

## ■基金动态

## 华夏基金签订企业年金业务合同

□本报记者 王文清

8月8日,华夏基金管理有限公司与云南锡业集团有限责任公司正式签订了企业年金基金投资管理合同。

云南锡业是云南省第一家建立规范企业年金制度的大型

企业,采用了企业年金理事会的模式,并选定建设银行作为托管人,工商银行作为账户管理人。据华夏基金养老金部人员的介绍,云南锡业的年金基金很快会进入实际的投资运作,并开始办理合同报备和账户开立等具体事宜。

## 国联安直销平台开通基金转换业务

□本报记者 贾宝丽

国联安基金管理有限公司日前发布公告,自8月10日起公司直销业务平台将全面开通旗下德盛稳健、德盛小盘、德盛安心和德盛精选等四只基金的转换业务,以更好地满足投资者的理财需求。所谓直销业务平台,是指通过公司的直销中心或网上交易系统办理业务的条件下,投资者赎回德盛小盘后再申购德盛安心,不仅无法在当日完成,还需支付额外的申购费用。

## 国海富兰克林继续“06校园行”

□本报记者 施俊

国海富兰克林基金近日表示,其广受师生欢迎的“06校园行”活动将于开学后再次开展。

2006年4,5月两月,“国海富兰克林基金06校园行”活动在上海财经大学、复旦大学、交通大学和华东师范大学4所著名高校中陆续开展,所到之校,都掀起了了解基金、了解各种理财方式和工具、了解金融市场的学习高潮。特别是复旦大学,还专门组织了一场理财知识大奖赛,以促进和鼓励更多的同学们关注理财。国

时间在不同风格基金间转换。他举例说,若某投资者于某日通过本公司网上交易平台将其持有不足一年的德盛小盘10,000份转换为德盛安心。假设转换申请受理当日德盛小盘的基金单位资产净值为1.260元,德盛安心的基金单位资产净值为1.183元,则转换成本仅为德盛小盘的赎回费用63元。如果在未开通转换业务的条件下,投资者赎回德盛小盘后再申购德盛安心,不仅无法在当日完成,还需支付额外的申购费用。

## 建信基金:关注可持续增长企业

□本报记者 王文清

近期,大盘步入震荡整理格局,面对这样的市场,该如何把握投资机会?近日,建信基金管理公司发布的2006年下半年投资策略报告指出,下半年有三大类投资机会可重点关注,其中,企业盈利的持续稳定增长是永恒的投资主题,下半年的投资要扣紧这一主题,构建投资组合。

建信基金认为,市场对收益提高的需求是在进行资产配置时一个值得关注和谨慎面对的现象。这样的现象在很大程度上源自债市利率提高所带来的收益回报预期,而通过新股发行所带来的低风险收益则恰好可以满足市场这样的需求。根据我国市场历史经验和对可预见未来的展望,“新股不败”的神话还有望延续。据建信基金测算,新

股申购所能带来的收益率平均应能达到10%以上。

建信基金认为,总体上,重大产业政策、资本市场制度变迁等方面从根本上改善了我国资本市场的制度基础,对市场总体构成长期战略利好,而高管激励、整体上市、市场化并购等也为企业盈利快速增长打下了坚实的基础。因此,企业盈利的持续稳定增长应是永恒的投资主题,下半年的投资应该扣紧这一主题而进行。对具有自主创新能力的行业,如新能源、新材料、环境工程、电网设备、机械装备、IT技术的延伸、生物工程等行业,要继续给予较高的估值;在新农村建设背景下,与农业、基础设施、消费品相关的行业与公司也蕴藏着机会;与天津滨海新区建设相关的基础设施、房地产、金融等行业与公司也是建信基金关注的重点。

## 易方达策略2号重在开发新客户

□本报记者 唐雪来 黄金滔

易方达策略成长2号基金已经获准发售,由于它首次在招募书里约定发行上限而吸引了众多眼球。易方达基金管理公司副总裁刘晓艳博士接受记者采访时表示,易方达此次发行的策略是“不求规模、不赶时间、重在培育市场,关注新客户的开拓”。

易方达策略2号基金拟控制规模在40亿左右。为方便规模的控制,策略2号在发行规则上也有创新,在招募书里就约定,如果首发募集规模达到或超过40亿份,或者预计次日将达到或超过40亿份,该基金将公告当天结束发售,并自公告的次日起不再接受认购。以往都是要提前三天才能公告结束发行。

刘晓艳介绍说,40亿的基金规模适中,好运作。她表示,这次发行,希望能利用有限的额度尽量开发一些新客户,目的在于培育市场,让更多的人分享基金投资的理念和成果。她认为这次发行规则上的突破有利于保证规

模的控制。适度的规模,加上市场经过大幅下跌后,市场的风险释放了很多,这种背景下发的基金一般比较容易赚钱。她希望让更多的投资者来分享基金投资的收益。

刘晓艳说,策略成长2号与策略成长基金具有相同的投资理念、投资目标、投资范围、投资策略和收益分配政策,基金经理均为肖坚。但该基金与易方达策略成长基金是两只相互独立的基金,在投资运作上完全独立,在投资组合上可能不同,从而会造就两只基金业绩的差异。同时,策略成长2号与策略成长基金是独立建账、独立运作的两只不同基金,基金份额净值分别计算与公告,作为申购、赎回、转换的计价依据。

据悉,肖坚现管理的易方达策略成长基金自2003年12月9日基金合同生效起,在牛、熊市中都为投资者创造了良好的收益,截至2006年6月30日,基金累计净值为2.053元,成为全行业累计净值最高的基金,每10份基金份额实现分红1.9元。

## 高市盈率低流动性

## 双重风险困扰基金重仓股

□本报记者 贾宝丽

在经历了前半年净值突飞猛进的甜蜜时光后,基金正陷入一种尴尬的境地。数据显示,基金持仓占流通股比例超过20%的个股目前市盈率远高于市场平均市盈率水平,而其换手率却低于市场的平均水平,这意味着基金重仓股正承受着高市盈率、低流动性双重风险的困扰。

## 基金仍喜欢扎堆

截至二季度末,有75只基金都不约而同地重仓持有了G茅台的流通股。这一生動的事实让市场看到,基金喜欢扎堆投资的偏好仍然在延续,只是不像前些年抱团取暖的程度那样深了而已。

统计显示,截至二季度末,基金持股占流通股比例超过20%的基金共有43只,超过30%的有14只,超过40%的有5只,这5只分别是苏宁电器、大商股份、G宝钛、G综超和G茅台。资料显示,有44只基金重仓持有苏宁电器11250万股,占其流通股的比例高达65.18%;而大商股份更是被61只基金同时看中,基金持仓比例达到了56.62%。

另外还有G伊利、双汇发

展、G综超、G钾肥、G海工、G沪机场等都有超过30只以上的基金持有。

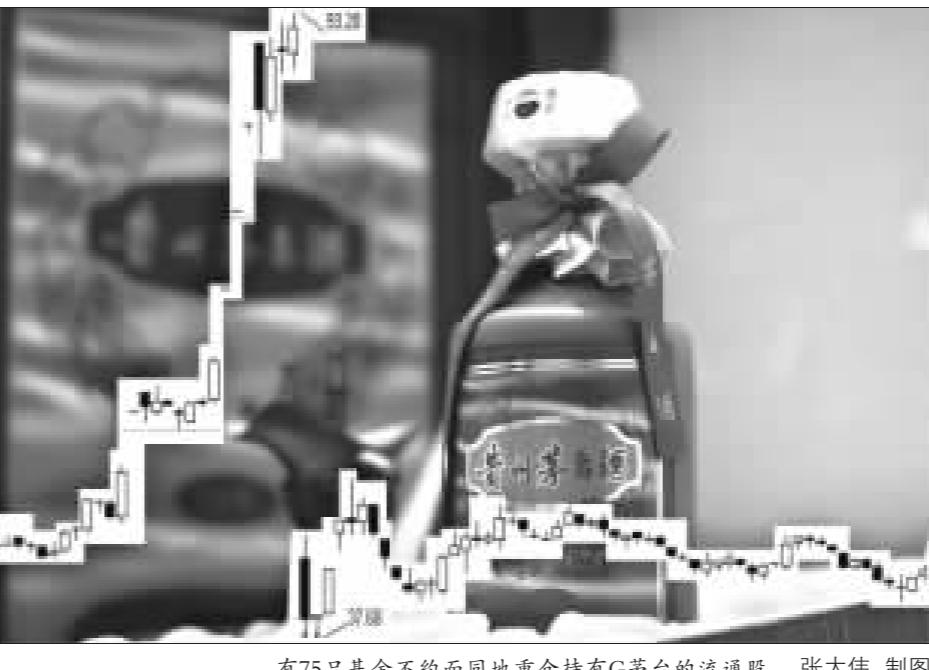
## 个股市盈率猛升

基金扎堆这些个股的直接结果就是导致其市盈率一路上升。以昨日的收盘价计算,除去目前还在停牌的G敖东、小商品城、洪都航空、双汇发展4只股票,剩余由基金重仓持有的39只个股的目前平均市盈率高达44.12倍。

而截至昨日,在上证所上市的所有股票平均市盈率仅有19倍左右,深交所上市股票平均市盈率为22.67倍,不难看出,基金集中重仓持有的个股的平均市盈率已经远远超过市场的平均水平。

这其中,最高的苏宁电器

昨日收盘市盈率达到112.70



有75只基金不约而同地重仓持有G茅台的流通股 张大伟 制图

倍,比3月底的时候整整翻了一倍;G中信和G海工的市盈率则分别达到80倍和78倍,另外还有G成大、G柳钢、思源电器等个股的市盈率也都超过了40倍。

市盈率的高低代表市场对一个公司未来收益增长率以及增长期限的预期所给予的溢价。从价值投资的角度

来讲,市盈率越高的股票偏离其内在价值的程度也往往越深,股价承受的风险也就越大。某市场人士对记者说:“部分股票的股价早就已经偏离了其价值,简直是在透支未来了”。

## 面临流动性不足风险

在基金集中持股、市盈率

高企双重作用的夹击下,基金重仓持有的股票也正遭受着流动性不足的风险。以昨日的收盘数据计算上述39只股票的平均换手率为1.04%,当中,有26只的换手率不足1%,有15只换手率低于0.5%。而昨日,深交所上市股票的平均换手率为1.42%,上证所的为1.19%。最近一段时间这部分个股的换手率几乎是持续低迷。

从基金重仓的这些个股来看,除G招行、中国石化、G五粮液等少数个股外,其余公司的流通股大多在1亿左右。在盘子小、市盈率高、又被基金集中持有的情况下,一旦出现系统性风险,这些股票的流动性风险就会暴露出来。

某市场人士认为,打破基金重仓股目前面临的尴尬境地的方法只有两个,一个就是有更多的资金进场护盘来消除市场的恐慌心理,但这不是长久之计;另外一个就是让其缓慢下跌,跌到市场再次认为其已经具备了足够的投资价值之后,流动性又会慢慢恢复。

某基金经理对记者抱怨:

“我们也是没办法,现在市场上能够找得出的好公司并不多,等市场容量足够大的时候,这种现象可能会慢慢有所改变”。

## 基金持股占流通股比例最大的20只个股一览

简称	持有基金家数	流通股数(亿股)	基金持股(亿股)	基金持股占流通股比(%)	昨日收盘市盈率
苏宁电器	44	1.13	0.73	65.18	112.70
大商股份	61	1.72	0.97	56.62	31.30
G宝钛	18	0.76	0.34	45.49	22.30
G综超	21	1.60	0.70	43.95	32.30
G茅台	75	3.02	1.25	41.29	23.00
G航信	15	1.01	0.39	38.79	19.50
G海工	49	3.14	1.21	38.64	78.30
G华侨城	21	5.04	1.81	36.00	113.00
G金发	10	1.06	0.36	34.17	23.00
G恒瑞	15	0.96	0.32	33.44	26.10
G伊利	55	3.71	1.19	32.02	57.00
G海螺	9	2.00	0.64	31.83	28.60
G广船	8	1.61	0.49	30.65	36.20
G张裕	17	0.83	0.25	30.52	27.90
华兰生物	5	0.45	0.13	29.41	30.00
G友用	7	0.84	0.24	28.22	24.20
G太钢	17	7.84	2.20	28.08	11.30
G万华	27	4.59	1.29	28.06	23.40
G老窖	18	3.33	0.93	27.85	29.20
G钾肥	36	3.36	0.93	27.63	42.90

贾宝丽 制表 (截至6月30日)

## 封闭式基金日志

## 封基走势疲软

□晨星(中国) 王蕊

伴随周二的普涨行情浪潮,8月9日沪深两市封闭式基金走势疲软,指数相继回落。当晨星晨封基指数小幅下跌0.69%。大规模封闭式基金跌幅居前,导致大盘基金指数下挫0.89%,超过小规模封闭式基金指数0.17%的跌幅。

盘面表现绿肥红瘦,6只基金平盘收市。8只价格上涨的基本回报率差距较小,且涨幅最大的基金影业单日收盘价仅上涨0.54%,入围的唯一大规模封闭式基金是基金久嘉,回报率为0.11%。前日涨幅居前的大规模封闭式基金纷纷落马,成为空方重点打压的对象,收盘跌幅较深。基金银丰和基金天华跌幅分别为2.10%和2.14%,价格下跌超过1%的12只基金中,大规模封闭式基金包揽了11只。

当日成交金额回落至2.45亿元,较上个交易日缩小34.51%。大、小盘封闭式基金分别回落33.84%和36.88%。

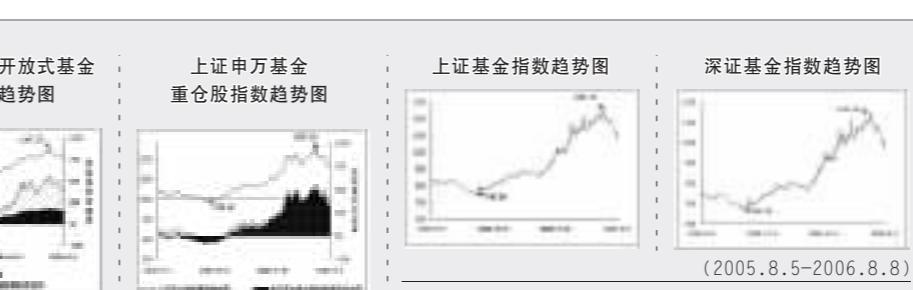
客户服务监督员”,上投摩根则要面向小区居民等特定人群举办100场基金推介会等。

公益营销需要与企业的理念与使命相契合,才能发挥公益营销的最大效果。对此,博时基金公司有着深刻的理解。博时基金公司总裁肖风在北京大学博时基金夏令营开营典礼上说:“我们一直奉行‘为国民创造财富’的企业使命,立志成为优秀的企业公民。挖掘中国传统企业文化中的财富,也是为国民创造财富的题中应有之义。同时,举办全国夏令营是博时基金担当社会责任的长期承诺,将会一直办下去,博时要把这个夏令营办成精品夏令营,受人景仰的夏令营。”

业内人士指出,公益营销是基金行业进行品牌营销的一种很好的选择。团中央、北大、博时基金此次携手举办“全国夏令营活动”,形成了一次影响全国的“国学”推广活动,而且这是一次持续性的“国学”推广也有利于品牌的长期建设和发展。把“国学”推广作

为公益事业来做,这一博时的举措受到社会各界人士的广泛赞誉和业内人士的认同。

据了解,作为国内首个面向中学生的国学夏令营,此次夏令营的营员由团中央在全国选拔的部分品学兼优的高中生组成,在我国的最高学府之一北京大学进行为期两周的学习和实践。



上证申万基金指数由上海证券报和申银万国研究所联合提供

## 沪市基金每日行情

基金指数	前收盘价	今收盘价	涨跌额	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)
110388(6.68)	6.68	6.68	0.00	0.00%	142,500.950
500001(1.82)	1.82	1.81	-0.01	-0.55%	1,910,250.000
500002(0.70)	0.70	0.69	-0.01	-1.43%	26,549,050.000
500003(0.735)	0.735	0.732	-0.01	-0.41%	5,813,552.000
500004(0.70)	0.70	0.6			