

## Fund

## 基金安久“封转开”方案获全票通过

◎本报记者 施俊

基金安久的“封转开”方案近日获得与会持有人的全票通过,这标志着基金安久向华安策略优选基金的“封转开”正式实施又迈进了重要一步。

据悉,6月29日出席基金安久基金份额持有人大会的基金份额持

有人所持基金份额共324,459,773份,占权益登记日安久基金总份额5亿份的64.89%。上述基金持有人对《关于安久证券投资基金转型有关事项的议案》进行了表决,表决结果为:324,459,773份基金份额同意,0份基金份额反对,0份基金份额弃权。同意议案的基金份额占出席本次大会的持有人所持份额的100%。

据悉,此次会议结果将报送中国证券监督管理委员会予以核准。中国证券监督管理委员会核准前,基金安久将继续停牌。

据了解,基金安久将于2007年8月30日到期,为了消除基金到期及折价的影响,维护基金持有人利益,华安基金公司拟将其转型为开放式基金。转型后,基金安久将以优选

股票为主,配合多种投资策略,在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益,实现基金资产的长期稳定增值。其名称拟相应变更为“华安策略优选股票型证券投资基金”。在基金安久终止上市之前,华安基金管理公司将根据实际情况,向安久持有人分配不低于90%的已实现收益。

## ■基金·动态

## 华夏回报二号基金第11次分红

◎本报记者 王文清

华夏回报二号基金将于7月4日实施第11次分红,每10份基金份额派发现金红利0.306元,算上本次分红,该基金每10份基金份额累计为投资人实现分红已达9.117元。

华夏回报二号基金是华夏回报基金的复制基金,每当基金份额可分配收益超过一年定期存款利率即可实施分红。此类以高频率分红为特色的基金在震荡调整的市场中满足了投资者及时兑现收益、落袋为安的需求,受到了投资者的追捧。该基金目前净值1.2元左右,6月28日开放申购业务以来一直呈现净申购状态。

## 易方达上证50基金今年再次分红

◎本报记者 唐雪来

易方达上证50指数基金今日发布公告,每10份基金份额派发红利1.5元,自成立以来每10份基金份额累计派发红利18.2元。

据天相统计,易方达50指数基金在自5月底以来的盘整市道中,表现出了良好的稳定性。在此期间,上证综指跌幅为9.71%,深证综指跌幅为13.92%,而上证50指数因集中了沪市的大盘绩优蓝筹股而在下跌市道中表现出良好的抗跌性,跌幅仅为2.65%。而易方达50指数基金因投资的是上证50指数的成份股,且能进行主动性的增强操作,却能逆市上涨0.67%。

## 长期持有双汇长盛成长价值“飙红”

◎本报记者 王文清

在停牌13个月上周五双汇发展复牌,当日近125%的涨幅也使重仓持有该股的基金终于“扬眉吐气”,其中长盛成长价值基金当日净值增长率达到10.8%,而在受股市下挫影响,上证基金指数周跌幅为6.31%的情况下,该基金周净值增长率达到6.73%。

历史公告表明,长盛成长价值基金持有双汇发展可谓“咬定价值不放松”。自2004年三季度后该股还一直位列其十大重仓股之列,今年一季报显示,该股以9.89%的比例成为长盛成长价值基金的第一重仓股。

## ■一周基金市场观察

## 基金创新与规模发展齐头并进

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

## 探究创新型封闭式基金

近期,证监会正式批准国投瑞银的创新型封闭式基金——国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金发行。6月19日,大成创新型封闭式基金在深交所举行了推介会,这意味着大成旗下首只创新型封闭式基金破壳在即。过去一周,工银瑞信基金管理公司召开创新型封闭式基金研讨会,针对目前频繁申购赎回可能影响基金经理的投资等缺陷,提出了新的基金设计思路。据悉,其他基金公司,如易方达、华夏已经上报创新型封闭式基金的方案,另有16家基金公司,与交易所就此类基金的设立工作进行了沟通论证。毋庸置疑的是,基金业正掀起新一轮的产品创新热潮。

点评:长期以来,我国封闭式基金折价率偏高,有被“边缘化”的趋势。2006年下半年以来,随着第一只封闭式基金兴业成功转型为开放式基金以来,市场上即将到期的封闭式基金陆续加入转型大军,而转型后的开放式基金无论从投资范围还是投资品种,都倾向于股票型基金,使得现有基金同质化现象更加严重。为了保留封闭式基金这一品种的繁衍生息,促进其良性循环,基金业内都在积极探寻封闭式基金的出路。近期,创新型封闭式基金犹如雨后春笋般推出,设计思路百花齐放,在改善大幅折价、解决封闭式基金内部治理问题、提高投资组合的效率方面均有积极的意义。

从现有公布设计思路的基金公司来看,国投瑞银、大成及工银瑞信创新型封闭式基金各具特色。国投瑞银基金的结构化设计分为优先和进取两种份额,两类份额分别募集和计价,但资产合并运作,法律主体仍是一只基金,不同的是优先份额享有优先分配权,基金收益分配满足优先级份额收益后的大部分将分配给普通级份额。产品的优势在于,牛市环境中,基金业绩大幅上涨可以使普通级份额持有人的预期获利更多,二级市场上易出现热烈追捧的局面,可以减少封闭式基金大幅折价的现状,甚至出现溢价的可能。除了在改善折价率方面的积极作用外,结构化设计的思路也满足了不同投资偏好的需求。

对于大成优选创新型封闭式基金,其特点在于积极改善基金治理结构的问题,如提出每年至少召开一次持有人大会、在业绩上面奖惩

分明,不定期召开持有人大会,每天披露净值等。此外,还通过提高收益分配的频率,设置救生艇计划等改善封闭式基金高折价的问题。该基金具体的“救生艇条款”为:在基金合同满12个月后,若折价率连续50个交易日超过20%,基金公司将在30个工作日内召开持有人大会,审议“封转开”事宜。该条款的作用在于,如果基金连续一段交易日折价率超过20%,由于存在“封转开”后赎回套利的预期,二级市场预期会呈现不断买进的格局,价格在量能的支持下逐渐上涨,使得折价率再次回归20%以内。因此,救生艇条款的设计可以有效改善基金的折价现象。

依据设计思路,工银瑞信基金成立后第一年将按照封闭式基金的模式运作,基金份额固定,但与现有封闭式基金不同的是,它不在交易所上市交易。在封闭式期内,股票投资的上限可以达到100%,每周公布单位净值,并提高分红水平,每季度达到分红条件即将实施分红。在一年的封闭式期结束后,基金将自动转为开放式基金运作。

## 大跌体现基金仓位与投资风格

刚刚送走2007年的上半年,笔者通过统计上半年6次市场大跌时积极配置型基金的跌幅,发现仓位较高的基金纷纷落马,大部分基金仍合理控制基金仓位,表现谨慎。另一统计发现,2007年6月20日以来,市场高位回调,截至2007年6月29日,晨星股指期货期间下跌14.25%,大盘股表现抗跌,跌幅为10.66%,中、小盘股指大幅下挫,依次下跌19.66%和21.9%。通过对期间股票型基金和积极配置型基金的净值观察,发现近期偏中小盘投资风格的基金业绩表现欠佳。

点评:对于以股票投资为主的积极配置型基金,组合中股票的仓位和持有股票的价格波动成为影响基金净值的主要因素。根据对上半年6次市场大跌(上证指数跌幅基本超过5%)时积极配置型基金净值跌幅的观察,仓位的高低在投资者面前暴露无遗。三只基金单日平均跌幅超过6%,其共同点是2月27日单日跌幅均在8%以上,它们分别是巨田资源优选、泰信优质生活和华夏优势增长。其中,巨田资源优选的股票仓位是30%—95%,契约规定较为宽泛,希望通过仓位的灵活调整规避市场风险。泰信优质生活和华夏优势增长的股票仓位均为60%—

95%,且目前刚刚过建仓期。等待其公布最新季报后,晨星将根据其实际持仓数据进行分类检测。期间仓位保持稳定,同时体现较好抗跌性的基金包括富国天源平衡、汇丰晋信2016、兴业可转债、招商安泰平衡、富兰克林国海收益等。

此外,近期在市场表现低迷的背景下,大盘股表现出一定的抗跌性,以大盘股为主要投资品种的基金抗跌性较强,而以中小盘投资风格为主的基金表现欠佳。投资风格较为明显的基金,如中小企业板ETF、广发小盘成长、华夏大盘精选、长信金利趋势、金鹰中小盘等,近期业绩明显受到中小盘股的拖累。

股票仓位与基金的投资风格是投资者在选择基金时重点考察的两个指标。股票的持仓比例应该符合投资者的收益风险偏好,而基金的投资风格是选择构建核心组合的考核重点,因为核心组合占投资总额的比重较大,并承担着实现投资者理财目标的重任。是选择大盘风格的基金获取稳健回报,还是选择中小盘风格的基金获取超额回报,与投资者的投资周期、投资目标息息相关。

## 二季度基金公司管理规模继续扩大

随着二季度末基金资产净值陆续披露,单只基金的净资产,以及基金公司的管理规模逐渐浮出水面。二季度,多数基金的资产规模迅速膨胀。根据已经披露基金净值的数据统计,二季度超过百亿规模的基金对比一季度有大幅增加,同时老牌基金公司无论在管理规模、还是基金个数方面都占据优势。

点评:从已经披露净资产的基金中获悉,资产净值超过200亿的基金有9只,其中华夏蓝筹是唯一一只规模超过300亿的基金,6月底的资产净值为341.65亿元。在这9只基金中,南方基金公司旗下有两只基金囊括其中,分别是南方稳健成长贰号和南方成份精选;份额唯一遭遇缩减的基金是嘉实策略增长。基金公司层面明显呈现三个梯队,华夏、南方、嘉实和易方达基金管理公司管理的资产规模超过1000亿元,而包括巨田、新世纪、天治、金鹰等在内的14家基金管理公司目前资产规模不足100亿元。而处于第二梯队的领先者——大成基金管理公司与易方达基金管理公司之间还相差400多亿的管理规模。基金公司之间的差距还在继续扩大。

## ■基金·数字

140亿

QFII赎回压力大

最新的统计数据显示,A股市场目前规模最大的被动型QFII基金——新华富时iShare A50中国基金在过去的4个月内发生了严重赎回。截至6月25日,该基金已经被累计赎回了8260万份,以最新基金份额净值推算,累计赎回的基金份额价值约140亿港元。

10万户

股民转身基民

来自中国证券登记结算中心的数据显示,近期,新增基金开户数明显增加,其中上周新增基金开户数连续4天超过10万户,周合计新增基金开户数达637543户。同时,基金净申购现象特别明显。分析人士认为,指数震荡过程中,基金重仓股表现不俗,因此,不少股民转身为基民。

1928.6亿份

基金发行减速不减量

统计显示,今年上半年合计有24只新基金发行;而去年上半年在发的新基金达到了49只。但今年上半年已经成立的23只新基金共募集1928.6亿份,如果考虑到益民创新基金仍在发行期因素的话,基金新增份额和去年上半年新基金发行规模1954.2亿份基本相当,也就是说,基金发行将呈现出减速不减量的特征。

892.75亿元

半年分红超过去年全年

今年以来,基金公司分红已达到892.75亿元,远超过去年全年的651.47亿元。其中,开放式基金共分红858.25亿元,封闭式基金共分红34.5亿元。今年基金市场的一大看点就是封闭式基金首次实施季度分红,其中已有7只实施了季度分红。

52.22亿元

基金业可能上演“蛇吞象”

国内首例基金管理公司合并案例将在中信证券手中诞生,分析人士认为极有可能采取中信基金吸收合并华夏基金的策略。有意思的是,今年二季度末的统计数据表明,华夏基金以382.13亿元的基金规模排名全行业第三,中信基金以52.22亿元的规模排名第28。如此看来,基金业可能将上演“蛇吞象”的格局。

12600亿元

基金资产净值迅速膨胀

截至今年5月底,中国共有58家基金管理公司,345只各类证券投资基金,这些基金的资产净值约为12600亿元人民币,资产规模迅速膨胀。而且,截至5月31日,中国各类基金的资产分布中,股票占了92%,基本“满仓”,此外,债券占2%、资金占6%。看来基金已成为A股市场当仁不让的机构投资者的“一哥”。(渤海投资 秦洪)