

◆基金·资讯

# 基金发行启动“比例配售”

◇Morningstar 晨星(中国) 王蕊

## 央行加息 股市走高 债市下跌

动态

中国人民银行决定,自2007年3月18日起上调金融机构人民币存款基准利率,金融机构一年期存款基准利率上调0.27个百分点,由2.52%提高到2.79%;一年期贷款基准利率上调0.27个百分点,由6.12%提高到6.39%;其他各档次存款基准利率也相应调整。

点评

上周一市场在加息的背景下大幅低开,随后在权重类个股大幅上涨的前提下强劲反弹,且上证指数收盘时成功站上3000点。全周晨星股指震荡攀升3.89%。加息对债市的影响是抬高预期收益率,短期内降低债券的现价,期限越长的债券受到的影响越大。长期来看,影响债市的两大因素仍是政策面和资金面。过去一周债市受到加息的影响一路下跌,中国债券总指数周下跌0.18%,长债下跌较多。

债券型基金的投资对象主要包括国债、金融债、企业债等,普通债券基金还可投资可转债。央行加息导致现券价格下跌,纯债品种受加息影响较大,特别是期限在3年以上的中长期债券。因此,持有短期券较多的基金受到的影响要小于持有大量长券的基金。由于国内许多普通债券基金可以参与打新股甚至个别可以在二级市场上直接买卖股票,因此股市上涨一定程度上弥补了债市下跌对基金收益的影响。上周债券型基金表现良好,仅鹏华普天债券和南方多利中短债出现小幅下跌,其余基金呈现不同程度上涨。投资者在构建投资组合时可适当关注期限较短的基金。

## 积极配置型基金成主流 债券型基金孤芳自赏

动态

近期,封转开的基金选择成立积极配置型基金,且仓位的最上限均为95%。2007年以来,封转开基金加上市场发行的新基金总共有13只,基金类型主要以积极配置型基金为

主。仅3月14日成立的银河银信添利是普通债券基金,在为期一个月的销售期内获得24.5亿元的初始募集金额,而对于在较短时间内规模迅速膨胀接近百亿上限的基金而言,债券基金的发行募集显得步履维艰。

点评

积极配置型基金成为主流,债券型基金孤芳自赏。可见基金经理对后市仍然保持积极乐观的态度,也折射出市场对此积极配置型基金的普遍偏好。其实,市场对债券型基金认同度的降低在2006年四季度已露出端倪,普通债券基金的资产规模去年四季度缩水17.55%,而短债基金更是缩水近半。在市场震荡上行的走势下,债券基金作为回报偏低的投资品种对市场的吸引力逐步下降,但是从构建组合的角度来看,其债性较强的特点可以起到分散组合风险的效果,加强组合的防御性,对风险承受力较差的投资人不失为一个好的选择。

## 份额分拆接踵而至 新老基金规模齐扩

动态

自2007年2月7日易方达积极成长基金实施份额分拆以来,3月下旬又有三只基金集中分拆,分别是景顺长城优选股、招商优质成长和宝康消费品。建信恒久价值也发布公告在4月初将分拆,上述基金分拆后的净值均为一元。受监管层限制规模的指引,基金分拆在持续营销期间纷纷打出限量销售的招牌,规模上限从70亿到100亿逐级提高。

点评

根据2006年四季度报告显示,这四只基金规模偏小,均在25亿以下。按照上述规模限制,基金的预期销售额将有大幅增长,管理规模在短期内迅速膨胀。

最近投资人挑选新基金乐此不疲,基金市场出现空前火热的态势。封转开的基金通过集中申购忙于扩募。看着动辄接近百亿的基金横空出世,老基金心不甘,纷纷推出份额分拆的持续营销活动。而监管层提出的规模限售指引旨在抑制市场不理性投资。毕竟,任何一只基金规模过大或规模过小都不利于其发展。基金

规模过大,可能使基金经理找不到足够的优质股票进行投资,并且有较大的冲击成本、组合流动性降低;规模过小也有诸多问题,最极端的例子是可能连管理费收入都不足以支付投研的费用。规模的适度增长才可以保持业绩的良性发展。因此,无论销售形式如何翻新,投资人仍需冷眼旁观,“限量发行”不代表资源稀缺,业绩才是基金最好的广告。

## “比例配售”或成基金销售趋势

动态

自汇丰晋信基金公司于去年5月推出国内第一只生命周期基金以来,今年3月份又开创比例配售营销模式的先河。汇丰晋信动态策略基金首次发行于上周四启动“比例配售”模式。

点评

在保证基金限额发售有效的基础上,基金公司提出“比例配售”的模式对缓解投资人疯狂抢购新基金的压力起到积极的作用。“比例配售”与打新股的“中签率”有本质区别,毕竟后者存在全额申购新股失败的可能,而前者在控制规模的前提下,基金配售的比例不会太低,申请者存在认购份额的不确定性。基金募集以天为单位“提前叫停”,在结束募集前认购者按照具体的申请确认比例人人有份,未确认的认购款项全额退还给投资者,认购期间利息计入最终确认份额。

针对近期市场出现投资人提前排队购买基金,新基金几分钟内售罄、老百姓因买不上基金而抱怨银行等令人瞠目结舌的情况,新基金的发行据悉都在酝酿具体的实施方案。加之监管层将投资者教育上升为业内的工作重点,关注投资人利益的各项举措正逐步渗透至基金发展的各个环节。毕竟只有投资人树立理性的投资观念,基金行业才可以得到长足、健康的发展。

无独有偶,招商核心价值于26日采用“全额预缴,比例配售,余额退回”的发售机制,宝康消费品当日分拆时实施按比例确认的配售方式。出乎意料的是,海富通精选二号同日以“先到先得”的销售模式形成PK阵

容。该基金的募集上限是100亿,同时设置了80亿元的警戒线,超过上限的申请将视为失败处理。近期,投资者旺盛的需求催促基金公司在营销方面推陈出新。面对各式各样的销售模式,投资人切忌盲目追风,应仔细研究招募说明书,结合自身的风险收益偏好选择合适的基金。

## 封基分红潮将至 小盘基金近期受宠

动态

截至上周末,现存50只封闭式基金中金鑫、金泰和金盛进行年度分红,旗下金鼎已公布年度收益分配方案,具体的除息日等待复牌后确认。此外,易方达旗下的基金科汇、科讯,大成旗下的基金景宏、景博和景福,国投瑞银旗下的基金融鑫,长盛旗下的基金同益和同德等均实现了年度部分收益分配。大部分封闭式基金的年度分红潮将在年报公布后集中实现。

点评

基金分红历来是封闭式基金市场炒作的主题。由于封闭式基金到期日之前不能赎回,因此,除了通过二级市场买卖赚取资本利,分红是持有人获得收益的另一途径。上周一,基金科汇受周三分红消息的影响价格上涨4.17%,单日涨幅列所有封闭式基金第一。基金金鑫、金盛和金泰在公布年度分红之前已出现大幅上涨,提前将分红的利好消化。

值得注意的是,至2007年3月23日,晨星封闭式基金价格指数今年上涨15.52%,大、小规模封闭式基金价格指数依次走高13.33%和22.75%。大规模基金去年下半年积累的大量涨幅使股价“高处不胜寒”,同时跟随股市震荡盘整。小规模基金由于到期日临近的特点成为近期“进可攻,退可守”的品种,特别是即将退市的小规模基金连拉数个涨停,显示投资者对“封转开”基金的疯狂炒作。随着四月封闭式基金分红潮将至,多只小规模基金集中封转开,市场有可能迎来新一轮上涨,业绩良好而折价率偏高者可能成为追捧的对象。此时投资者应注重风险防范,勿盲目追高。

◆基金·数字

50%

**基金出现“按比例配售”的发行制度**

由于近期A股市场存在着典型的赚钱效应,因此新基金发行往往一抢而空,为了让投资者有一个公平参与基金投资的机会,相关部门对基金发行予以调整,即出现了“按比例配售”的发行制度。上周四,第一只“按比例配售”的汇丰晋信动态策略基金正式发行,业内人士预期,根据第一天销售的速度来预计,总申购份额不会太大,最终的中签比例可能会在50%以上。

1000亿

**新基金发行进入密集期**

从上周四开始,汇丰晋信动态策略基金等4只新基金相继进入发行期,其中有两只新基金是同日发行。同时,一批“老”基金也纷纷打开申购大门。因此,业内人士推测,新基金发行已进入密集期,在春节后各类基金发行募集的资金总量或将超过1000亿元,如此来看,A股市场的后续援军多多,这其实也是多头们做多的底气之所在。

83家

**美国对冲基金出现倒閉小高潮**

上周一由《Absolute Return》杂志发布的调查结果显示,去年美国共有83只对冲基金因投资失败等原因而倒閉,基金资产总值达350亿美元,倒閉的原因主要是因为能源、矿产资源的炒作中失败引起的。而由于近期能源、矿产价格波动幅度极大,业内人士预测称美国对冲基金或将出现倒閉小高潮。

200亿元

**基金迎来分红浪潮**

3月底是基金公布年报的密集期,而根据各封闭式基金的分红条款,也将是基金分红到来的密集期。3月19日,国泰基金率先公布旗下金泰、金盛、金鑫、金鼎四只基金的分红方案,分红总额达到12.7亿元。如果考虑到此前已经提前分红或发布分红公告的19家封闭式基金57.79亿元红利规模,封闭式基金分红潮已然到来。而如果考虑到已进行过分红的开放式基金,那么,2006年基金分红规模创造了历史最高水平,总规模接近200亿元。

5连阳

**基金强于大盘指数**

由于基金进入到分红期,而封闭式基金的分红也意味着在其他因素不变的前提下,会使得折价率进一步拓展,从而提升其内在的投资价值。所以,在上周,封闭式基金出现了资金净流入的现象,封闭式基金指数也随之出现了5连阳的K线组合,强于大盘指数。

(渤海投资 秦洪)

# 谁与争锋 基金大奖进入最后“决战”

(接3版·封面故事)

## 基金经理奖 演绎英雄辈出时代

今年的基金评选活动中,继续设置了最佳基金经理评选的奖项。具体评选时,根据不同类别的基金中进行评比,同时考虑到股票型开放式基金和积极配置型开放式基金数量较多,所以对于这两类基金设置了10只基金的基金经理作为候选,而对于保守配置型基金、债券型基金、保本型基金和大盘封基、小盘封基均设置了5只基金的基金经理作为候选。

这也是该评选活动第二次设立基金经理评选,在上届的评选中的几位获奖者吕俊、何震、刘夫、苏彦祝、项志群均在今年的候选基金经理之列,而且吕俊、何震、苏彦祝、刘夫在

今年的网络投票中依然处于排名前列,仍然是基金业的中坚力量。像身兼上投摩根基金公司投资总监的吕俊,深得投资者喜爱,虽然其管理的上投摩根中国优势基金去年的年度总回报率位居行业内第三名,为169.99%,与去年的股票型基金年度冠军——李学文管理的景顺长城内需增长基金的年度总回报率182.20%有微弱差距,但是普通投资者依然给予吕俊多出13个百分点的投票数,不过,股票型基金最佳基金经理奖最终取前两名获奖者,吕俊和李学文二人联袂获此殊荣,也是众望所归。去年的股市牛气冲天,股票型基金的表现也是让人惊讶地合不上口。同样是去年股票型基金乃至所有基金的年度回报率亚军——上投摩根阿尔法基金的基金经理孙延群,凭

借172.67%的年度回报率且不能跻身股票型最佳基金经理奖,着实让人慨叹,我们迎来了一个英雄辈出的时代。同样可惜的是,华夏大盘精选基金的基金经理王亚伟,去年创下了中国内地基金业首只净值增长率“年内过百”的纪录,虽然下半年阶段净值增长率有所放缓,但今年以来近60%的总回报率高居业内之首,却未能进入本次评选的候选名单,也仅仅是因为年度时间节点的计算所致,但没有人会怀疑王亚伟的基金管理水平,也正因此,有专家评审在其选票中,直接将王亚伟的名字列入其中。

当然,在今年的最佳基金经理奖的投票中,除了以上这些座上常客外,还有华夏红利基金的基金经理孙建冬、大成基金公司旗下的封闭式基金基金景宏的基金经理刘明、长盛中

信全债基金的基金经理王茜,尤其值得一提的是,同时担任南方宝元债券基金和基金金元两只基金的基金经理的王黎敏,在最佳保守配置型基金和最佳小盘封闭式基金两项最佳基金经理中,均暂列普通投资者投票第一名,有望成为“双料”基金奖项得主。

去年的牛市赋予了股票型基金基金经理施展才华和梦想的机会,像吕俊那样能够持续保持最佳状态的基金经理,着实让人敬佩。而基金投资者更关心的是,成绩只代表过去,2006年大牛市的涨幅,今年未必还会重演,在这样的背景下,这些优秀的基金经理将如何书写他们的投资神话。

(本报记者王文清对本文亦有贡献)