上涨0.87%,同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别上涨了0.8%和0.48%。4月以来截至4月20日,两只中证金牛基金指数近三周累计涨幅近5%,分别为4.99%和4.53%;自2011年11月14日发布以来截至2012年4月13日,分别累计下跌了5.56%和4.6%,但仍涨幅为0.03%。(曹淑彦)

四成货币基金暂停申购

融通基金今日发布公告称,融通易支付货币基金将于4月25日暂停申购。至此,在“五一”小长假来临之际,已有34只货币基金发布暂停申购公告,占全部货币基金的四成。有业内人士表示,由于节假日期间货币基金收益“不休假”,往往会吸引大量短期套利资金进入。投资者一定要留意申购时间,提前做好资金安排。如果投资者想获得融通易支付货币基金五一假期收益,最迟必须在4月24日下午3点前申购。

信诚周期轮动27日结束发行

基于美林投资时钟理论的策略基金——信诚周期轮动基金将于27日结束募集。该基金拟任基金经理张光成表示,市场正在遵循“政策底—流动性—估值底—盈利底—经济增速底”的经验过程,当前时点可能正处于估值底。接下来将有望对“盈利底”和“经济增速底部”进行证实或者明朗化预期,该过程将伴随投资者对市场右侧的进一步确认。

张光成表示,市场的机会大于风险,存在第二波上行的条件与可能。而信诚周期轮动基金将从经济增长趋势和通货膨胀趋势两个维度来研判经济周期所处的阶段,根据历史上相同经济周期阶段内的行业表现,决定周期类行业与稳定类行业的配置比例,把握周期轮动带来的投资机会。(李良)

国泰基金固定收益产品发力

今年以来,包括去年底成立的国泰信用分级互换在内,国泰基金旗下3只债券型基金产品收益率都比较确定,由此也对中低等級信用债进行了提前布局。

据了解,国泰基金在固定收益产品方面拥有超过10年的管理经验,并在近几年吸收了一批在保险、专户领域拥有丰富固定收益管理经验的基金经理,此外,公司目前固定收益产品涵盖了一级债基(国泰金龙债券)、二级债基(国泰双利债基)、分级债券(国泰信用互换)、货币基金(国泰货币)等。未来,国泰基金还将加大固定收益投资的投入,开发包括投资纯债、低等级信用债、中短期债券、转债等一系列精细产品。(田露)

南方基金业绩领先

一季度上证指数上涨2.88%,整体股票型基金净值仅上涨1.13%,但南方基金在此轮震荡行情中表现突出,旗下基金业绩整体保持领先。银河证券基金研究中心统计数据显示,截至3月31日,封闭式基金南方开元净值增长率达5.73%,在同类型基金中位列第一;开放式股票基金南方隆元、南方盛元和南方成份精选净值增长率达到6.21%、5.09%和4.96%,较一季度提升显著,业绩排名稳居同类型基金前列。指基方面,南方深成ETF净值增长率为12.4%,位居第六。此外,南方中证500、南方上证380ETF的涨幅也都超过了10%,分别为11.24%、10.53%。(郑洞宇)

海富通启动低碳投资接力赛

海富通基金公司日前启动“低碳投资财富接力”活动,基金机构负责人与分布在大江南北的投资者通过面对面的沟通方式,进行了深入交流。海富通基金指出,此次活动的举办,不仅有利于进一步提升客户服务水平,也更好的传递了海富通倡导低碳环保投资的理念。

据悉,海富通旗下中证内地低碳指数基金是国内首只选择以低碳指数为标的的指数

基金,与一般指数标的不同,低碳指数具有鲜明的环保投资特征,有利于推动以低碳环保为主题的“社会责任投资”。中证内地低碳主题指数注重优质优选,以沪深A股为样本空间,根据营业收入占比挑选出其中低碳经济主题股票,再从中挑选出日均市值较高的50只公司股票组成样本股,以此反映在中国内地上市的低碳经济类公司股票的整体走势。(李良)

天弘基金:可转债可择机适当配置

天弘基金高级策略分析师刘佳章认为,二季度宏观经济将缓慢探底,通胀尚难影响到债券市场的背景之下,货币政策依然具有被打开的空间。虽然放松预期可能低于预期,但二季度整体流动性依然处于对债市有利的状况。低等级信用债仍具价值,城投债也较安全,可转债可择机适当配置,整体投资以取得票息收入为主。(曹淑彦)