

Fund

“封转开”隐含“期权”吸引投资者

基金安久惊现“提前申购”

◎本报记者 施俊

自7月25日复牌交易以来,基金安久走势坚挺,明显领先大盘。如果说上周三、上周四的两个涨停是向净值快速靠近所引发的话,7月27日该基金的走势一定程度反映出,由于安久“封转开”隐含的“期权”,吸引了该基金转型而成的华安策略优选基金情有独钟的投资者出现“提前申购”。

上周五,基金安久在以3.099元高开,全天基本围绕在3.10元附近窄幅波动,尾盘拉高,最终收报3.115元,上涨4.11%,列当天封闭式基金涨幅榜首位。该价格相比7月20日的单位净值3.0718元,出现了小幅溢价。即便考虑到上周市场上涨后该基金的净值也会发生相应变化,其7月27日的折价率仍较前周有明显缩

小,乃至基本消失。

值得关注的是,基金安久7月27日出现高换手率,全天3小时交易时间内,换手率超过10%,达到12.28%。市场分析人士称,由于基金安久将于8月2日退市,本周只剩下最后3个交易日,因此真正来赚取该基金最后几日二级市场差价的投资者并不占多数。7月27日该基金创下的巨量换手,其买入者,尤其是非尾盘的买入者,更多地可能来自对于安久转型后的华安策略优选基金继续看好的投资者。

出现如此的市场表现与基金安久即将“封转开”隐含的“期权”有关。尽管没有真正的权证存在,但由于客观上暗含了一个短期“期权”,因此,还是吸引了不少投资者的介入。

根据日前公告的“基金安久

转型方案说明书”,基金安久在退市后,将自动转型为华安策略优选基金。从购买成本来计算,按照封闭式目前的交易成本,最高也就在实际成交金额的千分之三左右,以7月27日的交易均价3.10元计算,如果同样购买1万元,相比集中申购费率1.5%(100万元以内),还是有一定差价;此外,在买入基金安久后,只要一直持有至退市后,即可在不改变权益的情况下,自然过渡而持有转型后的华安策略优选基金。由于近年来不少基金的认购或“封转开”集中申购出现比例配售,从而确保足额买入。因此,对于基金安久来说,上周五是一个典型的“含权”产品,这对那些坚定看好后市,且对华安策略优选有着极强购买倾向的投资者来说,的确有着一定的吸引力。

不过,分析人士同时指出,尽管近日基金安久走势强劲,但在7月27日收市后,基金安久的折价已基本消除,因此仍需充分考虑市场波动的风险,而不必盲目追入。对于未来华安策略优选基金有信心的投资者,也可以在未来集中申购时根据当时的决策,选择进行申购。来自华安基金公司的消息称,华安策略优选的集中申购计划于8月中旬左右启动。

作为去年封闭式净值增长率第一名的基金安久,是华安基金管理公司旗下第二只启动“封转开”的封闭式基金。该公司的另一只封闭式基金——基金安瑞已于今年4月成功完成“封转开”,转型为华安中小盘成长基金(简称“华安成长”)。截至7月26日,华安成长自集中申购以来的净值增长率已达到了26.64%。

■基金·动态

融通巨潮 100 第 19 次分红

融通公司今日公告,融通巨潮100指数基金将进行第19次分红。每10份基金份额分配红利1元,分红权益登记日、场外除息日为8月3日,场内除息日为8月6日。至此,融通巨潮100指数基金每10份基金分红累计将达14.3元。(唐雪来)

华安宏利 每 10 份拟分红 3.10 元

华安基金管理公司今日发布公告称,华安宏利股票型基金将实施第二次分红,每10份基金份额派发现金红利3.10元。公告称,此次华安宏利分红的权益登记日、除息日为8月7日,红利划出日、红利再投资日为8月8日,现金红利再投资的基金份额可赎回起始日为8月10日。(施俊)

长盛再掀封基分红潮

上周五,长盛基金管理公司两只封闭式基金公告2007年的第一次收益分配,其中基金同益向持有人每10份基金份额派发红利4.00元,共派发红利8亿元,占2007年6月30日可分配收益的44.39%,基金同盛向持有人每10份基金份额派发红利4.00元,共派发红利12亿元,占2007年6月30日可分配收益的53.62%。(王文清)

银华优质增长首次分红

今日,银华基金管理公司发布分红预告,旗下银华优质增长基金将实施其成立以来的首次分红,每10份基金份额拟派发红利2元。权益登记日为8月1日,除息日为8月2日,红利发放日为8月3日。据统计,截至7月20日,银华优质增长基金成立以来总回报率达到180.66%。(唐雪来)

中银增长拆分 100 亿 1 日售罄

◎本报记者 施俊

在近期基金持续营销普遍不太理想的情况下,中银增长基金却受到投资者的热捧,该基金7月27日实施拆分,在拆分当日就超过了100亿份的规模上限,超过部分将按比例配售。

据了解,作为中国银行集团旗下的基金管理公司,中银基金一直秉承稳健进取的投资风格,并恪守严谨规范的投资流程,为

基金持有人创造了良好的投资业绩。截至7月20日,中银中国基金、中银增长基金、中银收益基金的累计净值分别达到2.82元、2.62元和1.99元,晨星数据统计显示,其在同类基金中的排名均在前1/4。

从国际经验来看,除稳健优良的投资业绩外,优秀的市场推广和客户服务也是影响投资者的重要因素。据悉,在市场推广、渠道服务方面,中银基金一直坚持专业化

的道路,先后做了近千场不同层次、不同内容的沙龙活动,举办“中银基金理财讲堂”活动,并在国内首先开创为客户提供基金月报的先河。据中银基金销售总监曹阳先生介绍,为保障专业化和持续性的市场推广与销售,中银基金建立了良好的学习型组织结构,并根据中国基金市场的特殊性建立了一整套科学、公平、透明的内部考核体系,量化地评估销售人员的绩效。

■一周基金市场观察

◎Morningstar 晨星(中国) 研究中心 王蕊

银行系基金管理公司欲火速扩容

银行系基金管理即将迎来第二批成员。除浦发银行发起设立浦银安盛基金管理公司的申请已获得证监会批复外,农行、民生和中行也在积极筹备中,而招行等可能采取收购的方式实现直接控股基金管理公司的目的。

点评:第一批银行系基金公司——工银瑞信、交银施罗德和建信基金管理公司成立以来运营良好,管理的基金个数与资产规模不断扩大,同时国有商业银行在基金公司营销网络方面发挥着举足轻重的作用。这三家试点银行的成功带动银行系基金公司火速扩容,并迎来第二批成员。据浦发银行公告称,该行发起设立的基金公司日前已获得证监会的批复,同意由浦发银行、法国安盛投资管理公司和上海盛融投资有限公司共同出资组建浦银安盛基金管理公司。浦发银行持有该公司51%的股权。另据悉,农行也列入第二批银行系基金公司试点单位。值得关注的是,第二批银行系基金公司的发起银行不仅有国有政策性银行,还有股份制商业银行,银行的参与主体进一步扩大;

此外,招商银行、光大银行通过受让其他股东的股权而直接成为基金公司的第一大股东。证券市场的活跃和基金投资者理财意识的提高使得更多的银行系基金公司积极投身其中,同时实现银行多元化经营的目标。

货币市场基金缩短久期应对紧缩政策

2007年上半年整体宏观经济形势向好,促使投资增速维持高位;居民收入水平提高,促使消费速度逐步增长;贸易顺差维持高位增长,带来了外汇储备的膨胀,造成人民币更大的升值压力,进一步导致流动性的泛滥;信贷投放较一季度出现反弹。针对投资、信贷和货币供应量增速过快,央行在上半年来采取一系列紧缩性的货币政策,具体包括提高法定存款准备金率、提高利率、通过公开市场操作大力回笼资金,对商业银行定向发行央票等措施。货币市场基金面临着加息及提高存款准备金率等紧缩政策,其主要的应对措施是降低投资组合的平均剩余期限。二季度货币市场基金的季报数据显示,50只货币市场基金(包括A、B级)二季度组合的平均剩余期限均值为96天,较去年底组合平均剩余期限的均值111

天缩短了15天。

点评:针对投资、信贷和货币供应量增速过快,央行在上半年来采取一系列紧缩性的货币政策,具体包括提高法定存款准备金率、提高利率、通过公开市场操作大力回笼资金,对商业银行定向发行央票等措施。债券市场在紧缩货币政策不断出台的预期下表现低迷。截至2007年6月30日,中国债券总指数基本保持高位回调的态势,指数跌幅达到2.63%。其中,加息对长债影响较大,长债下跌较多,跌幅达到11.69%,中短期债券指数下跌1.29%。债券收益率曲线呈陡峭变化,长端收益率上升大于短端;市场的短期品种利率逐步上行,导致债券收益率曲线短端上移。今年上半年,货币市场基金面临债市不断下行和资金面剧烈波动的考验,后者主要是由于新股不断上市,带来短期资金面的紧张。

下半年,股市震荡攀升的格局和预期债市偏紧的氛围可能会使货币市场基金面临规模缩水的困境。但其吸引力在于投资者可以将暂时闲置而没有寻找到合适投向的资金放入货币市场基金,等待有好的投资机会出现。此外,货币市场基金流动性强,同时进出方便,不需要缴纳申购和赎回费,是很好的现金管理工具。

■基金·数字

3.57 亿元

ST 股也受基金青睐

在基金集体唱多绩优股和蓝筹股时,二季度显示,部分基金由于看中ST股存在的资产重组机遇,期间重仓持有了部分ST股,比如说在二季度末,*ST北巴进入到嘉实服务增值行业、嘉实浦安保本、大成精选增值等3只基金的前十大重仓股行列,3只基金共计持有*ST北巴0.2亿股,占流通股比为10.01%。*ST广厦、*ST中鼎、*ST新天等品种也有基金加仓的特征,看来,ST股也并非垃圾,价值投资理念的基金也希望从中可以淘到黄金。

24 家

基金拆分渐入高潮

据资料显示,去年实施拆分的仅有富国天益和大成精选(净值持仓)基金2家。今年以来,拆分基金数目达到了24只。今年前4个月有8只,而进入5月份以后,拆分基金的数目更是破纪录达到了6只,随后6月份下降到3只,但进入7月份后,至少有7只基金实施拆分,看来,基金资金来源已再添新通道,而且由于拆分家数的增多,A股市场的资金后续援军也将相对乐观。

17.60 元

基金分红创下新纪录

德盛小盘基金即将实施分红,每10份基金份额拟分红17.60元,7月30日为权益登记日和除息日,7月31日为红利分配日。据了解,德盛小盘本次分红将创下国内开放式基金有史以来单次分红额度最高的纪录。有意思的是,德盛小盘近期业绩表现抢眼,根据晨星排名最新数据显示,德盛小盘一年期基金业绩评级为最高5星评级,今年上半年总回报率率达到85.87%,在同类88只积极配置型基金中排在第4名。看来,选择优质基金的回报率的确超群。

7.71%

保险资金是基金的大“买家”

据资料显示,截至6月末,国内保险资金运用的余额达到了23074亿元,比年初增长18.45%,股票(股权)及证券投资基金等权益类资产占保险总资产的19.47%,其中直接投资股票达到了11.76%,证券投资基金达到了7.71%,这意味着保险资金持有证券投资基金近2000亿元,如此看来,保险资金是基金的大“买家”。

170.9 亿元

指数基金受青睐

指数基金的份额变动呈现出较大变化。一部分出现巨额净申购,合计净申购215.41亿元。其中,嘉实沪深300净申购43.37亿,华安MSCI中国A股净申购45.29亿,而大成沪深300净申购高达92.35亿,此外,还有一些指数基金遭遇净赎回,合计净赎回44.51亿元,两股力量此消彼长,指数基金仍净流入170.9亿元,呈现出大批资金流入的状态。

26%

QDII 不受青睐

统计数据显示,截至2007年6月末,银行系QDII产品认购额约为130亿元人民币,仅用掉500亿元QDII总额度的26%。QDII产品在市场上并未收获想象中的礼遇。之所以如此,分析人士认为这与QDII的收益率预期与机会成本之间的落差存在一定关系,因为考虑到人民币升值、管理成本等,QDII产品只有取得7%至11%的收益率才能弥补投资境外市场的各种实际成本与机会成本。但能够取得如此的收益率水平也是挺艰难的,所以,投资者在权衡收益与成本之后,对QDII兴趣不大。

(渤海投资 秦洪)