

业内首家参与国企改革制

汇添富成绿地新股东

据上海联合产权交易所近日披露：绿地集团增资扩股项目中 5 家机构成为绿地新股东。在这 5 家入选机构中，除了众人熟知的鼎晖投资、平安投资，一家名叫宁波汇盛聚智投资合伙企业(下称“宁波汇盛聚智”)的企业引起记者关注。据了解，出资 22.5 亿元的宁波汇盛聚智的

合伙人就是汇添富。通过此举，汇添富成为业内首家参与国企改革制、首家推出 PRE-IPO 项目的公司。

接近汇添富的分析人士表示，从公司发展来看，汇添富一直在积极拓展一级市场相关业务，此次参与绿地项目契合了汇添富的业务发展战略。汇添富对绿地集团的企业

发展前景和管理团队非常看好；同时汇添富和绿地两家公司在企业文化上也非常契合；而且，汇添富也非常愿意参与到国企改革项目中来。

“汇添富是沪上数一数二的一流资产管理公司，成立以来核心团队稳定，近几年发展尤其迅猛，与绿地集团这几年快速扩张颇有相似之

处。”该人士指出，“两家公司企业文化都属锐意进取型，也都非常市场化，有冲劲。”虽然此次是汇添富首次涉足一级市场，但作为二级市场选股专家，其专业度已被广泛认可，成立以来汇添富曾挖掘多个牛股，为投资者获得丰厚收益。汇添富的加入对绿地集团二级市场定价将有积极作用。

汇添富另一大优势是创新能力强劲，此次积极参与国企改革继承了汇添富一贯创新思路——在创新基础上注重经济与社会效益并重。

“汇添富此举具有非常重要的行业标杆意义，为基金公司的业务拓展提供了新思路。”上述人士评述道。根据十八大的精神，新一轮国企改革即将拉开大幕，混合所有制未来或将成为国企主要实现形式，其核心是稀释国有股权，着力解决国有股一股独大问题，大幅引进民营、外资、个人投资者，基金公司作为重要的机构投资者，未来可以在其中发挥重要的作用，汇添富此次与绿地的合作就是一个重要的开端。 本报记者 许超声

银华永利债券基金 专注“打新”

IPO 开闸宣言令各路机构迅速推出主打“打新”策略加以布局。正在发行的银华永利债券基金便是这样的相关产品该基金用于参与一级市场新股申购的资产比例最高可达 20%。分析人士表示，打新基金无疑成为广大投资者参与打新的重要途径，而银华永利债券基金能够充分利用新规对于公募基金的制度性倾斜，帮助中小投资者在控制风险的基础上参与“打新盛宴”。 萧尤

上投摩根旗下基金 中长期业绩见真章

银河数据显示,截至 12 月 20 日,今年标准股基以 13.47%的平均涨幅领跑所有基金品种。其中,上投摩根基金旗下 12 只主动偏股型基金年内平均收益达 22.62%,远超过同类平均涨幅。数据显示,362 只标准股基中今年以来收益超 30%有 44 只,而上投摩根旗下就有新兴动力、行业轮动、核心优选、内需动力四只入列。混合型基金中,双息平衡、双核平衡更是包揽了今年以来股债平衡型基金的冠亚军。 闻泽

华夏“活期通” 领衔全年货基收益

近年来,基金公司各种“宝”和“通”让普通投资者眼花缭乱。临近年末,市场上这几十个“宝”和“通”收益成绩单如何?银河证券数据显示,截至 12 月 23 日,89 只货币基金产品平均收益率达 3.6%,4 只货币基金的收益率突破 4%,其中华夏基金旗下华夏活期通收益率在货币基金中排名第二,比同类平均高出 12%,成为今年赚钱能力较强的“理财宝宝”之一。 陆文

复牌遭抛压现买入良机

银华金瑞隐含收益率高达 6.94%

12 月 25 日,银华金瑞、银华鑫瑞完成不定期份额折算复牌,当天,银华鑫瑞二级市场价格收于 1.033 元,涨 3.09%;银华金瑞下跌 6.40%,成交高达 8738 万份,位居全场分级基金 A 类份额前列。分析显示,银华金瑞目前隐含收益率高达 6.94%,在同类基金中处于较高水平。

在完成不定期份额折算后,银华金瑞复牌收于 0.936 元,市场人士分析,出现复牌首日下跌的主要原因,是银华金瑞的部分持有人的建仓成本比较低,在折算完成后的复牌首日可能不计成本地卖出兑

年底分红新规的出台,会給 2014 年红利主题投资带来怎样的机会?华泰柏瑞上证红利 ETF 基金经理张娅表示,考虑到 A 股市场经过过去几年的调整已跌至估值 10 倍左右的大周期底部,再叠加来年中性偏紧的货币环境,以及可预见的国企改革预期,红利这个过去长期被 A 股投资者忽略的投资因子未来将会真正显示出它的魅力所在。

张娅指出,一方面,随着中国经济转型,投资者会越来越多地发现原来某些高成长行业渐次步入成熟期,而这些行业中的相应上市公司为了保持其在市场中的基本吸引力和基本畅通的融资功能,预期将会

信用账户资金大举涌入

华宝添益单日成交刷新场内产品 4 年纪录

本周,华宝添益单日成交额再创新高,达到 137.45 亿元。Wind 数据显示,该成交额是年内交易所全部 A 股、基金的最高单日成交,刷新了浦发银行 9 月份创下的年内最大 A 股单日成交记录 133.29 亿元,也是自 2009 年中国建筑 IPO 之后四年来场内交易 A 股、基金的最高单日成交额。

华宝添益二级市场突出活跃度,得益于其先于个股启动“T+0 回转”交易,也就是买入当日可卖出,日内多次买卖均无限制。目前,已有至少 55 家券商明确将华宝添益佣金调降为 0,基金管理人和交易所都不收取任何交易费用。前期已有众多的个人投资者、QFII、套利资金积极关注并参与,值得关注的是,多家券商透露,融资融券信用账户因不能投资隔夜回购,近期也大举介入了华宝添益,以摊低“两融”信用成本,成为推动华宝添益成交屡创新高的重要力量。

华宝添益被誉为“场内的余额宝”,可如股票一样买卖,且能够与股

票投资无缝衔接,核心功能是为闲置保证金提供低门槛、高流动性的增值途径。其更多功能也在被各类投资者持续挖掘,例如将华宝添益用作融资融券抵押品。另据券商人士透露,华宝添益被越来越多的回购投资者用作隔夜回购的替代品。

相比隔夜回购,华宝添益主要具备几大优势。优势一:将信用账户的抵押现金投资华宝添益,能够获得十几倍于活期存款收益,大幅降低实际融资融券成本。优势二:华宝添益操作更便利。一旦买入华宝添益并持有,无需再反复操作,即可持续享有基金收益。优势三:隔夜回购当日参与后就无法退出,华宝添益可 T+0 交易,买入当日可卖出,交易时间内可随时买入、卖出,投资灵活性更强。优势四:华宝添益具备收益优势。数据显示,截至 12 月 20 日,在华宝添益上市以来的 216 个交易日中,有 138 个交易日其每百份收益的年化收益率高于隔夜回购收盘价,天数占比达 64%。 闻泽

不定期份额折算前后就伴随着多重投资良机,下拆前的 A 类份额套利机会已为投资人熟知,而折算后短期抛压带来的投资良机还没有引起足够的重视,银华金瑞折价率约为 6.40%,其日交易额达到 8141 万元,相对其他分级产品每日几十万的交易额来说,拥有其他同类基金不可比拟的流动性优势,因短期抛压带来难得的投资机会及套利空间。

此外,发生下拆后,投资者的偏好将更多转向 A 类份额。以第一只发生不定期份额折算的分级基金——银华中证等权 90 分级基金为例,在发生折算后,A 类份额银华金利交易价格,即从折算后的 0.861 元一路涨至 1.14 元,涨幅近 20%。 佑勋

分红新规再度优化

上证红利 ETF 获得新投资机遇

明显提高现金分红,从而本质上抬升 A 股市场长期投资和配置价值。另一方面,随着中国版 401K 计划的初步亮相,中国市场的参与者结构也将逐渐发生明显的变化,机构投资者以及机构资金中的稳定配置类资金的参与比例将会上升。在如此市场结构演变的大背景下,预期“红利”因子将开始为 A 股投资者所真正重视并被实质性运用。

16 日,启用新编制规则的上

证红利指数正式生效,跟踪该指数的华泰柏瑞上证红利 ETF 也相应完成调仓。新规则主要对两方面进行修订优化:一是扩大了样本空间,让更多优质的、分红能力强的股票得以被纳入;二是向国际主流编制方法看齐,将成分股配比从原来按市值加权改为按股息率加权,让分红能力强的股票占有更高的权重。

编制方法的改变将为华泰柏

2013 年 11 月初,货币市场利率开始走高,并持续至今。货币基金收益也水涨船高,不同货币基金收益率出现千差万别。哪只货币基金在此区间收益最高?

据 Wind 统计,自 11 月 1 日至今,货币基金中收益最高的是民生加银现金宝。这只货币基金成立于 2013 年 10 月 18 日,成立以来年化收益率达 5.34%。截至 12 月 24 日,该基金的 7 日年化收益率已经连续一个月保持在 6.0%以上,最高达到 7.00%。期间,这只基金的万份基金收益达到 86.72,这意味着 1 万元民生加银现金宝基金在 2 个月不到的时间里,已经获利 84.56 元。这一收益,也是所有货币基金在同期获得的最好收益。

带“宝”字的货币基金近期收益水平比较高是个有趣的现象。究其原因可能有点。一是该类货币基金的费率

货基区间收益最高花落谁家

更低,比如民生加银现金宝的托管费是 0.08%,低于货币基金均值 0.09%。其次,这类货币基金规模更稳定。由于客户分散,单个账户规模较小,从而减轻了基金大额申购赎回带来的流动性管理压力,更有利于基金管理。规模稳定的货币基金,也有利于基金经理在管理时适当增加久期(比如协议存款的收益率,3 个月的肯定比 1 个月的更高)。再次,新发行的货币基金由于建仓时正值收益率较高的阶段,往往比老的货币基金收益更高。

货币基金们的门槛现在也越来越低。为了满足互联网特性,部分基金申购门槛已经低至 1 分钱。比如目前投资者通过民生加银基金官方网站选择直连银行卡(包含民生银行、建设银行、农业银行、招行银行)开户申购民生加银现金宝,最低门槛就只有 0.01 元。 志敏

改革进展决定股市发展

关于股市和改革的关系,目前市场上有一种观点,认为改革推动经济转型,必然带来经济增长的放缓,从而使得未来市场无机会。这种观点似乎很有说服力,但是事实上反例很多。最直接的

反例就是中国股市在过去几年中不断下跌,但是经济增长还是保持着较高的水平。如果说股市是经济的晴雨表的话,过去几年就不应该持续下跌了。

其实,如果把中国的 A 股市场看成一个上市公司的话,中国股市不断走低的主要原因是估值水平的持续下降。虽然这几年来,中国 A 股市场的上市公司业绩相对来说持续增长,但投资者还是对 A 股上市公司估值水平不断下调,这主要还是对于 A 股上市公司商业模式的担心。从表面上看,最近几年上市公司利润表现不错,但是资产负债表和现金流量表还是出了点

问题,很多利润增长的推动力是来自于加杠杆。

要改变 A 股上市公司的商业模式,唯有系统性的改革。众所周知,十八届三中全会提出的改革举措对于股市的影响将会是深远的。如果真正能够把一些不合理的投资需求给控制住,融资需求的扩张速度也会下来,很可能 GDP 增长也会顺势下台阶。但是利率水平会下来,企业的 ROE 水平会提升。届时投资者可能会发现,经济增长放缓了,但是股市投资回报却提高了。改革的推进,将会改变经济增长结构,最后会改变股市上涨的逻辑。 汇添富/文

