

◆基金·资讯

天量认购创造配售比例新低

◇Morningstar 晨星(中国) 王君言

合资基金公司队伍有望扩容

今年以来除易方达基金管理公司已经发生股权变更外,还有其他几个基金管理人的股权转让也在进行之中,如融通基金与日兴资产联手,中海基金拟引入法国爱德蒙得洛希银行,而兴业基金股权拍卖后可能被荷兰 AEGON 保险集团接盘等消息。近期多数传闻都与外资入股有关,颇值业内人士深思。

点评:

自 2002 年招商首先开启中国基金业合资的大门之后,境内金融集团与境外资产管理公司联合设立基金管理公司渐成趋势。据晨星统计,2005 年中国内地共新设立 8 家基金公司,其中 6 家为合资,当年设立的 3 家银行系管理人无一例外地选择与外资股东联手。而在 2006 年设立的 5 家基金管理人中,合资公司达到 4 家。不仅新设立的管理人多数以合资面孔出现,一些原有老基金公司也纷纷“变脸”,大都以引进外资股东的形式变身合资。从进荷兰银行参股湘财合丰基金开始,近 4 年时间先后有富国、嘉实和中融等 4 家老基金公司通过引入了外资入股,进入中外合资的行列。相对于单纯的合资而言,合资基金公司有其本身的优势:首先,变身合资之后,更易于借鉴境外资产管理人多年积累的成熟投资经验,尤其是风险控制环节,合资基金公司有一定的优势;其次,方便投资团队共享国际化投资平台,使基金经理的投资策略和方法选择范围更为广阔;最后,境外基金产品的形势多样,变身合资之后管理人可以更好地接触国际化的基金种类,为设计创新型的基金新品提供了良好的基础。

上投摩根新基金遭遇巨额认购

4 月 10 日开始发行的上投摩根内需动力基金,在发行第一天就获得

了近 900 亿元的认购意向,创下新基金发行中获得认购资金规模的最高纪录。此前的最高纪录是去年发行嘉实策略基金,当时的认购纪录是 419 亿。天量认购同时也使得新基金的配售比例突破新低。由于上投摩根内需动力基金采取的是 100 亿限额的比例配售机制,900 亿的认购资金最后的实际获配比例预计在 10% 左右。

点评:

晨星认为,上投摩根内需动力基金的巨额认购资金是多方面原因综合的结果:其一,现行市场募集环境好。2007 年以来新基金动辄百亿规模横空出世,投资人对于低净值基金的热情使得今年以来多数基金的认购期都维系在一天之内,即使老基金持续营销也收到了意想不到的效果,如南方分拆的基金启动拆分的南方稳健成长贰号基金在集中申购第一天,就获得了超过 300 亿元的申购规模,假如不是规模上限的限制,中国基金业很可能在一夜之间就大肆洗牌。近期投资人对于基金的广泛热情是点燃上投摩根内需动力巨型申购资产的主要原因。其二,基金公司品牌形象好。上投摩根基金公司自 2004 年 4 月设立以来,如今已设立 6 只基金产品,多数在各自类别的排名中取得较好的成绩,有利于为管理人树立良好的品牌形象。其三,管理人多次关闭老基金的申购份额。上投摩根旗下的全部老基金设立以来都没有运用高比例分红等颇受业内争议的手法进行持续营销,且为维护老持有人的利益,该公司成为国内第一家主动关闭基金份额的管理人。

基金再陷托管行股票投资尴尬

根据《证券投资基金法》第五十九条(五)的规定,“基金不得向其基金管理人、基金托管人出资或者买卖其基金管理人、基金托管人发行的股票或者债券”。然而,对于这条显而易见的规定,却仍然不少基金忍不住去踩红线。基金 2006 年年报显示,有多只基金在去年出现违规买入托管行股票和债券的情况。

点评:

基金能否购入托管行股票一直是业内争议较大的话题,此前在工商银行和中国银行准备上市时讨论的尤为激烈。中国 6 家上市托管行(中国工商银行、中国银行、招商银行、兴业银行、民生银行和华夏银行)共托管 163 只基金,其中有 6 只指数基金因为法规对托管行的限制而无法持有标的指数成份股,其分别为长城久泰 300、华安 MSCI 中国 A 股、嘉实沪深 300、融通巨潮 100、上证 50ETF、万家 180。在评价指数的众多指标中有一项指标为跟踪误差,即考察是指数化跟踪投资组合的收益率与目标指数收益率之间的偏差。由于法规对关联方回避制度的要求,给这些基金在投资上带来了一定的困扰,从去年中行上市开始,许多基金公司向管理层申请豁免指数基金不许被动买入托管行股票的行为,但至今仍未听闻有豁免政策出台,随着越来越多指数基金遭遇尴尬的局面,相信这一问题会受到更多人的关注。而此次几只基金越过法规雷池主动持有托管行股票的行为,也再次提醒了业内人士应该关注这一问题了。

基金频现高比率分红与份额分拆

从去年开始,基金公司便把份额分拆和高比率分红作为迎合偏爱低净值投资人的一种营销策略,进入 2007 年以来,这两种营销手段更是被广大基金公司频繁应用。

点评:

根据晨星数据,自从去年 7 月富国天益价值基金成功分拆之后,截至 2007 年 4 月 12 日,已有 12 只基金成功运用份额分拆手段进行持续营销,其中 10 只基金的具体分拆都发生在 2007 年,仅在 4 月上旬就有建信恒久价值、南方稳健成长贰号和国投瑞银创新动力先后分拆净值到一元,近来市场又传出申万巴黎新动力也拿到了分拆的批文,老基金细胞分裂的现象一时间让投资人应接不暇。另一种降低老基金单位净值的手段就是大比率分红。今年以来,单次分

红比例在净值 30% 的基金有 44 只之多,他们大都把净值从 2 元左右降到 1 元左右。

就牛市的火热气氛,基金公司大都想通过新发基金产品或老基金持续营销的方式增加所管理资产的规模,目前来看这些持续营销的老基金近来规模增长神速。近期实施分拆的南方稳健成长贰号基金在集中申购第一天,就获得了超过 300 亿元的申购规模,尽管基金公司会退回超过限额的申购资金,但从中彰显的投资人热情却不可低估。

晨星认为,投资人在选择老基金时,首先更该评价自身的风险承受能力,在圈定适合自身的基金类别后,基金的投资团队、费用、过往业绩等仍是投资人应该先关注的问题。

“封转开”首尝“末日比例确认”

国泰基金管理公司 4 月 13 日发布公告称,由基金金鼎“封转开”而来的“国泰金鼎价值精选基金”将于 18 日起进行集中申购,发售规模上限为 100 亿份。为控制基金发售规模,国泰金鼎价值精选基金的集中申购将采取“末日比例确认”,它不同于近期流行的“全程比例配售”原则。“末日比例确认”指的是,在对集中申购期内申购申请全部确认后,如果基金集中申购总份额超过 100 亿份,对集中申购期内最后一个申购日之前的有效申购申请全部予以确认,对最后一个申购日有效申购申请采用“末日比例确认”的原则给予部分确认,未确认部分的申购款项将依法退还给投资者。而全程比例配售则对申购期间内所有的申购额统一按比例确认。

点评:

这种“末日比例确认”的原则大有“效率优先,兼顾公平”的意味,即综合了“先到先得”的公平竞争原则,又使最后一天认购的投资人可以按比例获取一定安慰的份额。此种新兴的限制份额方式比较贴合多数投资人的心理,使清晨排队赶早的投资人热情得到鼓励,使略迟一步的投资人得到比例性的份额勉励。

◆基金·数字

900 亿元

新基金发行再创新纪录

新基金发行再爆新纪录:上投摩根内需动力基金发行首日,各代销银行均出现抢购现象,一天认购金额接近 900 亿。据悉,该基金采取 100 亿限额比例配售机制,内需动力基金最后获配的比例将在 10% 左右,在近期基金配售比例中创出新低。这意味着抢购该基金的投资人中,投入 10 万元的最终可能只认购到 1 万元左右。业内人士认为,新发基金受追捧,一是因为市场的赚钱效应,二是因为市场的资金充沛,这也显示出未来 A 股市场仍有进一步上升的动力。

55 家

基金争抢股改最后的晚餐

最近公布的基金年报显示,有 55 只 S 股为基金所持仓。而这些未股改的公司,有近半数公司被基金持股市值超过千万元,有 14 只股票被基金持股超过 5% 流通比例。业内人士认为,基金争抢未股改的 S 股,主要是因为股改股在复牌当日均有令人惊叹的升幅,如此的赚钱效应在推动着基金涌入 S 股。

190 天

基金净值创新高纪录

在目前 124 只收益翻番的基金中,用时最长的是易方达平鑫增长,历时 4 年多,大部分基金翻番时间在 2 至 4 年之间。但中邮核心优选基金却用 190 天,就完成了净值由 1 元变成 2 元的翻番之旅,这也是日前创出最短时间净值翻番的新纪录。一方面说明了该基金独特的选股思路,另一方面也说明基金在牛市中的迅速获利能力。

3 个月

基金新募集资金建仓周期延长

消息人士透露,针对基金大比例分红、份额分拆、封转开等集中持续营销引起的规模激增,导致证券投资比例低于基金合同约定这一情况,监管层日前发函明确,基金管理人可将调整时限从 10 个交易日延长到 3 个月。分析人士据此认为,去年四季度众多绩优老基金募集百亿后迅速建仓推动大盘上涨的火爆情形可能难以再现,二级市场行情将更加稳健。

3.06%

基金指数落后大盘走势

虽然上周五 A 股市场跳水,但上证综指周涨幅依然达到 5.86%,但基金指数却落后于大盘,一周只上涨 3.06%,而且还仅仅在上周四形成脉冲行情,在上周五再度随大盘回落。如此来看,在近期行情中,基金重仓股的确落后于大盘。或者说本轮主升浪的主角可能是新增资金而非存量的老基金。(渤海投资 秦洪)

◆基金·动态

华安中小盘成长 今起限量集中申购

◇本报记者 施俊

由基金安瑞转型而来的华安中小盘成长基金今日起集中申购,集中申购期内实行限量发售,最大发售规模上限为 100 亿份(不含集中申购资金利息结转的基金份额)。

据悉,本次华安中小盘基金也将采取“全额预缴,比例确认,余额退回”的发售方式,投资者可以通过工行、建行、交行、各大券商及华安电子交易平台等渠道进行集中申购。基金经理刘光华表示,与去年四季度大盘蓝筹股一枝独秀不同,今年来的行情呈现出热点多元化的特征,成长股成为基金经理关注的焦点。A 股市场在基本完成了股权分置改革后进入了一个全新的时代,市场的效率和活力被大大激活,为基金经理去发掘“成长性、价值低估”的股票投资机会提供了理想的空间。

诺德价值优势基金 今起开始发行

◇本报记者 施俊

今日,诺德价值优势基金将开始公开认购,认购期确定的规模上限为 80 亿元,并进行全程比例配售,托管行及主代销银行为中国建设银行。该基金属于股票型基金,股票投资比例控制在 60%—95%。作为诺德基金管理有限公司旗下第一款产品,基金经理邹翔表示,诺德价值优势基金借鉴了外方股东旗舰产品的设计理念,采用双优势的投资策略,将资产重点配置在优势行业的优势个股上,努力为基金持有人创造长期稳定的回报。邹翔透露说,诺德基金是国内首家外资相对控股基金公司,国外股东诺德·安博特(LORD ABBETT)是美国历史最长和最受人尊敬的资产管理集团之一,在 2006 年 9 月 18 日出版的美国福布斯杂志中业绩排名全美基金公司第二位。

华夏大盘精选 成首只 4 元基金

◇本报记者 王文清

据 wind 资讯统计,截至 4 月 12 日,华夏大盘精选基金当日净值 4.022 元,成为市场上首只份额净值超过 4 元的基金,同时今年以来该基金也以 79.47% 的净值增长率在开放式基金中排第一名,远超第二名 12 个百分点,净值增长有望再度翻番。

目前投资人中普遍存在在基金“恐高症”,购买基金时偏爱 1 元钱的新基金,华夏大盘精选基金以其优秀的投资业绩证明,“最贵”的基金却是收益最好的基金。对此,华夏大盘精选基金经理王亚伟表示,研究平台为基金经理决策提供了一个依据,华夏基金更注重发挥基金经理主观能动性,基金经理会根据自己的投资经历、投资经验和风险偏好,在这个平台中选择自己认为投资的品种进行组合。王亚伟把这种投资策略称为“求同存异”。

东吴双动力基金 近两周净值增长夺冠

◇本报记者 施俊

东吴价值成长双动力基金近两周基金净值增长率 14.15%,在 115 只股票型基金中排名第一,业绩斐然。该基金成立于 2006 年 12 月 15 日,截至 2007 年 4 月 12 日,基金净值为 1.3395,在不到四个月的时间里,累计增长率达到了 33.95%。

东吴价值成长双动力基金把握价值和成长双动力,风格动态配置,降低投资风险,提高投资收益。基金经理王炯女士从事证券研究和投资工作长达九年,经历过完整的牛市和熊市考验,对行业及上市公司理解深刻,其价值投资的理念,和稳健的投资风格受到投资者的广泛认可。

据悉,东吴基金管理公司另一只混合偏股型基金——东吴嘉禾优势精选基金,已于 2007 年 4 月 11 日实施了第六次分红,该基金自成立以来每 10 份基金份额已累计分红 10.9 元。