

“剧情”逆转 定增基金浮盈可观

□本报记者 徐金忠

近期,定增基金参与的上市公司重获市场追捧,定增基金又恢复了往日的“荣光”。11月以来,定增主题型基金表现突出,其中国投瑞盈上涨25.69%,九泰锐智涨幅达20.96%,财通精选上涨13.52%。而在此前,受市场短期大幅下跌影响,上市公司定增频频破发,定增基金产品也频频遭遇尴尬。

随着市场持续企稳回升,定增产品的“剧情”将继续强势逆转。基金人士认为,在大多数的市场环境中,定增产品的可参与度都较高,其获利空间也有更多保障。

定增基金“逆转”

随着市场行情的变化,此前上市公司定增遭遇的尴尬被迅速改写。在7、8月间遭遇快速下跌的天赐材料,近期股价快速回升并创出新高,11月24日,天赐材料再度涨停,股价达71.38元/股,这让以35元/股参与公司定增的基金公

司浮盈可观,其中九泰基金获配80万股,浮盈近3000万元;平安大华基金获配223.7万股,浮盈高达8000多万元;另外,华安基金、财通基金各自获配的134.3万股也已有近5000万元的盈利。而参与赣锋锂业定增的财通基金、九泰基金、泰达宏利基金获配股份也有了97.97%的浮盈;安控科技中财通基金、九泰基金、泓德基金合计获配660.98万股,也有了77.24%的浮盈。

“定增王”财通基金数据显示,截至2015年11月20日,财通基金2013年以来成功中标272个定增项目,累计参与金额747亿元,其中已解禁的93个项目平均收益率达74% (截至2015年10月末)。今年以来,财通基金则累计参与定增项目128个,占定增公司总数的21.8%;累计参与定增金额405.5亿元,占基金公司总参与金额的28.12%,占全市场定增规模的4.55%;今年以来中标的定增项目已取得23%的加权平均浮盈率 (截至2015年10月末)。

而从财通基金部分产品的表现来看,在市场风格突变以及企稳回升等各个阶段,定增仍

是优质的投资机会。成立于7月1日的财通多策略精选是一只特色定增公募基金,查阅上市公司公告发现,截至11月20日,财通多策略精选以平均23.67%的折价 (即相对于二级市场7.6折) 共成功参与26个定增项目,八成仓位约贡献组合浮盈31.68%,超越同期上证综指46.80%,跑赢同期成立的同类型基金,在震荡行情中充分把握了反弹机会。

定增仍是“香饽饽”

定增因其较大的折价等一直以来受到市场热捧,但在今年6月的市场非理性下跌中,也暴露出基金参与定增存在的风险。“回想当时的发现,那时很多公司股价都已经大幅上涨,推出的定增价虽有折扣,但是也没能经得住整体市场的冲击,很多基金产品也是第一次发现,参与如此优惠的定增竟然也能遭遇这样的风险。”公募基金投研人士说。

但上述人士同样指出,按照事后的市场走势来看,定增机会仍是躲避市场风险或者是否为定增参与方提供了更多保障。

求高额收益的优质机会。特别是当近期市场企稳回升时,定增给予的廉价筹码成为机构争夺的对象,公募定增组合基金、定增组合专户以及私募机构等都在抢占机会。上市公司机器人近期公告显示,其定增受到了沈阳恒信投资、珠海恒通投资、易方达基金、东方基金、财通基金、嘉实基金、博时基金的追捧,最终前五位投资者成功获配相应股份。

私募在上市公司定增中也是攻势凌厉。私募大佬国泰君安旗下重阳战略投资拟出资4.23亿元认购长江电力股份3500万股。此前,公司公告显示,重阳投资旗下4只产品分别位列长江电力第七位到第十位股东,持股数量为3.43亿股,比例高达3.52%。上海一家私募机构人士认为,近年来上市公司运用定增的手法越来越娴熟,定增与并购相关资产相结合、定增募资投向特定项目等的案例趋多,定增更加与公司业务升级、战略转型等结合在一起,有上市公司现实的业务转型等作为支撑,在定增折价之外又为定增参与方提供了更多保障。

环保主题基金 投资机会凸显

巴黎气候大会召开进入倒计时,机构普遍看好环保主题的投资机会。在机构看来,环保主题中长期有望持续获得政策面和业绩浪的推升。对于非专业投资者而言,申购环保主题指数基金是不错的选择。

除了雾霾持续和巴黎气候大会的催化外,环保企业四季度业绩改善也是资金青睐环保主题的重要因素。卖方研报预计,“十三五”期间,节能环保产业有望达到20%以上的年增速,环保投入将增加到每年2万亿元左右,社会总投资有望超过17万亿元。

据了解,广发中证环保产业指数主要投资中证环保产业指数的成分股和备选成分股,业绩比较基准为中证环保产业指数。在复制环保指数成分股的基础上,力争基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值控制在0.35%以内,年化跟踪误差不超过4%。(常仙鹤)

上海证券: 基金积极调仓反拖累业绩

上海证券日前发表的研究报告指出,在过去三年,随着主动投资偏股型基金仓位调整积极程度的提高,其实现的收益率却呈下行趋势,仓位调整的积极程度并未对基金带来积极的效果,多数基金的择时指标均为负数。

今年8月8日正式实施的《公募证券投资基金运作管理办法》将股票型最低股票投资比例由60%提高到80%,这一政策影响了基金行业产品结构的调整,混合基金已增长为市场中规模仅次于货币市场基金以外的第二大类,而曾经占据市

场主角地位的股票基金则退为小众选择。据统计,受管理办法约束需要作出调整的基金共有391只。其中388只基金先后发布公告,对基金的分类作出调整,由原先的股票型基金调整为混合型基金,并进行更名。全市场仅有2只基金(安信价值精选及兴全全球视野)发布公告修改基金合同,将自身股票仓位的下限提升至80%,仍保留在股票基金中。

截至2015年9月30日,调整后,股票型基金的数量占比从原来的15% (527只) 变为4% (138只),规模占比从原来的14% (7066亿元) 调整后仅占全部基金规模的4% (1904亿元)。混合型基金无论是数量抑或是规模均得以显著增长,调整后混合型基金共1126只,规模达15629亿元,均占公募基金的三成左右。

现实中,相比于股票仓位下限较高的股票型基金,基金管理人更青睐于投资可操作空间较大的混合型基金。但上海证券对481只股票型和混合型基金的历史仓位调整的研究表明,在过去三年,随着主动投资偏股型基金仓位调整积极程度的提高,其实现的收益率却呈下行趋势,其中股票仓位波动率控制在5%以内的基金平均实现了72.90%的投资回报,而股票仓位波动率在20%以上的基金的平均收益率仅64.40%。可见,仓位调整的积极程度与投资业绩呈现一定的负相关关系,仓位调整的积极程度并未对基金带来积极的效果。(李豫川)

中建投发行首款 公益助学贷款信托

近日,“中建投信托-中欧国际工商学院公益性助学贷款集合资金信托计划”正式对外发行。本产品系中建投信托联合中欧国际工商学院、诺亚财富等机构共同发起,为行业首款公益性助学贷款集合资金信托计划。信托计划设计规模不超过10亿元,开放式滚动募集方式,期限为长期。

该信托计划创造性地架构“财产权信托+资金信托”的产品模式,旨在通过信托计划的方式以中欧校友“出借”或者捐赠资金向MBA学生发放助学贷款,以纾解学生在求学阶段的一时之需。贷款学生在校期间仅需要向信托计划归还利息,毕业后再分期归还本息。

在风险控制方面,该信托计划由中欧学校基于掌握的信息对借款人进行筛选,并在贷款存续期间进行全流程控制;在还款方面,考虑到学生的还款压力,制定了先息后本的方案,避免借款学生因为前期压力导致违约的问题,从而有效地降低风险;此外,信托计划还采取了风险缓和等多种风险控制措施。中欧国际工商学院毕业学生相对而言是较为优质的贷款客户,通过上述机制安排可以有效保障信托计划资金安全。(刘夏村)

沈阳引导基金 首只子基金设立

近日,沈阳中和文化创意产业创业投资基金举行成立仪式。由沈阳市投融资管理中心、萃华珠宝、中和资本共同设立的该基金为沈阳市引导基金设立的首只子基金,基金规模为2亿元,将重点服务沈阳市的企业。沈阳市投融资中心副主任牛良、沈阳金融商贸开发区管委会主任李晓东、萃华珠宝总经理郭裕春、中和资本合伙人张敬庭出席了成立仪式,并为沈阳中和文创基金揭牌。沈阳中和文创基金揭牌后,中国母婴第一品牌“宝宝树”、中国视频大数据新三板上市第一股“数智源”、中国领先的广告方案提供商“星邑广告”与沈阳市投融资中心、萃华珠宝及中和资本签署了战略合作协议。各方将在资本、产业、技术、服务等各方面形成合力,共同落实中央“大众创新、万众创业”精神,培养一批有竞争力的创新型企业。中和资本合伙人张敬庭表示,基金将重点培育沈阳的优秀企业,同时也将为沈阳市引入国内顶尖资源,为沈阳市的发展贡献力量。(徐文擎)

违约事件频发引“蝴蝶效应” 近470亿信用债取消发行

□本报记者 张莉

继中国山水水泥11月5日公布违约预警之后,另一家煤炭行业龙头企业云南煤化工集团也发布了债务逾期公告。由于信用债市场违约事件频发,日前多达40余家上市公司取消已公开发行文件的债券发行,涉及融资规模约467亿元。

在业内人士看来,由于宏观经济下行影响,不少产能过剩的传统周期性行业频频暴露风险,令信用违约事件不断爆发,而低评级信用债也成为投资敏感区。多位基金经理表示,受信用债违约事件影响,后续规避风险将成为信用债投资的主要内容,而基金内部也将加强风险评级控制。

信用债风险频发

在几次信用违约事件集中爆发之后,信用

债市场的“余震”不断。据上海清算所和中国货币网的公告显示,截至11月20日,已有至少43家公司取消已公开发行文件的债券发行,涉及融资规模约467亿元。资料显示,上述取消发债的企业中不少来自钢铁、水泥等产能过剩且受宏观经济下行影响较大的周期性行业。

券商人士认为,当前经济转型、企业去杠杆加速,不少钢铁、煤炭、机电、水泥、化工等产能过剩产业都是信用债投资的高危领域,信用债违约事件可能还将继续爆发,平安证券认为,钢铁、煤炭、机电、水泥、化工等传统产能过剩产业信用违约频发,一方面来自于经济转型过程中投资驱动模式不可持续,对应在微观层面上为煤炭、钢铁等原材料市场需求萎缩、产品价格一再下跌;另一方面是由于传统产业企业经营积弊已久,对应在微观层面即为企业经营状况长期持续恶化。

据不完全统计,截至目前,国内已经发生9起债券违约。2014年,超日债因无法偿还8980万元到期应付利息,成为中国首单违约债券。2014年7月,金泰私募债3300万元本息违约。2015年,ST湘鄂债因无法按时、足额筹集资金偿付应付利息及回售款项,已构成实质违约。而山水水泥的违约是今年国内出现的第6例债券违约,该起债务违约事件或将成为国内超短融首个违约案例。

加大信用甄别力度

由于信用风险的升温,信用债市场整体开始出现了调整压力,不少基金经理对个券信用风险的重视程度也开始提升。据基金人士表示,受山水水泥SCP违约和云南煤化兑付的不确定等信用事件影响,中低等级信用债抛压较重。总体来看,目前两极分化趋于严重,而基金内部对

信用风险进行严控。

博时基金现金管理组投资副总监陈凯杨认为,由于国内经济下行,周期性行业、小企业、传统行业所面临的生存压力较大,加之国内经济处于结构调整过程,市场存在一定的出清压力。因此,信用债的违约风险显著上升,信用债违约的现象会增加,规避风险成了未来一段时间信用债投资的当务之急。他表示,未来一年的大类资产配置倾向于高评级、长期期的债券等固收类产品。

在具体操作策略上,景顺长城债券基金经理袁媛表示,对低评级信用债保持谨慎态度,需要警惕信用风险变化,加大信用甄别力度。人民币外汇贬值和经济疲弱迫使央行进一步降准降息和一系列定向操作,使得利率债仍有明显波段机会,配置上可趋于进攻,择机加配长端利率债。

高盛抢滩 贝莱德小撤 对冲基金变身“围城”

□本报记者 李豫川

2015年以来,全球对冲基金业遭遇诸多挑战,一些知名对冲基金经理的业绩也出现滑铁卢,投资者大幅赎回资金,导致清盘潮渐起。但与此同时,一些大型投资机构则认为可以借机买进对冲基金公司的股权以谋将来,“围城效应”日益明显。

高盛筹资收购对冲基金

高盛集团日前为旗下的彼得斯丘二期基金(Petershill II)筹资13亿美元,主要目的是收购一些现金流强劲、过去4-5年业绩优秀的对冲基金公司的非控股股权。彭博社援引一位匿名人士的话称,高盛从2013年计划为彼得斯丘二期基金融资,最初目标是10亿美元。据悉,高盛可能会在募集资金达到14亿美元时结束募集。

高盛集团去年曾表示,彼得斯丘二期基金主要将收购资产规模在20亿-150亿美元之间的对冲基金公司大约10%-20%的股份。截至目前,彼得斯丘二期基金已投资了3家对冲基

金公司,包括总部在纽约的Knighthead资本管理公司、卡克斯顿联合公司以及佩勒姆资本管理公司。

高盛集团于2007年推出了第一只彼得斯丘基金,募集资金10亿美元,迄今已投资了9家对冲基金公司。高盛这两只基金的主要竞争对手包括私募股权投资公司黑石集团和戴尔资本(Dyal Capital)。他们也借助自身的品牌优势购入一些对冲基金的股份,而这种战略合作又将有效地促进机构投资者将资金交给对冲基金管理。

对冲基金一般会收取2%的管理费和20%的绩效奖励,这一收费模式带来的稳定现金收入和不菲利润,吸引了包括高盛集团在内的大型金融机构考虑收购对冲基金的少数股权。除高盛外,KKR、联营投资管理公司(AMG)、黑石集团都明确表示有兴趣投资对冲基金公司。

11月初,联营投资管理集团宣布收购知名对冲基金经理迈克尔·普拉特的兰冠资本管理公司大多数股权。私募股权公司KKR今年9月宣布收购伦敦对冲基金马歇尔·维斯资产管理公司25%股份,以增强其英国的资产管理业务。

对冲基金清盘风日盛

有人杀进“围城”,也有人在撤离“围城”。全球最大基金商——贝莱德公司11月18日宣布关闭旗下一个10亿美元规模的宏观对冲基金,原因是该基金业绩持续下滑且投资者大幅撤资。

据悉,保罗·哈里森管理的贝莱德环球斜坡基金(BlackRock Global Ascent)主要投资于汇市、国定收益、信贷和商品市场,该基金今年一季度亏损12.3%,到5月底,其净值损失率已攀升至14.5%。这也是该基金自2003年成立以来最糟糕的业绩。消息人士称,2013年时该基金管理的总资产达46亿美元,而到今年11月1日,其资产已缩水至不足10亿美元。

贝莱德的对冲基金业务目前管理的总资产达310亿美元,环球斜坡基金的清盘对该公司的冲击并不大,它还拥有数只环球固定收益产品和多策略基金。

事实上,今年以来宣布关闭旗下宏观基金产品的基金巨头远不止贝莱德一家,此前,堡垒投资集团、贝恩资本也各自关闭了旗下的宏观

策略对冲基金。今年1月,管理资产约12亿美元的英国科马克资本公司因投资瑞士法郎失败而宣布清盘。3月,与索罗斯量子基金齐名的老虎基金创始人朱利安·罗伯逊宣布关闭两只对冲基金——虎鲨资产管理基金和虎鲨消费者管理基金。

2015年以来,许多对冲基金因各种突发事件而手足无措。今年1月瑞士法郎突然升值、4月欧洲国债收益率飙升、8月人民币汇率一次性贬值超过1000个基点、国际原油和黄金价格持续走软、今年第三季度欧美股市出现大抛售、部分对冲基金因重仓股发生“黑天鹅”事件而遭遇大亏损。

行业研究机构对冲基金研究公司(HFR)的数据显示,2015年迄今,对冲基金业平均业绩是-2.14%。一些知名对冲基金经理交出的业绩单也非常可怜。今年9月初,曾在次贷危机中一战成名的约翰·保尔森管理的保尔森优势基金净值增长为-12%,大卫·埃因霍恩掌管的绿光资本离岸基金净值增长为-16.88%。此外,比尔·阿克曼近期深陷“万兰特黑洞”而难以自拔,近20亿美元浮亏导致其一世英名尽毁。

付伟琦认为,近期次新股无脑上涨不是好现象,短期市场可能存在调整压力,但并不影响A股长期向好的趋势。他指出,每一轮大周期的主线都非常明确,未来的主线一定是创新。从行业结构上看,相对看好新能源车、教育、体育、娱乐等领域。

融通基金付伟琦:集中布局新兴领域

□本报记者 黄丽

近日,券商股走出一波行情后又领跌全市场,融通新能源灵活配置基金经理付伟琦认为,今年年底与去年年底不同,不具备风格转换的基础。“股灾已经过去,市场恢复正常,创新和转型依然是中长期的方向。”付伟琦表示,后市布局会集中在代表结构转型的新兴领域。从行业结构上看,相对看好新能源车、教育、体育、娱乐等领域。

对于近期券商股的异军突起,付伟琦表示,去年年底也曾出现类似情景。“去年年底的风格转换是在多重因素下形成的,一是小票涨了一年,而大票却没怎么动,两者差异太大;其次,年底传出沪港通要开闸的消息,恰好又有降准降息的利好催化了行情,以券商为首的大盘股出现跟涨行情;第三,去年年底的‘一带一路’也对大盘股有推动作用,带动市场的成交量持

续放大,利好券商业绩,考虑到券商股估值也不高,风格转换就在12月出现了。”

不过,付伟琦指出,今年不具备上述基础。

“所有的股票年中都已大跌过一次,在市场恢复正常后,大家的投资方向依然聚焦在创新转型的变革上,以计算机为代表的小票率先反弹。踏空资金买不到中小创所以只能卖券商股,逻辑仍然是跟涨。”付伟琦认为,总体来看,市场不具备风格切换的基础。“中小创开始上涨,券

商也跟着涨,但一旦市场开始跌,券商很有可能会领跌,因为踏空资金是没有忠诚度的,也不是市场的主力玩家。”

付伟琦认为,近期次新股无脑上涨不是好现象,短期市场可能存在调整压力,但并不影响A股长期向好的趋势。他指出,每一轮大周期的主线都非常明确,未来的主线一定是创新。从行业结构上看,相对看好新能源车、教育、体育、娱乐等领域。

买基金问机器人

好等信息,系统即可根据现代资产组合理论,通过一系列智能算法则来生成简明扼要的投资建议,帮助找到满足条件的投资产品,并持续跟踪市场变化以及客户需求,实时动态调整建议。问题在于,他们比传统的有血有肉的人工投资顾问更好吗?在某些特定领域,是的。首先,机器人没有那么充沛的感情。我们常说,投资是一场反人性的游戏,优秀的投资家需要克服人性的种种弱点,耐得住寂寞,在别人贪婪或恐惧时抑制住冲动甚至逆向操作。机器人显然不会心跳加速,也更能经得起先生们的考验。

其次,机器人不讲人情。这意味着它不会因为曾任职于某一机构就对其产品另眼相待,也

不会因某些公司请它吃饭而青睐有加,外界因素相对难以影响其投资策略。

再次,机器人拥有超强的记忆力,可以不知疲倦地在庞大数据库中反复检索,效率更高。

当然,以机器人投资顾问目前的发展来看,其最大的优势还在于费用低廉、参与门槛低、用户体验好,用户可以清楚地看到自己不同的设定会产生不同的投资组合以及收益,迎合了年轻一代的理财需求。

机器人投资顾问目前最大的市场是美国,庞大的投资顾问市场以及旺盛的理财需求成为其迅速发展的沃土。汇