

熔盛拖延收购 机构联手施压促履约

□本报记者 黄淑慧

在熔盛重工要约收购全柴动力 600218)久拖不决而陷入僵局的时候,市场对熔盛企图逃避要约义务的质疑和担忧四起,机构投资者决定发出自己的声音。7月4日,作为全柴动力的投资者,兴业全球基金与东方证券在一则联名公告中要求熔盛重工配合全柴动力,对迟迟未能向证监会提交相关材料的真实原因和收购后续安排情况召开情况说明会,以敦促熔盛履行收购要约,维护投资者利益。

业内人士指出,这是继基金公司集体否决双汇发展议案、鹏华基金参与推选格力电器董事之后,机构投资者又一次以主动干预的方式促进上市公司履行责任。

熔盛“拖延”引机构“维权”

对于熔盛重工迟迟不向证监会提交补充材料的行为,两家机构投资者在联名公告中强调,“作为全柴动力的投资者,我们希望熔盛重工配合全柴动力根据《关于进一步加强上市公司投资者关系管理工作的通知》,在及时履行信息披露及传闻澄清义务的同时,就本次要约收购事宜召开情况说明会,就以下(包括但不限于)事项做出解释:一是熔盛重工迟迟未能向中国证监会提交的补正材料具体是什么以及迟迟未能提交的真实原因;二是何时可提交补正材料,以及要约收购事项后续如何安排。我们期望全柴动力及熔盛重工通过对上述事项的公开说明,充分尊重股东的知情权。”

在机构投资者发出声音干预此事之前,这场旷日持久的要约收购案已经被搁置了近一年时间。早在去年4月28日,全柴动力即公告《要约收购报告书(摘要)》称,中国熔盛重工 01101.HK)旗下控股子公司江苏熔盛重工通过产权交易方式以21.49亿元受让安徽县人民政府所持全柴集团100%的股权,成为全柴集团控股股东并通过全柴集团间接控制全柴动力44.39%的股权而触发要约收购。熔盛重工将以16.62亿元,启动对非全柴集团所持全柴动力的55.61%股权要约收购,收购最

高代价将为26.19亿元。

随后在去年6月29日,全柴动力发布公告称,熔盛重工已向中国证监会申请延期上报有关补正材料,待取得国务院国有资产监督管理委员会关于国有股权转让的核准及中华人民共和国商务部关于反垄断审查的核准后立即将补正材料上报中国证监会。”而根据全柴动力于2011年8月8日、2011年8月30日发布的公告,熔盛重工收购全柴集团100%股权事宜已先后获得商务部反垄断局、国资委批准。这意味着,获得相关核准10个月 after, 要约收购至今仍未履行。

很显然,全柴动力的股价是影响熔盛重工决策的重要因素。去年9月中旬之后,受A股大环境拖累,全柴动力股价再也没有回到16.62元之上。业内人士表示,如果熔盛履行收购要约,绝大多数流通股东可能会选择抛售,最终导致全柴动力退市,熔盛借此收购获取A股融资平台的计划将因此落空。因为按照上交所上市条件,4亿股以下的上市公司社会公众持股比例要超过25%,否则将终止上市。

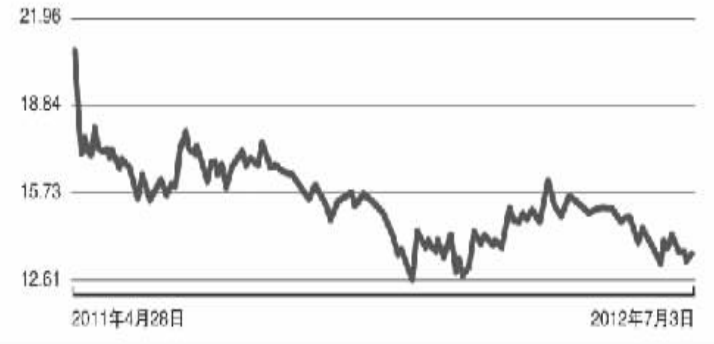
值得注意的是,就在4月26日后有投资者怀疑熔盛已经出现违约时,中国熔盛重工 01101.HK)6月1日、6月5日连续发布公告称,“交易事项的先决条件并没有全部获达成,故仍未完成收购全柴集团。因此,协议尚未生效及江苏熔盛重工尚未需要支付代价。”这一公告被市场解读为熔盛重工的“拖延战术”并企图掩盖违约嫌疑。由于相关政府部门的批复仅在一年时间内有效,也就是今年的8月8日,之后需要再次申请批复,熔盛的拖延激起了全柴动力诸多投资者的质疑。

正是在这样的背景下,兴业全球基金和东方证券两大机构投资者采取了此次联合维权行动。根据全柴动力一季报,兴业全球基金旗下兴全全球视野和兴全趋势分别是其第三大股东和第十大股东,两只基金共持有2.98%的股份。东方证券则为第七大股东,持有0.95%的股份。

直指“误导投资者”

对于这一声明,两家机构投资者表示,公开信息披露是二级

2011年4月28日至今全柴动力股价走势图



制表:苏振

市场投资者信息来源的重要途径,全柴动力和熔盛重工2011年以来发布的相关公告均指向全面要约收购义务的履行。如熔盛方面无视相关合约规定和公告承诺,企图逃避本次要约收购,无疑具有误导投资者之嫌。

事实上,对于中国熔盛重工6月1日、6月5日公告中“协议尚未生效”的说辞,已有投资者指出这与熔盛重工2011年中期报告矛盾,中期报告中明确指出“协议生效日期是2011年4月26日”。

中国证券报记者调查发现,在预付款的支付方面,熔盛重工的信息披露也有前后矛盾之处:熔盛重工2011年中报称“2011年6月30日已经将预付款人民币约11.5亿元支付予乙方,余款9.9亿元将于2011年4月26日支付;但江苏熔盛重工有限公司2012年度第一期中期票募集说明书》却显示,此前一公告被市场解读为熔盛重工的“拖延战术”并企图掩盖违约嫌疑。由于相关政府部门的批复仅在一年时间内有效,也就是今年的8月8日,之后需要再次申请批复,熔盛的拖延激起了全柴动力诸多投资者的质疑。

正是在这样的背景下,兴业全球基金和东方证券两大机构投资者采取了此次联合维权行动。根据全柴动力一季报,兴业全球基金旗下兴全全球视野和兴全趋势分别是其第三大股东和第十大股东,两只基金共持有2.98%的股份。东方证券则为第七大股东,持有0.95%的股份。

机构投资者的呼吁

引入做市商提高分级基金流动性

□本报记者 李良

在基金业的大家庭中,分级基金以其独特的产品设计和套利模式,引得保险、券商资管等众多机构投资者趋之若鹜。日前,在由万家基金举办的主题为“探寻A股投资变革之力”的中国指数分级基金投资发展论坛上,多家保险公司和券商资管的投资经理表示,业内配置一定数量的分级指数基金已成常态,目前买卖分级指数基金的最大障碍在于流动性缺失,需要通过做市商等手段解决流动性问题。

分级模式“攻守兼备”

在保险公司和券商资管的眼里,相较于其他主动型分级基金,分级指数基金最大的优势在于投资透明度高、杠杆计算简单,而且低风险份额的固定收益端更有保障。他们也因此认为,分级指数基金的现有产品设计,不仅可以提供更清晰的杠杆投资和更稳定的固定回报,并且一、二级市场之间的套利模式也颇具诱惑力,可谓是“攻守兼备”的好选择。

信达澳银稳定价值半年收益率超9%

银河证券数据显示,截至6月29日,信达澳银稳定价值债券基金A/B类今年以来收益率高达9.11%、8.93%,在92只普通一级债券基金中排名第89位。同时,根据海通证券基金公司固定收益类基金绝对收益分类评分排行榜显示,截至6月29日,信达澳银固定收益类基金绝对收益分类评分最近一季度排名第1位,最近半年排名第4位。(郑洞宇)

金鹰基金:市场仍处于底部震荡

□本报实习记者 常仙鹤

从近期A股盘面表现来看,市场空头占了上风。对此,金鹰基金认为,前期强势行业如地产、券商、有色板块补跌考验半年线。从成交量看,市场成交量明显萎缩。从风格上看,市场转向防御,低估值的银行、医药出现补涨,中盘蓝筹仍跑赢沪深300,

市场投资者信息来源的重要途径,全柴动力和熔盛重工2011年以来发布的相关公告均指向全面要约收购义务的履行。如熔盛方面无视相关合约规定和公告承诺,企图逃避本次要约收购,无疑具有误导投资者之嫌。

事实上,对于中国熔盛重工6月1日、6月5日公告中“协议尚未生效”的说辞,已有投资者指出这与熔盛重工2011年中期报告矛盾,中期报告中明确指出“协议生效日期是2011年4月26日”。

中国证券报记者调查发现,在预付款的支付方面,熔盛重工的信息披露也有前后矛盾之处:熔盛重工2011年中报称“2011年6月30日已经将预付款人民币约11.5亿元支付予乙方,余款9.9亿元将于2011年4月26日支付;但江苏熔盛重工有限公司2012年度第一期中期票募集说明书》却显示,此前一公告被市场解读为熔盛重工的“拖延战术”并企图掩盖违约嫌疑。由于相关政府部门的批复仅在一年时间内有效,也就是今年的8月8日,之后需要再次申请批复,熔盛的拖延激起了全柴动力诸多投资者的质疑。

正是在这样的背景下,兴业全球基金和东方证券两大机构投资者采取了此次联合维权行动。根据全柴动力一季报,兴业全球基金旗下兴全全球视野和兴全趋势分别是其第三大股东和第十大股东,两只基金共持有2.98%的股份。东方证券则为第七大股东,持有0.95%的股份。

部分分级指数基金今年以来业绩表现

基金简称	份额净值(元)	份额累计净值(元)	今年以来净值增长率
国投瑞银瑞和沪深300指数分级	0.9410	0.9410	5.61%
国联安双禧中证100指数分级	0.9090	0.9090	6.19%
银华深证100指数分级	0.8550	0.8550	6.67%
中万菱信深证成指分级	0.6720	0.6720	6.62%
信诚中证500指数分级	0.7270	0.7270	7.42%
银华中证等权重90指数分级	0.7220	0.7220	5.27%
泰达宏利中证500指数分级	1.0260	1.0260	4.95%

注:数据截至7月2日。

制表:李良 数据来源:银河证券

许多朋友都配了分级指数基金,而且也向我推荐了,所以我特地过来学习一下,某券商资管的投资经理向中国证券报记者表示,“在目前市场背景下,分级指数基金的低风险份额的投资价值凸显,而高风险份额伴随着市场的不断下跌,也提供了低位介入的机会。整体而言,分级指数基金还是面临一个不错的介入机会。”

基金业内人士指出,指数分级基金是一种新的理念,将深刻改变中国的投资模式。“其丰富的交易策略和获利机制,促使金融市场的各个参与主体都能开拓出

部分有质地的成长股继续活跃,但仍看不出进攻的特征。总体而言,市场仍然处于底部震荡。从中长线看,市场的良好因素在积聚,下半年市场或将维持在2200—2700点的区间震荡。金鹰基金认为,经济基本面上行仍然是压制指数上涨的因素。汇丰PMI初值再创7个月新低,6月中上旬合计发电量同比增速继续降低等,表明经济仍不

动,熔盛重工方面没有作出正面回应,只是表示收购全柴集团一事按照香港联交所的规定,目前不方便发表评论,一切以后续公告为准。全柴动力方面则表示,没有获悉熔盛重工向证监会上报补充材料,收购事件没有新的进展,目前也只能选择等待。据接近熔盛重工的人士分析认为,熔盛此时处于进退两难的境地,选择履约显然不是一笔划算的买卖,放弃收购同样代价不菲。如果放弃,熔盛将面临两大损失,一是已经支付的部分保证金,二是资本市场信誉。相比于损失的保证金,实际上后者的损失更大。

兴业全球基金则表示,资本市场的公平性和规则性非常重要,熔盛重工应该按规则办事。退一步而言,即使熔盛重工履约存在困难,也不应该逃避要约收购义务,而应该积极与全柴动力及广大投资者沟通协商,寻找事情的解决方案。业内人士分析,在A股市场,应进行要约收购但拒不履行的尚没有先例,此前的要约收购案例基本上最终都会履约,只是时间长短问题。在机构投资者介入下,此事最终得到解决预计将是大概率事件。

截至7月3日收盘,全柴动力收于13.58元。如果在投资者的介入下,要约收购最终得以实施,其中的套利空间超过20%。事实上,包括兴业全球基金在内的诸多投资者此前之所以看好全柴动力的投资机会,很大原因也是基于这一要约收购存在套利机会。

基金主动参与受肯定

实际上,这是继基金公司集体否决双汇发展议案、鹏华基金

参与推选格力电器董事等案例之后,又一例基金公司主动参与促进上市公司履行责任的尝试。

在2010年3月3日双汇发展临时股东大会上,持有双汇发展的基金几乎全部到场,集体反对“双汇发展放弃对10家参股公司股权的优先受让权”,最终双汇发展的有关议案被否决,基金获得了胜利。

而在今年5月25日的格力电器股东大会上,包括公募基金、QFII、券商和私募等在内的机构投资者联手投票,将格力集团推荐的董事候选人周少强挡在了董事会门外;并且,鹏华基金与作为QFII的耶鲁大学联合推荐了董事候选人冯继勇,并获高票通过。

对于此次在熔盛收购案中发出声音,兴业全球基金表示,旗下两只公募基金合计持有全柴动力约800多万股,其实占单只产品资产组合的比例较小,占比最高的只有2%左右,全柴动力的价格波动对各产品净值的影响不大,但因为事关基金持有人利益,作为管理人有关义和责任为持有人利益勤勉尽责,因而希望推动相关事宜及早获得解决。

业内人士指出,在海外市场,投资者以股东身份积极发挥作用被称为“股东积极主义者”,中小股东可以通过股东倡导,甚至通过法律诉讼等方式来维护自己的合法权益,而不是只能一走了之或逆来顺受。在A股市场,中小股东甚至是机构投资者在此领域相对少有作为。在现实条件下,包括公募基金在内的机构投资者参与上市公司治理受到两方面条件的制约:一方面,A股市场多数上市公司股权“一股独大”,机构投资者缺少应有的话语权。另一方面,长期投资理念在A股市场还没有得到足够的贯彻和执行,部分机构投资者投资上有时也较为偏重短期收益,缺乏长期跟踪和参与上市公司治理的动力。

从这个角度而言,无论是兴业全球还是鹏华,无疑都作出了有益的尝试。业内人士认为,在国内随着公众股东的股东意识的不断觉醒和相关制度的不断健全和完善,通过股东积极主义的方式来促进上市公司履行责任的案例也可能会越来越多。

成长指数分级基金为例,机构投资者买入该分级指数基金可以秉承三种投资策略。万家基金量化投资部总监吴涛介绍说,第一种是中长期持有,分享市场成长,即精选了一个成长速度与成长数量并重的最优的小市值公司的组合。另外,对于低风险偏好好的持有

人来讲,可以持有基金A类份额,因为A类份额有一年定存+3.5%的约定收益,目前是6.75%的水平;第二种策略,则是为激进投资者准备,可以通过短期买卖初始杠杆倍数为2倍的B类份额,博取趋势交易的高额收益;第三种策略,则是基于场内外折溢价所出现的套利机会,而目前这种套利机会已经衍生出多种交易模式,也吸引了许多机构投资者。不过,也有业内人士指出,对于机构投资者而言,目前买卖分级指数基金的最大障碍在于流动性缺失,多数分级指数基金市场交易并不活跃。“如果未来会涌现出专攻分级指数基金业务的基金公司,通过包括做市商等手段解决流动性问题,分级指数基金将对机构投资者更具诱惑力。”

事实上,伴随着各家基金公司的不断深度挖掘,分级指数基金的队伍近年来快速壮大,并成为现有分级基金中的中流砥柱。而多样化的分级指数产品,也为机构投资者提供了多样化的投资或套利选择。以即将推出的万家中证创业

乐观,部分抵消了前期官方五月工业增加值增速环比小幅回升等引发的多头情绪。接下来即将公布的PMI有可能再创新高,市场将转向期待二季度GDP和6月工业增加值的数据。这两项数据中,GDP增速较低,工业增加值则由于季末因素仍有可能环比上升。金鹰基金预计本周市场或将有所好转。金鹰基金还指出,市场底部

华商主题精选将开放申购

华商主题股票型基金将于7月6日开放申购,投资者可通过华商网上交易以及各大银行、券商办理申购、赎回、转换及基金定投业务。

华商主题精选基金经理梁永强表示,经历了过去两年的下跌,整个市场估值到了较低的状态,未来中国经济发展更倾向于消费,更倾向于内生的动力,因此整个经济效率和平衡度不断提升。

中银主题基金正在发行

中银主题策略股票型证券投资基金7月2日正式发行,投资者可通过中行、广发银行等渠道及中银基金直销中心、网上直销平台认购。该基金投资组合中股票资产占基金资产的60%—95%,权证投资占基金资产净值的0%—3%、现金、债券、货币市场工具以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的5%—40%,其中,基金保留的现金或者投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

天弘永利年内第三次分红

天弘基金近日发布公告称,旗下天弘永利将于7月9日进行年内第三分红。根据公告,天弘永利A拟每10份分红0.118元,天弘永利B拟每10份分红0.122元,权益登记日为7月6日,红利发放日为7月9日。据悉,这是天弘永利2012年以来的第三次分红,也是该基金成立以来的第十次分红。

业内人士表示,稳健的业

富国基金上半年净申购75亿份

银河证券统计数据显示,凭借良好的品牌效应和持续营销的成功,富国基金公司上半年实现净申购75亿份,其中老基金持续销售的增量 of 63 亿份,并以708.58亿元的资产管理规模在基金公司排名中位居第9位,重返前十大基金公司之列。

从具体产品来看,固定收益类产品的净申购成为富国基金规模

汇添富医药保健领跑同类基金

银河证券数据统计显示,截至6月22日,汇添富医药保健过去三个月净值增长率为7.77%,位居同类基金第11名;而时间缩短至过去一个月,该基金在312只普通开放式股票基金平均净值上涨1.03%的情况下,大幅上涨7.49%,位居同类基金首位。汇添富医药保健基金经理王栩指出,医药板块经历了长时间的调整,整体估值已经下降到了历史较低

降息后如何选基金

□兴业全球基金 黄雪霞

时隔近三年半的降息令人纠结:降为GDP,不降为CPI。在降息背景下的基金投资者该如何选择不同的基金产品?回顾自2003年以来我国不同利率调整周期中不同类型基金产品业绩可以发现:在降息背景下,除了货币基金收益率差强人意外,各类型基金产品表现出色。但是,同样的加息背景下,相同基金类型产品业绩表现却相差悬殊。在第一个加息周期里,权益类产品业绩骄人,但在第二个加息周期里则均有较大幅度的亏损。其原因在哪里?

首先,以证券市场为投资目标的各类基金产品,其业绩表现与股市整体表现息息相关,而股市表现如何则取决于入市资金的表现。M2增长率高可以作为入市资金变化的风向标。在笔者所考察的整个期间中,M2月度增长率均值为18.16%,在上述三个不同周期中其相应均值分别为16.97%、22.73%和14.75%,作为入市资金蓄水池的M2增长率变化情况部分地解释了基金产品收益率的差异。

其次,由于投资者的预期转变、转换持有资产、企业改变生产计划及生产产品均需要时间,因此利率调整对股票价格影响的传导途径需要一个较长的时期才能完全体现出来。而中长期股价指数的走势不仅受到利率走势的影响,并且对经济增长因素、非市场宏观政策因素的反应也很敏感。如果经济增长因素、非市场宏观政策因素的影响大于利率对股市的影响,股价指数的走势就会与

在这种情况下,市场的安全度提升,大家对于风险的承受能力也在提升,这就意味着整个股市将会出现估值水平慢慢上移的过程。梁永强认为,虽然目前发展不确定因素居多,但从上半年行情来看,市场整体表现相对平稳,后市依然存在结构性投资机会。而转型背景下,与经济转型密切相关的制度创新、新兴产业和文化复兴主题值得长期关注。(余喆)

中银主题基金拟任基金经理

史彬表示,中银主题基金将挖掘具有深刻影响力的投资主题,分享经济结构调整带来的主题投资机会。此外,中银主题基金将围绕市场的长期性和阶段性投资主题进行动态配置,并选择获益程度高的主题个股进行重点投资,精选盈利能力强、流动性好、市场估值合理且具有核心竞争力的优质上市公司,力争获取市场超额收益,实现基金资产的长期稳定增值。(田露)

天弘永利年内第三次分红

天弘基金近日发布公告称,旗下天弘永利将于7月9日进行年内第三分红。根据公告,天弘永利A拟每10份分红0.118元,天弘永利B拟每10份分红0.122元,权益登记日为7月6日,红利发放日为7月9日。据悉,这是天弘永利2012年以来的第三次分红,也是该基金成立以来的第十次分红。

业内人士表示,稳健的业

富国基金上半年净申购75亿份

银河证券统计数据显示,凭借良好的品牌效应和持续营销的成功,富国基金公司上半年实现净申购75亿份,其中老基金持续销售的增量 of 63 亿份,并以708.58亿元的资产管理规模在基金公司排名中位居第9位,重返前十大基金公司之列。

从具体产品来看,固定收益类产品的净申购成为富国基金规模

扩张的主要原因。其中,富国产业债今年以来净申购达28.35亿份,富国天丰债券净申购逾14亿份,富国天盈A净申购10亿份。此外,富国沪深300指数增强基金亦实现净申购18亿份。富国基金透露,该公司自2011年起就逐步将市场策略从IPO向持续销售转型,期望在合适的时机将合适的产品推荐给合适的持有人并最终实现收益。(李良)

水平,如果拉长投资周期来看,医药股具备了很好的投资价值。“宋来我们继续看好能够避开降价干扰、有定价权品种的生产企业,包括独家品种和价格敏感性钝化的高端用药生产企业”,较少受医改政策影响的子板块(例如医药消费品)以及具有较大发展空间的医疗服务板块,同时回避受招标政策和成本影响较大的兽药类企业。”王树说。(李良)

利率的中长期走势相背离。因此,利率对股市中长期走势的影响难以一概而论,从而对基金产品收益率的影响也各不相同。不同的经济理论说,对于利率效应有不同的解释。当利率调整出乎公众预期,根据凯恩斯的流动性偏好理论,如果当前利率下降,会有更多的人相信将来利率会上升,现在卖出股票,持有货币,以备将来再买入股票,于是股价下降;当利率调整是低于公众预期,在利率下降时人们相信将来利率将更低,则会在当前买入股票留待将来卖出,于是股价上升;当利率调整合乎公众预期时,对股票需求不变,股价亦不变。托宾等人的资产选择理论则认为,替代效应表明利率下降后,投资者更乐于持有相对收益较高的股票,股价上升;积累效应表明利率下降,安全资产收益下降,为了达到财富积累目标,投资者更多购买高收益的风险资产,股价上升。

历史常常会有惊人的相似却不会简单地重复。不论是首开存款利率浮动之举所蕴藏的利率市场化趋势,或是对资本市场创新性改革的大力推,不论是从绝对优势或相对优势的角度来看国经济发展的趋势,也不论是索罗斯的“反身性理论”或是《史记·货殖列传》秉承的相反理论,或许你也感觉到资本市场所散发出来的投资魅力了。

