

# 南方基金首只 QDII 产品今年有望推出

◇本报记者 唐雪来

种种迹象表明,南方基金在海外业务的拓展明显提速。据悉,该公司有望在今年推出公司首只 QDII 产品。

作为中国基金业“新基金时代”的起始标志,南方基金管理公司目前管理

着国内规模最大的企业年金资产、逾 900 亿元的共同基金资产和三个社保组合,总资产规模超千亿元,客户数量逾 300 万户。南方基金凭借其在股票、债券和现金资产强大的综合管理实力和持续稳健的业绩表现赢得了越来越多的人和机构投资者的信任。

在日前刚刚揭晓的由亚洲权威财经杂志《亚洲投资者》举办的“2007 年成就奖”评比中,南方基金管理有限公司成为“中国最佳基金公司”得主。此外,南方基金旗下的两只封闭式基金——基金金元和基金隆元也获得该杂志“2006 年度一年期业绩表现奖”

提名。

作为一家内资公司,南方基金在 2004 年 8 月 31 日与香港恒生投资签订了 A 股投资者咨询协议,作为恒生在 A 股市场进行 QFII 投资的咨询顾问,成为国内首家向 QFII 机构提供咨询服务的基金管理公司。

◆基金·动态

## 富兰克林国海 中国收益基金 15 日拆分

◇本报记者 施俊

富兰克林基金管理有限公司近日发布公告,将于本月 15 日对旗下富兰克林国海中国收益基金实施拆分,并通过工行、浦发银行、兴业银行及各大券商以 1 元的价格展开申购。

基金经理黄林介绍说,本次拆分旨在更好地满足广大投资者的理财需求,进一步优化富兰克林国海中国收益基金的持有人结构,增强基金流动性。公告还称,为了基金日后平稳投资运作,自拆分公告日起至 2007 年 5 月 29 日,富兰克林国海中国收益基金总规模将严格控制在 100 亿以内,并采取“比例配售”的申购政策。

上周上证指数一举站上 4000 点的历史高位,股市如火如荼的演绎仍在继续,在这喧嚣与不安并存的时刻,投资者既要分享牛市上涨带来的成果,也要理性规避投资风险。黄林指出,在股指冲高、震荡加剧的 2007 年,广大基民不妨考虑挑选“进可攻、退可守”的平衡型基金,并且坚持长期持有。因为相对于股票型基金,平衡型基金除了精选个股外,还能选择投资的时点,在股市债市进行跨市转换。

## 南方成份精选基金 月底启动集中申购

◇本报记者 唐雪来

基金金元发布公告称,今起将终止上市。记者从有关方面获悉,其变更后的南方成份精选股票型证券投资基金将于月底启动集中申购。

据了解,基金金元是南方基金公司所管理的一只封闭式基金,在业内屡获大奖。

南方基金关于基金金元终止上市的提示公告称,基金金元终止上市后暂不开放申购和赎回,开始办理集中申购和日常申购赎回业务的时间将另行公告。在基金开放赎回业务后,持有人可通过南方基金、工行、建行、农行等销售渠道办理基金份额的日常申购赎回业务。

南方基金对投资者进行了必要的提示,原基金金元份额持有人若想对其由基金金元份额转型而成的南方成份精选基金进行赎回,事先必须对其持有的基金金元份额办理确权登记手续。具体办理时间和方式将以另行公告的《确权登记指引》为准。另据了解,预计在本月底启动集中申购的南方成份精选股票型基金规模为 5 亿份,此次集中申购也将采取比例确认的方式进行有效的规模控制。

◆基金·资讯

# 基金发行营销热度不减

◇Morningstar 晨星(中国)  
王君言

## 投资人追捧“封转开”

2007 年 4 月份共有 7 只开放式基金发布设立公告,其中 2 只为封转开基金。4 月份基金发行市场的总募集规模达到 667.75 亿元,与 3 月份 653.30 亿元的募集总量基本相仿。截至 4 月底,2007 年新发基金规模已达到 1955.15 亿元,相当于去年全年发行量的 50%,完成了去年前 7 个月的募集总量。

点评:按照晨星的类别划分标准,4 月设立的 7 只基金都隶属于积极配置型类别,目前来看今年以来的新产品市场依然存在类别集中、品种单一的问题。按照契约,5 月是“封转开”基金集中的转型时段,此段期间将有 9 只封闭式基金向开放式倒戈,他们将会与正常发起认购的新基金共同抢夺发行市场资金,其中 6 只封闭式基金已在 4 月开始进行集中申购。从已透露募集规模的两只转型基金看,封转开基金依然受到投资者的追捧,他们的募集资产皆达到百亿之上。晨星认为,目前进行“封转开”进程的基金原本都是封闭式基金板块上的小规模个体,多年来其基金经理对于管理迷你型基金资产已驾轻就熟,但转型后规模瞬间过渡到百亿之上,这对于需要从适应大规模投资理念的基金经理来说,又是全新的考验。

## 基金经理职务变动率又增

2007 年 4 月有 30 只基金发布基金经理变更公告,其中 26 只发生原基金经理离任,4 只发生新基金经理增聘,离职变动率占 324 只基金总量的 8.02%,不仅比 3 月份 5.02% 离任比重大幅增加,且达到今年以来的基金经理变动最高峰。4 月份离任基金经理的平均任期为 508 天,其中任期最长的达到 1544 天,在 4 年之上,最短的任期 150 天。

点评:今年以来,各基金公司基金经理变更事件频繁发生,离职变动率几乎每月都在不断增长,到 4 月已达到一个高峰。从离职基金经理的平均任期看,现在国内基金经理在单只基金上的任期有延长趋势。

目前由于基金经理人才的稀缺,使得很多基金经理不止管理一只基金,这种一拖二或一拖三的“能者多劳”情况一旦面临基金经理离职,便会造成同一基金公司旗下多只基金受到影响。对于主动投资的基金而言(指数基金除

外),那些采用双基金经理制或多基金经理制的基金,其单一基金经理的离任对整个投资过程的影响相对较小。

## 老基金持续营销手段加码

从去年开始,基金公司便采取多种手段对旗下规模偏小的老基金进行持续营销,意图借着牛市的东风可以迅速扩展整体的管理规模。今年以来各基金公司对于老基金的持续营销方案更是各显神通。据晨星统计,今年一季度里有 5 只基金通过净值分拆进行持续营销,而单次分红比例超过 30% 的基金多达 41 只,此两种营销方式的确促进了基金规模的有效增长。此外,还有一些基金利用申购费率打折、网上交易优惠、连续分红刺激等手段开展持续营销,也收到了不错的效果。

点评:一季度份额增长最多的 20 个基金中,有 17 只或用分拆手段或用单次高比例分红手段做了持续营销,其中份额增长最多的四只基金——交银施罗德精选、易方达积极成长、南方稳健成长和博时精选股票,前两只在一季度进行了净值分拆,后两只做了单次 50% 以上比例的高额分红。这些基金份额净值的高位回落吸引了很多偏好“物美价廉”商品的投资者目光,资金大举流入的结果是这四只基金一季度的份额入差皆超过百亿。此外,像富兰克林国海弹性市值,其在一个月内连续分红三次,使得单位净值由 1.6358 元降到 1 元附近。连续的分红举措和应接不暇的分红公告获得偏爱频繁分红的投资人追捧,令该基金在一季度的份额增长达到 30 亿之上。而像博时价值增长贰号或招商先锋这两只基金,他们直接从申购费率入手给投资人以实际的优惠,其一季度份额分别扩容 53 亿和 26 亿。目前看来,牛市的牛气不仅使新基金募集形势火爆,也令老基金收获了持续营销的实际效果。

## 基金 QDII 实施细则不久出台

近期媒体报道,酝酿近一年的基金 QDII 实施细则终于制订完成。如果进展顺利,细则最快可能在今年 6 月正式出台。据悉,细则对基金公司的资质水平有一定限制。风险控制能力强、研发团队雄厚、具备海外投资经验人才的大公司,将首先获得从事境外代客理财业务的资格,要求基金公司最近一个会计年度所管理的证券资产规模不少于 200 亿元人民币。另外,相关管理部门也在加快

审批中资银行通过 QDII 投资香港股票型基金的方案。如果获批,五六月份将推出投资 H 股的银行 QDII 新产品。

点评:国内的第一个 QDII 基金华安国际配置自 2006 年 11 月面市以来,已运作半年有余,作为试点基金,其在这半年运作中所遭遇的问题和积累的经验为此次细则的推出提供了良好的范本基础,令细则的实际指引作用更有的放矢。此外,细则推出后必然引领更多的基金管理人试水海外投资,它很可能预示着中国 QDII 基金发展将大面积铺开。

据晨星统计,截至去年年底,管理基金规模超过 200 亿的基金公司共有 14 家,其中 8 家内资 6 家合资。管理资产规模较大的这 8 家内资基金公司由于没有外资背景,相信其如果试水 QDII,他们的海外投资经验可能要从头积累。6 家具有合资背景的基金公司虽然都拥有外方股东支持和国际化的投资平台,但他们中半数设立时间不足 3 年,其多为近几年基金业崛起的后起之秀,能否取得中国偏好“老字号”投资者的信任还需市场证明。从投资者的角度来讲,此次如果中国 QDII 基金的发展可以大面积铺开,它除了可以丰富市场产品,还能帮助投资人利用组合搭配规避单一市场风险,也有利于中国人理财观念的提高。

## LOF 基金发行须设规模上限

深交所和中国证券登记结算有限公司日前发出通知规定,每只拟发行的上市开放式基金(LOF)须设定规模上限。发行期间若有效认购量超过限额必须实行比例配售。当基金开放申购赎回净申购规模达到基金限额时,基金公司应对当日申购进行比例确认。

点评:今年以来新基金发行市场募集火爆,25 只募集完毕的基金当中有 11 只认购期仅用了一天时间。基金公司为了可以合理控制募集规模,除了在募集时间上做了限制外,多数基金设定了募集上限,要求代销银行采取先到先得的销售方式或按比例确认的方式使最终资产规范在上限区间附近。而像需要在交易所系统场内发售的 LOF 基金,如长城久富核心成长和华夏蓝筹核心,他们之前只是通过末日比例确认的原则和提前结束募集的方式来控制规模。此次深交所和中国证券登记结算有限公司发布的通知表明以后 LOF 与一般开放式基金一样,将使用全方位的控制规模的手段和方法,力保投资人利益的最大化。

◆基金·数字

1000 亿元

## “封转开”带来新多资金

今年完成集中申购的 7 只封闭式基金当中,除长城久富转型而来的长城久富核心成长集中申购期募集资金规模为 79.33 亿元,其余 6 只基金在集中申购期募集资金规模都达到 100 亿元。而上周进入集中申购的 3 只封转开基金募集规模有望迅速突破 100 亿,那么仅“封转开”基金在近几个月内为股市输送的资金量就将超过 1000 亿。值得指出的是,在 2007 年下半年,还有 7 只封闭式基金陆续到期,这一资金供给量又将再次上升。

2.27%

## 基金主流地位受到考验

根据中登公司 3 月份的数据统计,基金、QFII 与保险三大机构在 3 月底持有 A 股市场沪深 A 股总市值的 13.59%,较 2 月底下降 2.27%。3 月份沪深 A 股总市值增加了 19417.1 亿元,而机构持有市值仅增 206.67 亿元,只占 1.06%。这与前期媒体披露的个人投资者以不到 20% 的资金份额却占据着 A 股市场成交金额 80% 强的数据相佐证,再一次证明了目前新增个人投资者渐成市场新势力,而基金的主流地位则短期受到考验。

0.73%

## 基金增持文化传播行业

深交所日前发布的 3 月份交易数据显示,机构 3 月份较 2 月份增持的行业为建筑、造纸印刷、金融保险三个行业,增持幅度为 0.73%、0.6%、0.53%。但是 QFII 和基金对待各行业的态度则略有不同。基金增持行业为文化传播、造纸印刷、木材家具和建筑业,但是 QFII 增持的行业则为金融保险、造纸印刷、纺织服装、电子、房地产五个行业。与 2 月份相比,基金 3 月份持股市值占比下降幅度较大行业为信息技术、机械设备、农林牧渔,分别下降 6.1%、5.8%、5.42%。

5 元

## 基金惊现 5 元净值基金

据日前公布的数据显示,华夏大盘精选基金 4 月份净值增长 29.45%,今年以来净值增长率达到 108.3%,单位净值逼近 5 元,成为基金们的“楷模”。而如此快速的净值增速,业内人士认为这主要在于两点,一是该基金在上半年抓住市场热点,二是较长时间未开放申购,使得基金经理能够在不考虑到“现金库存”压力的前提下,提升资金使用效率。

38.55%

## 分红让封基折价率逐渐增长

据统计,全体封闭式基金折价率由 3 月末的 25.44% 增大到 4 月末的 30.82%,增大 5.38%。业内人士认为有两点,一是封闭式基金价格在 4 月走势不佳,但基金净值仍然保持增长趋势。二是分红行情结束,使得封闭式基金折价率在 4 月份逐渐增大,大盘封闭式基金的折价率由 3 月末的 27.76% 增大到 4 月末的 33.74%,26 只大盘基金有一半折价率超过 35%,折价率最大的为基金景福,达到 38.55%,最小的为基金金鑫,为 20.71%。

(渤海投资 秦洪)