

“封转开”实施 基金兴业 9 日终止上市

□本报记者 王璐 李佳

上海证券交易所以今日发布公告,华夏基金管理公司管理的兴业证券投资基金,将于2006年8月9日终止上市。据悉,终止上市之后,基金兴业将正式转型为开放式基金——华夏平稳增长。

昨日,基金兴业二级市场报

收于1.018元,较上一交易日下跌0.10%,换手率达到0.38%。而截至7月28日,基金兴业最新净值为1.1005元,因此,虽然离终止上市日只有3个交易日,基金兴业的折价率仍高达约7.49%。

据基金兴业二季度报告显示,截至6月30日,股票资产共占26.16%,债券资产达35.61%,银行存款和清算备付金合计资

产达37.79%,其他资产占0.45%。该基金经理张龙日前接受本报记者采访时表示,基金兴业转型后将分阶段增加股票的仓位比重,到10月前后基本达到一个相对平均的持仓结构。

据了解,基金兴业的管理人从年初开始已逐渐降低股票仓位,以应对可能出现的赎回。而基金兴业二级市场上也没有出

现恐慌性抛盘的情况,其复牌之后表现基本上符合市场预期,表明基金持有人基本上认同该方案。

平安证券基金研究员辛建涛认为,虽然证监会未对封闭式基金到期解决方案作统一规定,但是基金兴业的解决方案为未来其他陆续到期的封闭式基金提供了一个“转型”蓝本。



基金兴业今年来的价格走势十分强悍

基金动态

华安宏利股票基金今起发行

□本报记者 施俊

华安宏利股票基金今起正式面向全国发行,投资者可通过建设银行、交通银行及国泰君安证券、申银万国证券、海通证券、招商证券、广发证券等12家券商的营业网点、华安基金上海、北京投资理财中心和华安基金电子商务渠道认购。该基金拟任基金经理为两届中国基金“金牛奖”获得者尚志民。

据悉,作为华安首只重仓配置的股票基金,华安宏利将被打造

成公司股票型产品的旗舰基金。该基金将重点投资大盘股中“安全边际”较大的股票或具有持续分红能力的股票,在充分研究的基础上,对具有价值的股票适当集中投资。华安宏利基金的股票投资比例为基金资产净值的60%至95%,该基金将采取专一投资策略,强调价值投资,以获取价值发现带来的收益及持续分红所带来的稳定股息收入。另外,该基金收益每年最多分配四次,每次基金收益分配比例不低于可分配收益的50%。

南方旗下两基金恢复申购

□本报记者 周宏

南方基金管理有限公司今日公告,公司决定从2006年8月7日起重新开放南方稳健成长基金和南方高增长基金的申购业务。

南方稳健成长基金、南方宝元债券型基金和南方现金增利基金之间的转换业务也于即日起恢复。同时,暂停申购期间提请投资者注意的其他相关业务按照恢复后正常申购期间的业务规则办理。

博时基金继续看多 A 股市场

□本报记者 唐雪来 黄金滔

虽然近来 A 股市场出现一定幅度的回调,但博时基金公司在最新发布的3季度投资策略报告中依然继续看多 A 股市场,认为目前 A 股市场已经开始进入“价值注入”阶段,并建议投资者加强在再融资和资产注入的个股以及消费品、技术创新方面的投资组合配置。

博时基金认为,从去年开始, A 股市场发展将分为价值发现、价值注入和价值泡沫三个阶段。目前, A 股市场已经开始进入“价值注入”阶段,即大股东通过资产注入、整体上市等方式将资产逐步证券化。价值注入以及由此导致的外生性盈利增长将成为这一阶段股价上升的重要催化剂。博时估计

未来3年中国的证券化率翻一倍,即达到15%左右,加上原有资产的自然增长,将有约3.5万亿的资产通过 IPO 或资产注入等形式进入股票市场,按2倍的PB算也将增加7万亿的市值,即未来3年内 A 股市场市值的复合增长率将达到44%,而这部分市值增长中的很大一部分将以资产注入的形式为流通股股东分享。参与其中的投资者将获得充分分享这一证券化过程所带来的市值增加。

博时基金认为,在 A 股市场上半年的上涨过程中,概念、故事的成分颇多,随着中报的临近,市场结构或可因此发生变化,因此建议投资者加强在再融资和资产注入的个股以及消费品、技术创新方面的投资组合配置。

光大保德信:投资新增长类股票

□本报记者 贾宝丽

虽然对宏观调控导致部分行业影响表示担心,但大多数基金在日前公布的二季报中仍然长期看好宏观经济及 A 股市场的大趋势。光大保德信基金近日发布的一份研究报告也表示,坚定看好未来1至2年内的 A 股投资机会,并强调在当前牛市中环境中,投资新增长类股票有望获得超额收益。

光大保德信称,可以证明,在不同的经济增长阶段,顺应不同经济发展主题和趋势的股票具有突出的投资价值,而在“十一五规划”中,明确提到要“转变经济增长方式”,“把节约资源作为基本国策,

发展循环经济,保护生态环境,加快建设资源节约型、环境友好型社会”。这表明,未来国家经济发展的重点是结构调整,把过去主要依靠高固定资产投资、高出口增速、高耗能、高污染拉动的粗放式经济增长方式,向依靠内需和消费、依靠资金及能源利用效率的提高为特征的内生性经济增长方式转变。

因此,光大保德信将在未来投资中更关注受益经济增长方式转变的相关行业和上市公司。即将通过招商银行发行的光大保德信新增长基金就将主要投资于符合国家经济增长新模式且具有长期发展潜力的上市公司,致力于在牛市中为投资者追求更稳健的高额回报。

封闭式基金日志

封基市场止跌上行

□晨星(中国) 王君言

从成交额看,封闭式基金的总体成交额较上一交易日大幅萎缩40.39%,当日仅成交1.24亿元,为近期的最低点,大、小规模封闭式基金的成交额分别下降40.31%和40.60%。当日成交额最大的三只基金为基金科瑞、基金开元和基金天元,分别为954.95万元、676.77万元和626.13万元,而基金安久成交额最少,仅为21.61万元。

54只封闭式基金的平均换手率较上一交易日减少0.12%,大、小规模封闭式基金的换手率分别下降0.13%和0.11%。其中基金安久、基金科瑞和基金同智分别以0.93%、0.86%和0.63%的涨幅位列收益排名前三甲。而基金兴业收阴,当天价格下跌0.10%。

投资基金 机构散户各取所需

□本报记者 贾宝丽

一直以来,机构投资者与散户投资者在投资策略上总是呈现出很大的差异。而这种反差在对待“到底是持有老基金还是追捧新基金?”这一问题再次充分体现出来。

人均认购数下降近五成

今年以来,基金首发市场的火爆场面可以说出乎大多数业内人士的意料,发行热潮一浪接着一浪,而推动这股浪潮的主要力量并非那些资金规模庞大的机构投资者,反而主要是依靠散户投资者的踊跃认购。

统计显示,今年以来新发的29只偏股型基金的总规模为2472370户,平均人均认购份数仅有4.8万份;而2005年发行的16只偏股型基金(不包括3只银行系基金)的平均人均认购数为9.5万份。也即今年新发基金的人均认购数较去年下降了49.5%。

一般来说,人均认购份数越低,说明基金持有人的集中度越低,个人投资者认购数量占比较高;而人均认购份数越高,则意味着机构投资者认购数量占比较大。人均认购数的大幅下滑直观表现出今年以来散户投资者对新基金的追捧热情之高。

机构投资者偏爱老基金

在散户投资者热情追捧新基金的同时,是机构投资者对新基金的冷淡。

某集团公司下属投资公司资产经营总监在接受记者采访时直言:“从机构投资者的角度来看,我们在投资时肯定是选择继续持有或者购买老基金。”

上述人士表示,在判断市场整体趋势向上的背景下,选

机构爱老 散户捧新

择老基金的好处有以下几个方面的原因,一个是在市场向上走的时候,新基金建仓会产生较大的冲击成本。也就是说新基金要构建同老基金一样的投资组合,恐怕无法以同样的价格拿到足够的筹码,同时新基金在建仓的过程中还可能将价格进一步推高,使成本继续增加。



基金越来越吸引广大投资者青睐 资料图

老基金比新基金好?

市场普遍认为,机构投资者的选择通常要比散户理性,这不是意味着追捧新基金的散户投资者在投资策略上有一定问题吗?事实并非如此。

相关研究显示,在市场处于上涨阶段的时候,老基金的投资回报率一般会明显高于新基金,而在市场处于调整或下跌阶段的时候,新基金的表现则会优于老基金。记者统计了具有可比数据的137只偏股型基金在最近两个月的表现,其中,有7只基金是3月份以后成立的新基金,包括信诚四季红、中银增长、光大红利股票等。

数据显示,这7只新成立的基金在6、7两个月的平均净值回报率为0.4963%,而其余130只老基金同期的净值回报率仅为0.1292%,远低于新基金的表现。同期,上证指数是下跌的,累计跌幅为2.38%。此外,在费率上,新老基

金的差别也是非常大。由于基金公司都较为重视新基金的首发规模,因此新基金的认购费率一般都较老基金的申购费率低很多;另外,由于申购费按照申购总资产的一定比例收取的,而老基金由于份额净值较高,而老基金的申购费也会高一些;从这个角度看,买新基金的初始成本要比老基金低很多。

不过,某机构人士对记者说:“由于机构投资者在申购费率上通常会享有较大幅度的优惠,甚至可以免掉申购费,因此费率的高低对机构投资者影响是微乎其微的,这也是机构投资者选择老基金的重要原因。”

从以上分析可以看出,在新老基金的选择上,投资者首先应该对大势有个整体的判断,其次再根据自身实际需要支付的成本情况进行选择。新老基金之间并无非常明显的好坏之分,只有适合投资者的基金才是最好的。

新品开发 基金应慎对新金融工具

□上海良茂期货 翁嘉鸣

随着股指期货推出时间越来越近,基金管理人如何应对这一新金融工具也日渐提上日程。

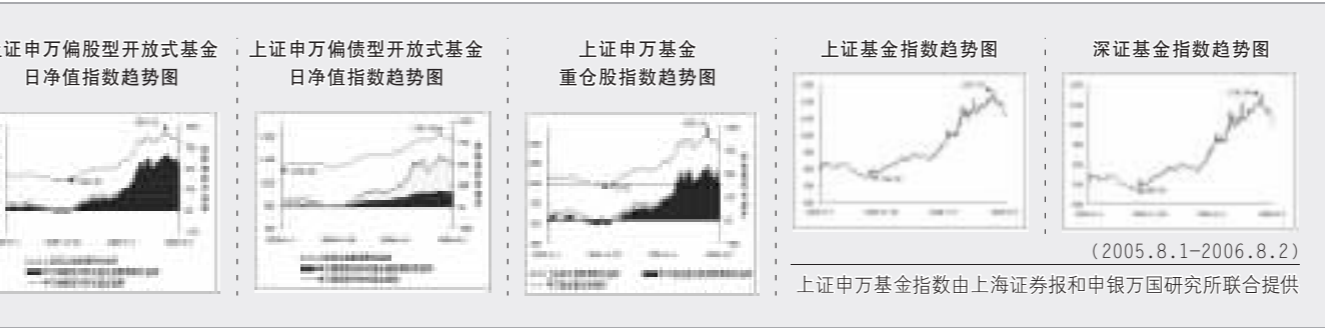
基金进行股指期货交易与个人投资者一样均难以避免系统性风险,所以,股指期货基金产品较指数基金产品更具有替代性,不过,正如指数基金的优势一样,投资者无需购买金额庞大的一篮子股票组合构建指数,只需要购买组合成本的百分之几即可。股指期货的低门槛优势也在于此,用少量资金即可尝试这一投资,而以独立

投资者身份进入期货市场,成本则将是其十几倍至几十倍。整个证券业早已看到股指期货魅力,券商、私募基金、理财产品等均在相应层次具有需求,市场热盼期待其发挥作用,通过衍生品工具为金融创新提供了诸多条件。截至2005年底,内地期货业保证金总额仅128亿元,客户总数仅为十万户量级,但截至2006年8月2日,证券市场不可限制股份市值已达1.58万亿,沪深两市账户总数则达到7572万户。纵使有1%的证券客户流向期货市场,也是目前规模的3倍以上。

股指期货作为是投资者非

常熟悉的股票指数与比较陌生、风险高的期货“聚合体”,由其而来的股指期货基金市场未来扩容原因很可能带有现货投资属性的本身需求和盲从、非理性的交织,而非理性意识,对缺失的危险性。一方面,期货基金产品本身就具有一定市场基础,另一方面,期货产品的风险性却未必为投资者所熟悉。前年基金发行潮的火爆,而其后市场长期不振带来的阴影直到今年才得以恢复。基金公司可以通过提前结束募集解决火爆问题,但难以短时期根本解决投资者对基金产品风险收益认识的模糊性。从笔者的经历中,基金销售依然存在

承诺收益,诋毁同行等严重违反相关规定的行为。所以,对期货缺乏认识的普通投资者而言,购买此产品,在上述销售问题难以更好解决的情况下,对公募基金日后运作、流动性管理和客户服务存在非常大的隐患,毕竟该产品不适合所有投资者。一个公募基金没有义务承担所谓社会责任,但整个行业则需慎重新产品带来的风险,造成整个行业声誉的受损。所以可以预见,未来,推出真正意义上独立性期货以及衍生品产品(无论是股指、外汇期货还是期权产品)还需慎重,而以现有产品的补充工具形式更为可行。



(2005.8.1-2006.8.2)

沪市基金每日行情

| 基金代码 | 基金简称 | 前收盘 | 今收盘 | 涨跌幅 | 成交份数 |
|--------|------|-------|-------|-------|------------|
| 500001 | 基金华夏 | 0.820 | 0.821 | 0.12 | 2,248,280 |
| 500002 | 基金华安 | 0.833 | 0.835 | 0.23 | 2,109,580 |
| 500003 | 基金安信 | 0.861 | 0.858 | -0.34 | 2,821,200 |
| 500004 | 基金华宝 | 0.790 | 0.791 | 0.14 | 1,871,000 |
| 500005 | 基金华富 | 0.790 | 0.791 | 0.14 | 1,871,000 |
| 500006 | 基金华银 | 0.790 | 0.791 | 0.14 | 1,871,000 |
| 500007 | 基金华鑫 | 0.790 | 0.791 | 0.14 | 1,871,000 |
| 500008 | 基金兴华 | 0.962 | 0.959 | -0.31 | 5,193,070 |
| 500009 | 基金安信 | 0.920 | 0.925 | 0.06 | 2,584,736 |
| 500010 | 基金安信 | 1.142 | 1.146 | 0.35 | 2,584,736 |
| 500011 | 基金安信 | 1.126 | 1.129 | 0.26 | 2,584,736 |
| 500012 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500013 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500014 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500015 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500016 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500017 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500018 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500019 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500020 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500021 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500022 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500023 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500024 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500025 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500026 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500027 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500028 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500029 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500030 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500031 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500032 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500033 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500034 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500035 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500036 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500037 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500038 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500039 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500040 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500041 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500042 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500043 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500044 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500045 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500046 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500047 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500048 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500049 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 500050 | 基金安信 | 1.060 | 1.051 | -0.28 | 2,584,736 |
| 510180 | 基金安信 | 2.924 | 2.931 | 0.23 | 14,282,700 |
| 510181 | 基金安信 | 2.924 | 2.931 | 0.23 | 14,282,700 |

深市基金每日行情

| 基金代码 | 基金简称 | 前收盘 | 今收盘 | 涨跌幅 | 成交份数 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| 160103 | 南方积极 | 1.359 | 1.345 | -1.03 | 84,400 |
| 160106 | 南方稳健 | 1.410 | 1.410 | 0.00 | 25,770 |
| 160503 | 博时价值 | 1.323 | 1.326 | 0.23 | 21,400 |
| 160706 | 嘉实300 | 1.110 | 1.110 | 0.00 | 74,200 |
| 161003 | 景顺长城 | 1.414 | 1.402 | -0.85 | 71,800 |
| 161607 | 融通成长 | 0.970 | 0.970 | 0.00 | 195,600 |
| 161706 | 招商成长 | 1.370 | 1.360 | -0.73 | 85,200 |
| 161903 | 万家公用 | 1.184 | 1.184 | 0.00 | 50,200 |
| 162207 | 博时价值 | 1.290 | 1.280 | -0.78 | 4,800 |
| 162605 | 鹏华成长 | 1.439 | 1.420 | -1.32 | 4,800 |
| 162703 | 广发小盘 | 1.712 | 1.698 | -0.82 | 1,141,125 |
| 163401 | 招商成长 | 1.493 | 1.488 | -0.30 | 43,600 |
| 163801 | 中银中国 | 1.420 | 1.430 | 0.70 | 4,100 |
| 164609 | 基金普天 | 0.911 | 0.910 | -0.08 | 7,430,000 |
| 184689 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184691 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184692 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184693 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184694 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184695 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184696 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184697 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184698 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184699 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184700 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184701 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184702 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184703 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184704 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184705 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184706 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184707 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184708 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184709 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184710 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184711 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184712 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184713 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184714 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184715 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184716 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184717 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184718 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184719 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184720 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184721 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184722 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184723 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184724 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184725 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184726 | 基金普天 | 0.655 | 0.655 | 0.00 | 5,333,990 |
| 184727 | 基金普天 | | | | |