



上投摩根

双息平衡16日分红

□本报记者 李良

记者获悉,上投摩根基金旗下明星产品上投摩根双息平衡将于2月16日再次派发2580万元的“大红包”,每10份基金派0.09元。开年不足2月上投摩根双息平衡基金已3次分红,成为今年以来分红次数最多的基金。据悉,该产品今年以来累计分红已达1.16亿元。

据了解,上投摩根双息平衡设计了强制分红条款,在已实现收益超过一年期定存利率(税前)1.5倍时,即在15个交易日内启动分红方案,每次基金收益分配比例不低于可分配收益的80%。良好的业绩构成了该产品频繁分红的前提,WIND数据显示,截止到2月6日,上投摩根双息平衡今年以来已经取得了4.79%的总回报。最近一年、最近三年净值增长率分别达45.97%和71.78%,稳居同类20只平衡混合型产品前三甲。该基金自2006年4月成立以来(含本次)累计分红达19次,累计分红金额已达60.85亿元。

全球黄金ETF

去年减持量锐减

□本报记者 李豫川

世界黄金协会(WGC)2月12日发布的2014年全年《黄金需求趋势报告》最新数据显示,全球黄金市场已告别2013年的极端情况回归平稳。2014年全年黄金总需求为3,924公吨,同比下降4%。受首饰需求及与各国央行买入的推动,2014年第四季度黄金需求为987公吨,同比上涨6%,年度需求强劲收尾。

黄金总投资需求较2013年同比上升2%至905公吨,而金条与金币的投资则下降了40%至1,064公吨。2014年第四季度同比上涨10%至198公吨。与此同时,全球黄金ETF减持量大幅放缓,从2013年的880公吨降低至2014年的159公吨。

九泰基金:

短期内通缩压力显现

□本报记者 张洁

1月份CPI与PPI数据公布,大幅低于市场预期。对此,九泰基金认为,短期内经济通缩压力显现,市场预计宽松政策有望出台。

受部分食品供给过剩影响,猪肉、鸡蛋、鲜菜、鲜果等价格持续下跌,1月食品价格同比增长仅1.1%,低于去年同期增幅3.7%,同时由于今年与去年春节在时间上出现错位,去年的季节性行情在1月并未显现,间接拉低同比增幅;原油价格下跌对成品油和居住燃料价格的影响以及居住类价格的下跌均导致非食品价格的增幅仅为0.6%,较前值0.8%继续收缩。

PPI方面,原油价格处于历史低位,油气产业链相关行业所受影响进一步增强,并逐步传递至中下游工业行业,叠加有色金属、黑色金属、化工产品等产业链价格下跌,工业价格环比大幅下行。同时,短期而言,原油价格下跌有平稳趋势但其负面影响仍将持续,叠加房地产弱勢导致需求低迷和部分产能供给过剩,工业价格环比或将继续下跌,原材料成本下滑带来利润短期上升后将逐渐传导至产品价格下降并压缩企业利润空间。

不过,在1月CPI和PPI均低于预期的情况下,经济通缩压力渐大,市场对以货币政策宽松的大方向达成一致,但央行刚于2月4日降准,短期内再出现降息等宽松工具概率较小,预计节后宽松政策将出台,并配合使用SLF和MLF等结构性金融工具以降低相关贷款利率,增加信贷供给,刺激经济需求,缓解通缩压力。

鑫元基金:

宽松政策待加码

□本报记者 田露

鑫元基金发布投研观点认为,1月份CPI同比和PPI同比分别为0.8%和-4.3%,各自较2014年12月份回落0.7个百分点和1个百分点,下滑幅度超出市场预期,双双创下2009年12月以来的最低值,表明经济阶段性下行压力较大以及终端需求不振。在此背景下,鑫元基金认为,宽松政策有待加码。

鑫元基金分析认为,造成CPI同比超预期下滑因素包括食品、非食品方面,例如受油价下跌等影响、非食品CPI同比下降至0.6%。综合CPI历史走势及翘尾因素来看,1-7月CPI同比涨幅压力也会较小。从PPI数据来看,产业链上,采掘工业、原材料工业和加工工业PPI同比下行幅度在扩大;分行业看,与消费相关的行业,如食品制造、纺织服装、医药制造、供水供气等行业PPI同比相对平稳,与投资相关行业PPI同比下行趋势则有所加速。而造成投资相关行业PPI同比加速恶化的因素有货币宽松低于预期以及地方投资动力下降等。

鑫元基金表示,从投资与消费相关的价格变动上分析,当前通缩风险在加剧,经济基本面正处于近两年来的低谷阶段,1月份企业效益数据预期难言乐观。对应这一局面,除进一步宽松货币政策外,也需出台稳增长的组合政策,以稳定市场信心和促进经济基本面上跌企稳。

定增项目风云再起 基金专户恋战不归

□本报记者 田露

现代制药近日一纸定增项目未获证监会审核通过的公告,使这家受到诸多机构关注的公司掀起了波澜,而对于定增预案中所公布参与者之一——财通基金某专户产品而言,接下来是走是留也是一个问题。

市场回暖使上市公司再融资预案络绎不绝,在又一轮非公开发行热潮之中,巨大的盈利空间使这一细分市场成为多家基金公司专户产品角逐的投资战场。庞大的定向增发队伍中,依各家公司情况不同,时不时还会有波澜涌动,但这些机构依然“恋恋风尘”。

定增项目遭遇“黑天鹅”

现代制药日前发布公告称,公司非公开发行A股申请未获证监会发审委审核通过,此事让市场颇为意外,接下来的几个交易日其股价放量大幅下跌。实际上,这家集医药、小盘、国企改革等多重有利概念于一体的公司早已受到诸多机构追捧,从其2014年三季报来看,流通股股东中盘踞着社保基金四一八组合、中欧中小盘、中邮核心优选、农银汇理消费主题、交银施罗德蓝筹等多路资金,而且自2014年5月现代制药最早公布定增预案以来,目前的股价无论就二级市场上的潜伏者,还是就定向增发的参与者而言,都已浮盈巨大。

相比起二级市场的投资者,欲真金白银拿出4亿元现金参与现代制药非公开发行的财通基金-富春77号资产管理计划,其背后的资金委托人或许更面临着重要选择:在不确定性面前是立定还是抽身?毕竟,从公司披露的预案来看,本次发行股票的限售期将为36个月,而77号资管计划背后也只有单一的客户,无论从金额还是限售期及客户情况来说,相较短期投资都需更谨慎。

“一般这种三年期的定增项目,参与者都

是战略投资,而且也不像锁定期为一年的定向增发那样,是先公布发行预案后再向各路机构询价,随后确定发行价。三年期的定向增发,参与者往往都是提前商议确定了的,一般只有寥寥几家,都是意在战略投资,与上市公司、上市公司股东肯定是有深度接触和了解的,因此当他们公布预案时,增发对象、发行价会随着预案一起同时公布。”对定向增发业务较为了解的资深证券从业人士日前向记者介绍,根据目前的规定,投入三年期定向增发项目的基金专户产品目前还不允许有优先、劣后等分层设计,因此在投资上也无法扩大风险、收益的空间。

从现代制药的情况来看,该公司经修订后的发行预案为拟向中国医药集团总公司、中国医药工业研究总院、上海浦东科技投资有限公司和财通基金以14.62元的价格定向增发1.03亿股股票,其中国药集团、医工总院和浦东科技均是现代制药的关联方,而财通基金则是通过其管理的富春77号资管计划出资4亿元来认购其中2735.98万股。根据公开资料,这一资管计划(基金专户产品)的委托人为华鑫信托旗下—资金信托,其后的出资人为上海一家资产管理公司。现代制药在发行预案中则披露,本次发行募集资金总额为15.10亿元,将用于偿还公司债务和补充公司流动资金。

由于公司公告未作披露,现代制药定增方案被否的原因不得而知。对此,市场有言论认为,财通基金资管计划的资金尚未到位或是导火索,但这一说法却被一些业内人士予以否定。有对目前定增业务较为熟悉的人士告诉中国证券报记者,对于三年期的定增项目而言,目前监管部门并未要求参与各方在预案审批之前就资金到位,而且在上市公司发布预案之前,其应该已经与意向中的定增对象签订了《认购协议》,后者可能也交纳一定数额的保证金。

“也就是说,只要定向增发方案获通过,届

时这些基金公司的客户再向基金公司打款,使相应的专户产品得以设立就行。”上述人士说,如果财通基金专户产品在参与定增的环节上一切有序、到位,且没有其他问题的话,则被否的原因,或与其他定增对象有关。

多家机构青睐定增项目

近日一些基金公司的统计表示,目前已公布定向增发预案但尚未实施的上市公司有700多家,这意味着2015年又将是定增大年,而在市场回暖的背景下,定向增发对于包括基金公司在内的许多机构投资者而言,都是值得下力气挖掘的金矿。

“虽然现在股市点位已超过3000点,但一方面是可供选择的投资标的增多,另一方面我们也依然看好A股的中期行情,因此我们认为定向增发项目还是有可观的盈利空间。尤其值得注意的是,与国企改革有关的定增项目值得重点把握,这些公司盘子大,定增资金门槛高,但发行价相对市价的折扣空间非常可观。”谈起定增业务,上海某基金公司副总颇有心得。

的确,看看现代制药、天津海运等,不少公司自去年公布定增方案之后,股价走势喜人,只要发行成功,定增参与方到手擒得的可能就是60%甚至100%的浮盈,怎不叫人心动。而这亢奋的股价往往是二级市场热烈情绪、上市公司业绩释放和定增项目未来想象空间等种种因素合力的结果。

财通基金定增研究中心日前发布的《2015定增市场深度解析报告》认为,近两年,机构参与定增市场的热情与日俱增,包括保险、券商、信托、PE以及阳光私募等,其中,公募基金行业的活跃度非常高。2014年全年,基金在定增市场上的累计参与资金已占到市场12.24%的比例,同时,就定增参与数量而言,去年财通基金、东海基金和兴业全球基金占到前三甲。

拼抢也要防范风险

近年来,在A股由2000点走向3000点的旅途中,一些基金公司通过专户部门参与的多项定增项目,为投资者回馈了丰厚的投资收益,有家公司2013年此类产品的平均投资回报甚至超过50%,由于能吸引客户更为强烈的兴趣,带动公司资产规模的迅速增长。发力定增市场已成为不少基金公司的战略选择,这也使得对相关项目的抢夺更趋白热化。

近期,某上市公司推出的定向增发方案受到市场一定质疑,原因为该公司早前因涉嫌违反证券法律法规,正在被监管部门立案调查之中。在立案调查尚未有结论之时,该公司就强行推出再融资方案,从主体资质上来说,可能就不符合相关规定。然而,尽管如此,中国证券报记者还是在该公司的发行预案中看到,其拟定的定增对象包括两家基金公司的资管计划。

“或许是基金公司在争夺项目时只眼红未来的可能收益,忽视了这家公司的资质问题,也有可能其资管计划背后的出资人与这家公司有较深入的合作意图。”有基金业内人士对上述情况分析道。

他向记者透露,基金公司争夺定增项目也不容易。一些好的项目,被投行或上市公司内部人士、大股东把控,对竞标者有寻租要求,如这一要求被拒绝,则设置种种苛刻条件阻拦其竞标或入围。此外,还出现过一些上市公司的股东本身通过基金公司专户发行的分级产品(劣后级、有杠杆)在二级市场买入公司股票,又“换个马甲”参与上市公司非公开发行的情况,层层环绕中暗藏别样目的。

“总之,由于专户产品的非公开性,易于成为一些资金为达到个人目的所操纵的工具。对此,基金公司需在发力定增业务时也要注意合规操作,防范这些环节中可能蕴藏的风险。”该位人士说。

新华基金元老王卫东引退公募江湖

□本报记者 曹乘瑜

又一名基金业老将引退公募江湖。12日,新华基金公告称,其副总经理王卫东离任。新华基金称,元老离任对公司并不会产生多大影响,早在一年多前已经开始为此做准备,这位新华基金投研班底的领军人物在带领公司投研团队走向成熟后,算是功成身退。

9年元老离任

王卫东2006年加盟新华基金,2009年初升任新华基金投资总监,是新华基金的元老级人物,同时投资能力突出,2009年其管理的新华优选成长基金与王亚伟演绎“二王pk”神话,并获当年的金牛奖。

据了解,新华基金自2008年底开始重新打造投研团队,逐步建立起以投资总监王卫东、基金经理曹名长、崔建波、桂跃强、李昱等“60、70后”为核心的投研团队,这几位“核心人物”平均从业时间超过15年,历经多轮牛熊转换,长期业绩靓丽。据悉,王卫东在后期逐渐淡出投资一线,专注投研团队管理,带领的投研团队推崇“多元化的价值投资理念”,多年来,新华旗下基金经理投资风格鲜明,各有所长,且团队稳定。曹名长擅长价值投资,尤其擅长优质板块的大类资产配置,崔建波稳健不失灵活,对于个股的把握更为准确,打造出新华优选分红、新华优选成长、新华泛资源优势等多只明星基金。

Wind数据显示,截至2014年底,新华基金规模近200亿元。虽然规模不大,但其股票投资

能力令业内刮目相看。海通证券数据显示,新华基金2009年-2014年六年间,股票型基金整体复合收益率为205%,年均34.17%,位列所有基金公司第一名。其股票型基金投资能力排名屡次问鼎“三甲”。2009年新华基金一举登顶公募基金股票投资能力榜首,2011年斩获三年期业绩第一;在2011年的年度排名榜和2012年的两年期、2013年的三年期排名榜中,新华基金三次在权益类基金绝对收益排行榜中排名第二。

新华基金:对公司影响不大

新华基金介绍,尽管王卫东是新华基金投研团队的元老级人物,但其离任并未对新华产生过多的影响。早在一年多前,新华基金已经开始为王卫东的离开做准备。王卫东一年多前卸任基金

鹏华旗下QDII业绩整体排名靠前

基金经理认为欧洲及新兴市场存较好配置机会

□本报记者 张昊

在新一轮的淘金风暴中,以境外市场为主战场的QDII基金迎来难得的投资机会。鹏华旗下的QD基金包含2只权益类和1只固定收益类基金,均在2014年收获佳绩,在同类中排名整体靠前。晨星数据显示,鹏华基金旗下的明星产品——鹏华美国房地产基金2014全年收益率20.44%,在81只人民币计价QDII基金中排名第三;鹏华环球发现基金2014年回报率14.8%,在13只同类环球平衡型股票基金中排名第一;鹏华全球高收益债券基金2014年回报率6.61%,在6只同类基金中排名第一。展望2015年,上述基金在四季报中表示,美国股市存在反复调整,投资需甄别配置品种和买入时机;而欧洲股票

市场以及新兴市场存在较好的配置机会。

其中,鹏华美国房地产在美国经济继续稳步复苏的大环境下,抢占市场先机,并取得亮眼业绩。主要投资于美国上市交易的房地产信托凭证、投资于房地产信托凭证的交易型开放式指数基金以及房地产行业上市公司股票,以获取稳健收益和资本增值为目标,为投资者提供一类可有效分散组合风险的地产类金融工具。

值得注意的是,鹏华美国房地产基金自2011年11月成立迄今已分红10次。鹏华基金国际业务部副总经理、鹏华美国房地产基金经理裘韬认为,REITs将继续受益于良好的基本面,就业数据的持续向好增强房地产需求;另外,新建物业仍比较有限,这将继续有利于提升商业房地产的出租率与租金增长。同时,REITs良好的资产负债表以及较低的融资成本也为这些公司提供了追求外部成长的机会,继续为股东创造价值。在美国经济持续复苏的基础上,鹏华基金裘韬继续看好周期性较强的板块,例如酒店与工业仓储等。“受益于就业机会的不断增加和较好的基本面,写字楼板块仍有不错的投资机会。我们会继续加仓一些具有长期投资价值的个股。”

作为一只在全球领域配置的权益类POF基金,鹏华环球发现全球资产配置方面表现不俗,2014年全年累计净值增长率达148%。基金经理裘韬和尤柏年认为,从美国所处的经济周期发展阶段以及其宏观数据来看,美国的复苏在加速。但由于受估值较高、美联储退出政策以及全球增长不确定性的影响,美国股市2015年存在反复调整,区间震荡的风险和可能性。美国股市是

7x24小时网上开户、万分之二点五佣金率炒股及闲置资金管理财等优质服务为市场所熟知。此后,佣金宝又相继推出创业板在线转签、微信理财等颇具互联网思维的新服务,在去年11月17日港股通业务开后,其不仅实现在线一键开通港股通权限,更将港股交易佣金率定为万分之一点五(不含规费),显示将重体验、低成本

的互联网思维贯彻到底的决心。数据显示,国金证券2015年1月业绩“开门红”,延续2014年的高增长势头,公司母公司实现营业收入3.3亿元,较2014年12月环比下降

国金证券佣金宝布局期权业务

至于下一步股票期权会否拓展到上证180或深证100ETF,中信证券金融工程及衍生品组的高级分析师赵文荣称,从投资者市场需求或者市场发展方向维度来判断,如果50ETF上市平稳运行,投资者也能熟悉相关功能进行投资,开发一些策略的话,那么上证180ETF、深100ETF也应该可以顺利推出来。至于推出时点,除了政策,还要看投资者对目前股票期权

业内人士认为股票期权有助于提高市场效率

□本报记者 倪铭姬

强,资产比较大,换手率比较高,流动性比较好。从上证50ETF组成的成分股看,主要是一些强周期的龙头行业 and 市值偏大的行业,资金较难操纵。另外,上证50ETF是单市场指数,成分股是上海证券交易所上市的强周期龙头行业,不涉及到跨交易所之间比较复杂的登记、交割等问题,这也使得其出风险的可能性比较小。

从指数角度来看,上证50ETF抗操纵性比较

6.25%,实现净利润1.36亿元,环比增长56.32%。业内人士表示,国金证券2014年受到资金的热烈追捧,主要系资金对公司触网的看好。自从2014年年初国金证券推出佣金宝以来,其经纪业务市场份额快速提升。截止到三季度末,国金证券经纪业务市场份额达到0.92%,比2013年增长0.23%,估计通过互联网导入的新增客户约13万户。在线上业务不断拓展时,公司线下网点也在扩张。近期公司在广东省广州市等地新设的3家证券营业部已领取营业执照和《证券经营机构营业许可证》,并正式开业。

谈及股票期权推出对市场的影响,方军表示,无数研究表明,衍生品的上市其实不能影响市场的方向和走势,其更大的作用其实是增加市场定价效率。作为衍生工具,股票期权很大程度上是丰富中国资本市场层次、拓宽产品,使得证券市场定价越来越有效率。

理解程度以及市场运行情况,所以,时点尚难预测。