

Fund

新基金PK赎回风

◎本报记者 周宏

上周开始,以建信优势动力为代表的新一批偏股基金开始进入建仓期。而与此同时,有关基金赎回的消息也在业内流传。当这两股力量开始碰撞的时候,会对接下去几周的市场产生何种影响,本期基金周刊予以关注。

新基金开始入市

根据上周发布的最新公告,建信优势动力基金在上周三(3月19日)正式完成了基金设立工作。由此迈开了46亿新基金的入市步伐。

根据此前公开的信息,建信优势动力之所以提前结束募集,其中的重要考虑是抓紧建仓的时机。根据建信基金人员透露,公司提前结束基金发行,是出于对当前市场形势的判断,希望抓住目前较为合理的投资良机,进行建仓。因为从价值投资的角度来看,经过近期大幅调整,目前市场上很多股票的估值水平已经较为合理,能够提供更大的安全边际。

而从实际情况看,该基金也确实抢在了南方盛元基金之前,不过只有两天。

根据相关公告,南方盛元基金于上周五(3月21日)完成了基金设立工作,正式开始建仓A股市场的步伐。虽然晚了一天,但是南方基金的规模显然要大得多,大概达到了62.17亿。因此,入市后对市场的积极效应将更为明显。

此外,值得注意的是,首批入市的两只基金均为创新封闭式基金,均有一年以上的封闭期。根据以往的规律,创新封闭式基金建仓时往往更为大胆,初期的投资也更加进取,组合更为积极。而从目前得到的消息看,这些规律并没有太大的改变。



老基金赎回放大

不过,另一个问题也在上周开始浮现。更准确的说法是,在之前一周的周末,部分基金赎回放大的信息开始得到确认。

作为业内一直关注的一个信息,基金赎回何时放大一直是令市场高度关注的消息,就好像悬在基金头上的“一个靴子”,它何时落下?落下又将形成多大利空影响?一直为让很多基金经理惴惴不安。

来自业内的信息显示,基金赎回的放大确实是在上周已经出现。部分基金公司甚至出现了十亿级别以上的日赎回,这样的赎回规模让很多投资机构开始担心。于是,自上周下半周开始,部分基金又掀起了一轮减仓的动作,直接压制了市场。

这很可能是,上周新基金入市后,市场并没有积极表现的原因。

但是,从目前看,赎回的心理效应并非没有被逆转的契机。可能被市场部分夸大了。其中,很重要的因素是,对于赎回的资金准备,基金行业自去年11月份就已经开始,今年以来又几度加强“备战”力度。如果未来赎回不如预期力度,或许可能反而成为机构心理调整的一个契机,当然这应该是个短期的契机。

关注新投资方向

值得关注的还有,基金自身从未业绩出发而进行的组合调整。这可能对今年市场产生重大影响。尤其是对一些大市值行业和品种的谨慎态度,可能给市场造成相当压力。

相应的目前基金经理们关注的新品种也值得注意,在整体的估值下移过程中,结构性的行情更应该予以关注。

泰信优质生活基金经理刘强认为,节能减排政策将长期影响到各个行业和上市公司的发展,其中的机会将同内需增长、重估资源价值等并列成为2008年最有投资机会的三大主线。

刘强表示,节能减排的开展将淘汰掉很多规模小、效益差的小企业,有利于龙头企业增加市场占有率和定价能力,也有利于其进一步巩固行业地位。同时,节能减排政策将迅速地影响到各个行业和上市公司的发展。全新的环境经济政策包括绿色税收、环境收费、绿色资本市场、生态补偿、排污权交易、绿色贸易和绿色保险等。因此,造纸、化工、建材、电解铝、煤炭、电力、钢铁、电力设备、环保和水务等行业上市公司将会从中受益。此外,可再生能源中太阳能、风电等行业公司也有较大的投资机遇。

基金手记

股改下半场 全球减速时



交银精选基金经理 李立

2008年第一季度,中国证券市场的三个热门词汇是“海量融资”、“减持”和“信贷危机”。市场迅速做出了反应,上证综合指数年初至今下跌了21%。目前我们可以观察到的现象是,那些不能流通或具备流通权但出于自身长期利益不能减持股票的主要公司股东,对再融资产生了很大的兴趣;相反,那些能够

减持或再融资条件不成熟的公司股东,又多少都会变现持有的股票;与此同时,欧美次级贷款的危机还在不断演绎和扩大。

经济学里最基本的道理是供给和需求决定商品价格。同为供需决定价格的股票,卖出股票的股东只有到了预期当前价格是公司的合理价值所在,并不能显著获得利益的时候,才会停止股票卖出行为。而购买股票的投资者亦在认为公司股票目前的价格符合它的价值时,方有兴趣入场购买。

自2005年下半年开始股权分置改革以来,A股上市公司基本上已经通过非流通股股东向流通股股东支付对价的方式实现了全流通。而公司治理结构整改的完成,也使得大部分公司获得了再融资的权力。进入2008年,非流通股的上市和融资行为成为必然事件。

在目前的市场背景下,股价将面临越来越大的压力,这些压力将直到大股东不愿意用当前价格去吸引新股东资金,或长期的投资者觉得物有所值从而实施购买行为时,

才会平衡。

一些不能提出海量融资计划的公司创始人股东,还有一些公司的创始人股东选择离开公司套现股票去享受人生。这类行为透露出来的一个隐含结论是,股票贵了。创始人可以先卖了股票,等低位再买回来或重新创办一个新的企业。要知道现在的PB可是历史上的天价,新开创一个类似企业出来可要不了那么多钱。

美国经济是越来越差,外刊的一些文章认为房价还会在目前水平下跌20%,而且信用卡、汽车等相关信贷领域也会出问题。欧洲经济滞后6个月,目前看起来也是坏消息比好消息多。中国资本大举出海购物,要在别人愿意卖出的时机和合适的价格之间做个平衡,这是一门艺术。我们面临的新世界——高能源价格、高通胀率和低利率环境,与20世纪70年代全球滞胀时的宏观经济背景有着截然的差别,当时面对的是一个高利率环境。各主要经济体的央行需要在控制通货膨胀和保证经济增长之间做一个平衡,而

不同的政策选择,都将导致全球经济增长的不确定性。目前美联储为保证短期经济增长而向经济体注入货币的做法,必将推高全球通货膨胀水平。高通货膨胀环境下是难以有牛市的,企业和个人最终都将付出代价。

如果说在股权分置改革的上半场,非流通股股东通过支付对价造就了2006和2007年的牛市,那么非流通股的流通和再融资的市场化将有望带动中国资本市场回归其基本价值。股票二级市场投资者应明白自己与公司大股东的利益诉求是有差别的。在美国、欧洲等与世界经济紧密相关的发达国家经济体日渐衰退的全球背景下,公司质地和长期竞争能力在投资标的选择中将受到越来越多的重视。



资金观潮

入市效应

◎本报记者 周宏

根据上周披露的信息,首批偏股基金之一——建信优势动力宣布于3月12日提前结束发行。公告显示,该基金已于3月19日完成了向中国证监会办理基金备案手续并获得了书面确认,该基金合同自2008年3月19日起正式生效。这意味着该基金募集的46亿元在上周三正式获得了入市资格。

同样的积极消息还有,和建信优势动力基金同批发行的南方盛元红利基金在上周末宣布,基金募集工作已于2008年3月18日顺利结束,募集资金已于3月21日划入基金托管专户。盛元红利基金本次募集的62.17亿元人民币,也在上周末完成了发行工作。

今年首批偏股基金的入市投资或许已经在上周展开。

此外,偏股型基金的常态批复发行还在继续。上周末第七批偏股基金批文正式发放,富兰克林国海深化价值股票型基金、汇丰晋信2026生命周期基金、东方策略成长股票型基金等三只股票方向基金日前获中国证监会批准,进入发行档期。同期获得批准的还有鹏华基金公司上报的丰华债券基金。

根据介绍,富兰克林国海深化价值基金是国海富兰克林基金旗下第四只基金产品,报批额度为100亿元。所谓深化价值投资是指在价值投资的基础上,通过盈利增长等成长性指标挑选出“优中选优”的股票。汇丰晋信2026与该公司原有的2016同属生命周期类基金,这类基金的股票仓位将随着时间的推移而逐步下降。

这样,自今年2月以来,证监会已经连续批复了七批18只股票方向基金。从数量上看,今年2月份以来批准发行的新基金数量已相当于去年全年的一半。目前除了首批获准发行的新基金结束募集正式进入建仓期外,浦银、中银、天治、东吴旗下新基金均正在发售中,其他获批新基金也正积极准备发售。

而从目前看,有关基金的对市场的热情还是比较高的,建信基金有关人员表示,公司决定于3月12日提前结束基金发行,是出于对当前市场形势的判断,希望抓住目前较为合理的投资良机,进行建仓。因为从基金价值投资的角度来看,经过近期大幅调整,目前市场上很多股票的估值水平已经较为合理,能够提供更大的安全边际。

因此,尽管有一些不利因素,近期资金面应该是偏正面的。

最近成立的十家股票型基金

基金简称	首发规模(亿份)
南方隆元产业主题	111.912
嘉实优质企业	40.326
华夏行业精选	142.428
国泰沪深300	63.855
易方达科讯	118.33
国投瑞银稳定增利	41.96
大成景阳领先	48.59
工银瑞信全球配置	31.56
建信优势动力	46.42
南方盛元红利	62.13