

“财富万里行”走向全国

交银施罗德三季度转战蓝筹

◇本报记者 施俊

交银施罗德基金“财富万里行”日前陆续在南京、广州、北京拉开帷幕。交银施罗德精选基金基金经理李立在投资者见面会上表示,目前市场已出现部分泡沫,而泡沫主要集中在题材股、小盘股、绩差股上,从估值和成长的角度分析,交银施罗德基金三季度将转战大盘蓝筹股。

李立分析说,目前A股市场可用“高估值、高市盈率、高波动性”来概括。今年第一季度,上市公司的盈

利增长速度达到82%,这个速度在过去6、7年的时间内从来没有过。GDP的高速增长是可以持续的,但企业盈利增长的速度回到一个正常的水平也是必然的。上市公司盈利增长将可能下降,盈利拐点有可能会在三季度出现,这就为市场热点切换制造了机会。而一季度蓝筹股业绩的大幅增长,已逐步消化了2006年四季度涨幅过大所带来的估值压力,随着其他类型股票估值的迅速上升,大盘蓝筹公司开始变得有吸引力。同时,大盘蓝筹的重新启动也使得交银施罗德基金旗下产品业绩迅速回升,公

司始终坚持的价值投资的理念也得到了回报。晨星统计显示,截至2007年5月17日,交银施罗德成长基金今年以来回报达45.55%,交银施罗德精选今年以来回报达44.30%;交银施罗德稳健配置今年以来回报达46.82%。

统计显示,目前普通投资者直接入市的比重远远大于通过基金入市的比重,每天市场成交量四分之三以上是散户创造的。李立表示,在这种散户主导的行情中,资产重组、资本注入等板块受到市场狂热追捧,但经过一个季度的上涨,股价已逐步

脱离公司基本面,相对估值过高,而沉迷一个季度的蓝筹股估值相对较合理,上升潜力巨大。李立预计,三季度蓝筹股将重新成为市场热点。WIND资讯显示,以今年一季度报表为基准前推12个月(截至2007年5月17日,剔除亏损股),市场总体PE(市盈率)为37.9倍,中小板PE为47.63倍,沪深300PE为33.1倍。而以大盘蓝筹类公司为主的钢铁、石化、银行等行业估值明显低于其他行业估值,其总体PE分别为19.3倍、19.8倍、30倍,是目前阶段市场相对的估值洼地。

◆基金·动态

国泰金牛
创新成长基金成立

◇本报记者 周宏

国泰基金今日发布公告称,国泰金牛创新成长基金于5月15日正式结束募集发行,并于5月18日正式成立。发行期间,认购开户数达到33.321万,有效认购份额为88.85亿份,募集期间的所有资金全额得到确认。

该基金的基金经理何江旭先生称,国家“十一五”规划提出建立创新型国家的战略和转变经济增长方式、更多地依靠技术进步和创新推动经济社会发展的战略目标,为创新型企业发展提供了良好机遇;经济结构的调整和消费结构的升级为创新成长型企业的发展提供了广阔的市场,创新型上市公司在未来孕育着更大的投资机遇。

天治基金
理财报告进中山

◇本报记者 施俊

5月17日,由交通银行中山分行和天治基金联合举办的高端客户投资理财交流会活动在中山举行,天治核心成长基金经理余明元与客户们进行了充分的交流。

余明元认为,在宏观经济向好、股改作用发酵、人民币升值利好及国内老百姓理财需求巨大等一系列因素的支持下,中国A股市场的牛市基础不会动摇。但他同时也指出,沪指到达4000点后呈现出一个“上下两难”的局面,市场分歧加大、个股分化明显,投资者宜保持清醒,谨慎乐观为上。他同时提醒投资人,个人投资股票的风险依然很大,还是应该通过专业理财来分享牛市的果实。

天治核心成长基金2007年以来的表现一直稳居同类基金前列,根据晨星(中国)的统计数据,截至5月11日,该基金今年以来的收益率为74.03%,列121只股票型基金的第七位。与业绩稳居前列相呼应的是,该基金今年以来一直保持着净申购,规模持续稳定增长。

天治基金有关人士介绍,今年以来公司与交通银行各地的分行多次举办此类理财报告活动,在传递理财知识、进行投资人风险教育、培育正确的理财观念等方面收效明显。

◆基金·资讯

基金高速发展更需风险防范

◇Morningstar 晨星(中国)
王君言

“老鼠仓”事件敲响警钟

近期,各家基金公司接到了监管部门《关于切实加强基金投资风险管理及有关问题的通知》,要求基金牢固树立价值投资理念,严禁基金参与投机操作,合理配置资产,切实加强流动性风险管理,加强人员管理和投资监控,坚持公平交易和防止利益输送。此《通知》显示出监管层加大监管力度的决心,对存在问题的基金公司,无论其规模大小、成立时间长短,监管层都将严肃处理,坚决查处,决不姑息,并视情节轻重采取相应监管措施和行政处罚措施,追究相关投资管理人员和基金公司负责人员的责任;对基金从业人员利用职务之便为自己及他人进行股票投资或提供股票投资信息、建议的,监管层表示发现一起,查处一起,情节严重的依法给予市场禁入等行政处罚,涉嫌犯罪的依法移送司法机关追究刑事责任。

点评:今年以来基金行业发展迅速,基金规模逐步壮大,这与投资人理财观念的更新和对基金行业的信任是分不开的。近期市场弥漫着个别基金经理“老鼠仓”的传闻,而日前上投摩根成长先锋原基金经理唐建因个人涉嫌违规行为被监管机构进行立案调查,并被上投摩根基金管理公司免去基金经理及其他一切职务,并予以辞退。此消息犹如在炙热燃烧的焰火上泼了一盆冷水,使得投资人对刚刚熟悉的专家理财形象开始质疑。恰在此刻,监管层明确严肃处理违规事件的态度可以更好地保护投资人的利益,也有利于中小投资人树立信心,推动市场长期稳定发展。

虽然对于此次“老鼠仓”事件的具体前因后果尚在调查中,但晨星认为,它发生在股市和基金业蓬勃发展的阶段给金融界同仁适时敲响了警钟。在业内人士将目光一致投向发展课题的同时,如何正确防范快速发展过程中带来的行为操守和道德风险一直没有被提升到应有的高度。直至今日,个别基金经理的行为已严重到成为市场问题时,我们不得不深思,在以后

的漫漫征程中如何避免此类事件的发生。

“封转开”促基金规模增七倍

整个2007年度将有19只封闭式基金向开放式基金转型,截至5月20日,已有14只公布了“封转开”方案,其中9只彻底完成转型计划。目前这些由封闭式改嫁过来的8只开放式基金(基金普润和基金普华合并成一只开放式),除长城久富核心成长外,其余7只基金的设立规模都在百亿之上。据晨星统计,截至2006年12月31日,这9只封闭式基金原来份额合计不过55亿份,总资产仅达到105.68亿元,通过集中申购以后,这8只开放式基金的资产总额达到894.23亿元,较去年年底增长746.17%。2007年以来除了9只“封转开”基金集中申购,市场上还有其它17只通过发行募集的同类产品。晨星数据库显示,今年“封转开”基金平均的设立规模为111.78亿元,而其它通过发行募集的积极配置型开放式新产品平均的设立规模为82.57亿元。“封转开”基金的平均规模较一般开放式新产品的始发资产高出35.37%。

点评:从数据对比中看出,相比于其它发行募集的新产品,“封转开”基金仿佛更受投资人推崇,而导致这种购买倾斜的原因众多。首先,这些封闭式基金的原持有人以实力雄厚的机构为主,在封闭式向开放式转型过程中,这些机构持有人面对低廉的申购费诱惑和之前友好的合作基础,他们或多或少地追加了部分投资到转型后的基金中去。其次,“封转开”基金集中申购的费率一般与发行募集基金的认购费率不相上下,但相对于需要从头建仓的新基金,“封转开”基金在转型前就已有部分股票持仓,使投资人甫一持有就可以直接享受股市上升的收益,这使“封转开”基金与同一时期发行的新基金相比更具有竞争优势。再次,相对于其它需要从头适应产品特征的新基金经理,封闭式基金的基金经理早已驾轻就熟,其对于所管理产品的适应期会相对较短,更容易取得投资人的信任。

此前市场一直存在疑问,做惯了小规模封闭式基金的基金经理

能否管理好份额时时变迁的百亿开放式基金呢?以最早完成“封转开”的华夏平稳增长和长盛同智优势成长为例,截至今年5月18日,华夏平稳增长“封转开”以来已为投资人谋得了156.64%的净值回报,2007年以来的收益排名在前1/5之列。长盛同智优势成长转为开放式不过三四个多月,就创造了60.53%的净值收益。他们的成功运作使许多投资人对封闭式基金经理投资能力的信任度大大提高。

工行力推网上基金服务

国内最大的基金代销银行——工商银行日前联合20家国内基金公司,推出网上基金服务。客户在办理网上基金业务时将享受交易手续费8折优惠。与到银行网点买卖基金相比,客户使用工商银行网上银行买卖基金拥有三大优势:一是基金客户只要登录工商银行个人网上银行即可方便地买卖基金,不需要排队;二是享受全天24小时基金交易服务;三是可一站式地自助完成从基金交易账户、TA账户开户到买卖基金的全过程,同时还可以随时查询各种参考信息。

点评:随着电子商务的发展和推广,更多的消费者愿意通过这种方便快捷的交易手段进行采购。虽然基金不同于一般商品,它开户买卖的过程中可能需要现场专家咨询和建议,但对于一些理财观念已经比较成熟的投资人来说,完全可以通过简洁便利的网络实现个人的理财计划。在国外曾有专门从事基金网上交易服务的公司,他们代销基金的种类比较齐全,佣金较一般机构低廉。据悉,国内也有类似的以从事基金电子商务的公司出现,他们把不同投资人的资金集腋成裘,然后以大额投资人的姿态向基金公司索取更加优惠的申购费率,但其并未形成潮流,目前投资人的主要购买渠道依然以银行为主。而像工商银行这种品牌和服务都比较成熟的代销商,它开展电子商务的安全性和品牌保证更容易获得投资人的认同,广为推广的可能性也比较大。目前国内还没有出现可以代销市场全部基金的机构或网络商务,但相信随着市场的成熟和投资人的需要,中国基金的购买渠道会越来越宽。

◆基金·数字

27%

基金银丰再惹“提前封转开”风波

基金银丰在上周三出现异动走势,业内人士认为基金银丰的上涨行情与近期私募基金上海宝银投资咨询有限公司的公开信,要求银河基金管理公司主动召开基金银丰持有人大会并讨论封转开事宜有关。而由于基金银丰目前的折价约为27%,如果提前封转开基金银丰的折价将会迅速减少,故该基金仍有进一步的活跃空间,建议投资者可适当关注。

5只

4月份新基金审批发行节奏放慢

据统计,4月份获批准发行的新基金仅有5只,为3月份的一半。业内人士认为重要原因之一是5月份是基金封转开、基金拆分的一个高峰期。数据统计显示,5月份共有9只封基到期。由于封转开之后均会扩募,因此,新的开放式基金审批发行节奏自然放慢,为封转开的扩募工作让路。

2.4万亿元

未来几年基金业规模“大跃进”

日前发布的《中国基金行业发展评估报告》指出,假设中国的GDP能够保持不少于7%的年增长率,假设中国的基金规模处于发达国家的30%左右,预计到2020年中国共同基金规模将达到20万亿元—25万亿元,预计在未来三年里中国基金规模都能保持40%—50%的年增长率,三年以后中国共同基金的资产规模将达到2.4万亿元—2.8万亿元,也就是说,未来两三年后,我国的基金业规模将在目前基础上再度膨胀2至3倍。

20%

基金经理职位流动性增强

与往年相比,今年基金经理的变动频率明显加剧。数据显示,今年一季度有51只基金发生基金经理变更,离职变动率占当时319只基金总量的11.60%。而来自晨星(中国)的最新统计显示,在刚刚过去的4月,324只基金中有多达26只基金发生了原基金经理离任,离职变动率高达8.02%。如此,今年前4个月已有20%的基金经理发生了变更。

19%

QFII基金也面临“赎回”压力

来自Wind资讯的统计显示,包括新华富时A50基金、日兴黄河基金、日兴黄河2号基金等QFII基金在内的多家基金,4月初以来均出现大比例赎回迹象。最近一个多月的累计赎回比例达到4%—19%等幅度。这表明,QFII中国股票基金近期出现赎回可能是个较为普遍的现象,也意味着部分海外资金对高涨的A股市场有及时落袋为安的想法。

0.53%

基金涨幅超过上证综指

上周基金重仓的二线蓝筹股终于有所动作,从而使得基金出现一定程度的活跃走势,基金指数上涨0.53%,但同期上证综指则小幅上涨0.21%,这是一个月以来,基金指数首次超过上证综指。(渤海投资 秦洪)