

井喷冷却 封基走向呈现分歧

□本报记者 贾宝丽

经过连续三周气势如虹的大幅上涨之后,封闭式基金指数本周明显出现回落的态势。数据显示,本周三个交易日,基金指数的累计涨幅为-0.03%,而上证指数的累计涨幅为2.10%。这是近一个月以来,封闭式基金指数涨幅首度开始弱于上证指数涨幅。而业内人士在对封闭式基金行情上涨的动因以及未来走势的看法上也开始出现分歧。

近一月累计上涨近20%

自今年10月24日开始,在毫无任何征兆的情况下,沪深两市封闭式基金突然开始一路狂飙。统计显示,自10月24日以来的短短17个交易日里,封闭式基金指数累计涨幅高达19.03%,并连续创出历史新高。而同期,上证指数的累计涨幅为9.30%,深证指数的累计涨幅为13.33%。

封闭式基金突然出现的这一波疾风骤雨似的低风险套利机会给市场来了个措手不及,就在一些散户投资者犹豫不定打算进场的时候,封闭式基金上涨的步伐却开始放缓,并在本周明显出现弱于大盘的走势。

值得注意的是,尽管市场一直认为“强制分红”与“封转开”是推动封闭式基金强势上扬的两个主要诱因。但从这波行情的最终结果来看,这一段时间内涨幅排在前列的封闭式基金既不是那些单位可分配

收益最高的基金,也不是那些到期日快要临近的基金,而主要是那些具有高折价率的大盘基金。

折价率一月降8个百分点

经过近一月的爆发式上涨之后,封闭式基金的折价率大幅降低。统计显示,截至昨日,53只封闭式基金的净值总额为1280.247亿元,市值总额为890.23亿元。两者的差额为390.017亿元,加权平均折价率为30.46%,较10月20日的38.72%的加权平均折价率整整下降了8.26个百分点。

其中,大盘基金的折价率下降尤为明显。数据显示,截至昨日,折价率最高的基金鑫泰折价率已经下降到37.67%,折价率最小的基金景业的折价率仅有6.61%。其中,折价率在20%以下的基金就有24只。而在10月20日的时候,还有19只基金的折价率在40%以上,其中,基金同盛与基金景福的折价率更是高达50.35%和50.15%。

上涨动因看法出现分歧

由于封基行情并未按照预期分红的多寡和到期日远近为主要因素展开,而是更多体现为对过高折价率的修正。因此市场开始重新寻找封闭式基金上涨的动因。

东方证券研究所刘俊认为,此轮封闭式基金行情更多体现的是价值回归或者市场估值偏高的性质。刘俊将封闭式基金三季度所有154只重仓股构建了一个组合,发现该组合在



近来,封基的走向一直是市场关注的热点。史丽 资料图 张大伟 制图

10月20日的市盈率和市净率分别为16.74倍和2.46倍,考虑到封基高达38.72%的加权平均折价率并去除固定收益类资产的占比后,会发现封闭式基金持有的股票资产实际是53.18%的折扣价在进行出售,而这正是市场增量资金在不断寻找的“洼地”。

中投证券研究所丁俭则认为,封闭式基金这波行情上涨的真正动因是股指期货的即将推出。他认为,内地封闭式基金普遍存在的高折价率并不会停止。他对冲交易提供了可靠的保障。在高折价存在背景下,将来只要通过买入封闭式基金(以单位净值作为买入价),同时卖出股指期货的对冲交易就可以获得远远高于无风险收益的利润。

后市走势观点出现分歧

基于对封基上涨行情最终动因的不同理解,业内人士对封闭式基金高位震荡后的去向也出现了不同的看法。刘俊认为,虽然经过了大幅

上涨,但相对于市场其他当前的估值“洼地”,封闭式基金仍然具有估值优势。不过,在连续3周的井喷式全线上涨之后,估值修正对封闭式基金价格带来的爆发力提升作用已经开始逐步减弱。他认为,封闭式基金后期走势必将产生分化,后期封闭式基金行情的主线将逐步从对低估值的修正转移到对基金自身质地的关注上来。

而丁俭则认为,只要套利空间存在,折价率没有消除,封闭式基金的高折价率就不会停止。他认为,自10月24日开始以来的上涨,只完成了全部上涨历程的三分之一还不到。丁俭认为,股指期货正式推出之时就是封闭式基金涨到目标价格的时间,保守估计在一年之内。那些排名靠前的封闭式基金后市还有80%左右的涨幅。

他认为,随着股指期货的推出,我国封闭式基金普遍高折价率的现象将难以维持,许多表现优秀的基金由现在的折价交易转变为溢价交易将为期不远。

封基涨势落后股市

□晨星(中国) 王君言

经过前两天的整理,周三封闭式基金市场随股市企稳。早盘开盘后多数基金横盘震荡并略有小幅波动,随后在股市强力带动下,多数封闭式基金开始放量交易,晨星封闭式基金指数全线飙升30点,日涨幅达到1.91%。大规模封闭式基金表现抢眼,沪指涨幅达到2.23%,小盘基金也获得了1.01%的上涨。

从盘面上看,参与交易的52只封闭式基金除鑫泰和安瑞价格小幅下跌外,其余基金皆在扭转的行情中再现涨势,且大规模封闭式再次走在前列。当日共有5只基金涨幅超过3%,33只基金涨幅在1%与3%之间,12只涨幅在

1%以内。单只基金中,裕隆、科瑞和天元表现得比较出色,日涨幅分别达到3.70%、3.65%和3.18%,列入前三甲。当日发布分红预告的鸿阳由于分红比率略高于投资者的预期,令该基金在当日大涨的行情中只获取了0.31%的收益,涨幅相对靠后,与上日逆市上涨2.84%的境况对比鲜明。

全体封闭式基金总成交额基本与上一交易日持平,为10.16亿元。单只基金中,鸿阳、天元、景福成交表现突出,成交额分别达到8997.86万元、6568.31万元和5778.02万元。从换手率看,发布分红公告的鸿阳,已确定持仓的基金景业,与近期的热点基金如汉兴、通乾、景福的换手率都超过2%,交易相对活跃于其他个体。

基金再为市场输送近百亿资金

三只基金今日发布成立公告,合计募集资金93亿元

□本报记者 宝丽 雷来 金滔

三只基金昨日同时成立。富国天合稳健优选基金募集44.79亿元

富国天合稳健优选股票型证券投资基金今日发布基金合同生效公告。根据公告,该基金自2006年10月16日起开始募集,截至2006年11月10日,该基金共募集资金44.79亿元,有效认购户数

为72597户,期间产生的利息共计282.24万元,折算成基金份额,两项合计共计44.82亿份基金份额。公告称,该基金合同将于2006年11月15日起正式生效。

融通动力先锋基金募集33.63亿元 融通动力先锋股票型证券投资基金今日发布基金合同生效公告。根据公告,该基金自2006年10月10日起

开始募集,截至2006年11月10日,该基金共募集资金33.63亿元,有效认购户数为91847户,期间产生的利息共计101.02万元,折算成基金份额,两项合计共计33.64亿份基金份额。公告称,该基金合同将于2006年11月15日起正式生效。

国投瑞银创新动力基金募集14.97亿元 国投瑞银创新动力股票型证券投资基金今日发布基金合同生效公告。根据公告,该基金自2006年11月10日起正式生效。

票型证券投资基金今日发布基金合同生效公告。根据公告,该基金自2006年10月9日起开始募集,截至2006年11月10日,该基金共募集资金14.97亿元,有效认购户数为16864户,期间产生的利息共计39.7万元,折算成基金份额,两项合计共计14.97亿份基金份额。公告称,该基金合同将于2006年11月15日起正式生效。

基金动态

兴业全球视野基金开放赎回

□本报记者 施俊

兴业基金管理有限公司昨日发布公告,兴业旗下全球视野股票型基金将于11月20日开放赎回业务。届时,投资者可在兴业银行、招商银行、兴业证券、海通证券、中信建投、中银国际、银河证券、广发证券、招商证券、湘财证券等代销机构以及兴业基金的直销机构办理赎回业务。兴业基金昨日同时发布公

告,增加申银万国为兴业全球视野基金的代销机构,自11月16日起,投资者可以在申银万国全国109家营业网点内办理全球视野基金的开户、申购、赎回等业务。

公开数据显示,兴业全球视野基金自今年9月20日成立以来,业绩表现良好,截至11月14日,在两个月不到的时间里,该基金的份额净值已达到1.0811元,上涨超过8%。

宝康灵活配置获理柏全优评级

□本报记者 施俊

2006年11月14日,国际著名基金研究机构理柏公布了截至2006年10月底的我国开放式基金的月度评级结果,宝康灵活配置基金的一年评级、两年评级、三年评级和综合评级的十六项指标全部获得最高评级——“优”称号。

“优”,成为119只纳入该评级的内地基金中唯一获得此种评价的基金。

理柏一年评级、两年评级、三年评级和综合评级均由总回报、保本能力、稳定回报和费用四项指标构成。同类型基金中指标排名前20%的基金将被授予“优”称号。

以截至11月6日,基金净值1.6519元、累计净值高达1.7619元的中信红利精选股票基金为例,据晨星开放式基金业绩排行榜显示,该基金最近一个月、三个月、六个月总回报率分别为8.96%、22.41%、38.23%,在84只股票型基金

博时再度入选中国商业科技百强

□本报记者 唐雪来

全球商业科技领导媒体《信息周刊》近日发布“2006年中国商业科技100强”研究报告白皮书,博时基金再度入选中国商业科技百强,位次较2005年提升5名,名列所有基金公司排名第一位。

先提出的一个全新理念,商业科技指的是具有商业价值的信息技术,它是企业实现创新和管理创新的源动力和助推器。“中国商业科技100强”关注的是企业应用商业科技的创新能力,而不是简单地评选在商业科技上投入最大的企业。其调研范围包括企业合理制订IT战略的能力、企业的IT投入、企业对IT的管理手段、IT对企业业务的影响程度、企业在现有预算下追求最大投入产出比的能力等各个方面。

□本报记者 王文清

分别排行第4、第2、第3位。华夏大盘精选、上投摩根阿尔法等高净值基金具有同样的成长优异,最近一年总回报率分列84只股票型基金第2、第5位,高净值并未成为给投资者带来丰厚回报的羁绊,其回报率远高于大部分年初新成立的基金,而其净值截至11月6日,则分别达到1.8700元、2.0092元。

这些基金表现足以说明,高净值基金的成长性并不弱于新成立的基金,这些经历过市场考验的基金散发出“高”而弥坚的持续成长能力。对于基金持有人来说,以净值判断基金的表现是最直观、最容易的方式。净值高的基金,是其过去投资能力的直接体现,意味着每份基金所包含的资产价值高。相对于新发基金,高净值基金历经熊市、牛市双重考验,基金管理人的管理运作水平和风险控制能力完全可以依靠以往的基金业绩来说话。

高净值的背后……

于基金持有人来说,以净值判断基金的表现是最直观、最容易的方式。净值高的基金,是其过去投资能力的直接体现,意味着每份基金所包含的资产价值高。相对于新发基金,高净值基金历经熊市、牛市双重考验,基金管理人的管理运作水平和风险控制能力完全可以依靠以往的基金业绩来说话。

时的单位面值并没有直接关系。此外,高净值基金,不等于它持有股票的价格已被高估。基金不是股票,“高抛低吸”并不适用于基金投资。基金的价值由其资产净值决定,高净值的背后,是基金经理的操作能力。好的基金经理,对他所选股持有自己的目标价格,当他持有的股票被高估时,他就会获利了结,然后再买他认为价格被低估的股票,所以高净值基金里,未必有价格被高估的股票。判断基金好坏的依据并不是净值的高低,基金净值没有最高,只有更高。

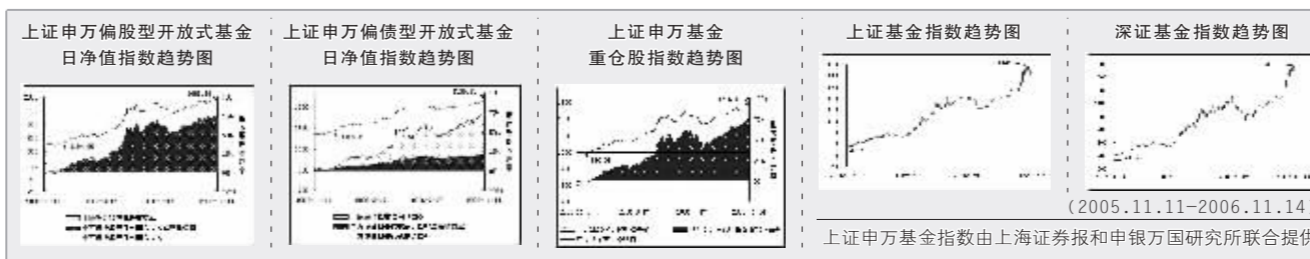


Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various funds and their performance metrics.