

Fund

QDII海外投资渐受基民追捧

华夏全球精选首日募资超620亿元

◎本报记者 王文清

如果说一个月前多数人还对 QDII 基金的市场前景心存疑惑的话,那么今天相信这些人的看法正在逐步发生改变,在 9 月 12 日南方全球精选配置基金首日募集 490 亿元人民币刚好半个月后,昨天第二只股票型 QDII 基金——华夏全球精选股票基金再次引来基民的热情追捧。《上海证券报》记者昨晚获悉,经过初步统计,该基金昨日募集金额超过 620 亿元,鉴于该基金本次申请的外汇额度为 40 亿美元,预计配售比例将不到 50%。华夏基金也在今日发布公告,由于该基金发行首日的认购规模已经超出预定目标,9 月 28 日起将不再接受认购申请,从而提前结束本次发售。

备受瞩目的国内第二只股票型 QDII 基金、第一只直接投资全球股票

的基金——华夏全球精选基金昨日起正式在全国发售,该基金通过精选美国、欧洲、日本、中国香港以及新兴市场等全球市场的股票,以国际化视野精选具有良好成长潜能、价值被相对低估的 A 股进行投资,以期有效分散 A 股投资风险,分享全球经济增长收益。华夏基金的品牌优势加之投资者对海外投资的热情促成了昨日该基金的认购热潮。虽然正式的统计数据还有待进一步确认,但据本报记者从有关销售渠道获得的初步统计数据,该基金的首日认购金额将超过 620 亿元。

华夏基金也在今日发布公告,经中国证监会证监基金字[2007]258号文批准,华夏全球精选股票型证券投资基金已于 2007 年 9 月 27 日开始募集,原定募集截止日为 2007 年 10 月 26 日。在募集首日,广大投资者认购非常踊跃。

初步统计,本基金已超过《华夏全球精选股票型证券投资基金招募说明书》、《华夏全球精选股票型证券投资基金基金份额发售公告》预定的募集规模。本基金自 2007 年 9 月 28 日起不再接受认购申请,提前结束本次发售。鉴于募集首日有效认购申请规模已超过预定募集规模,华夏基金管理有限公司将对投资者的认购申请被部分确认为无效,本基金管理人将无效申请部分对应的认购款项退还给投资者。

华夏全球精选基金本次共启动 40 亿美元的投资额度,为保证投资者收益的最大化,华夏基金管理公司已为即将开始的境外投资配备了专门的海外投资团队,并邀请美国普信集团作为其境外投资顾问。普信集团是美国国内最为



领先的专性投资管理机构之一,截至今年 6 月底,管理资产规模达 3800 亿美元。普信集团高度重视华夏全球精选基金的顾问工作,派出全美最好的基金经理 Robert N Gensler 和 11 人的团队专门提供顾问支持。

基金打起“净值保卫战”

业绩差距缩小致使净值排名争夺趋于激烈

◎本报记者 贾宝丽

昨日,沪深股市尾盘绝地反弹,资金集中拉抬权重指标股和基金重仓股的迹象明显。分析人士认为,因周五是开放式基金三季度的净值结算日,所以基金存在拉抬大盘股以“保卫净值”的动力。从基金三季度以来的净值表现来看,偏股型基金业绩差距也在明显缩小,尤其是排名前几位,因此净值排名争夺战十分激烈。

业绩差距明显缩小

基金的业绩差距在三季度出现明显缩小的趋势。截至 9 月 26 日的数据显示,144 只股票型基金三季度以来平均复权单位净值增长率为 35.66%;78 只混合型基金的平均复权单位净值增长率为 31.88%。

统计显示,三季度以来,122 只股票型基金当中,复权单位净值涨幅在 40%以上的有 40 只,在 35%以上的则高达 80 只。其中,表现最好的友邦华泰红利 ETF 的累计涨幅为 50.05%,而在最后面基金涨幅也超过了 20%。

78 只混合型基金当中,复权单位净值涨幅在 40%以上的有 14 只,在 35%以上的则高达 25 只。其中,排在最前面的华夏红利涨幅为 51.84%,排在最后的涨幅超过 16%。上述数据意味着,偏股型基金



徐汇 资料图

的业绩表现正出现平均化的趋势,个体差距较前半明显缩小。

净值排名争夺激烈

业绩差距的缩小使得基金净值排名的争夺异常激烈。

统计显示,上述股票型基金当中,排在前五位的友邦华泰红利 ETF、华夏优势增长、融通行业景气、光大保德信量化核心、东吴价值成长双动力三季度以来复权单位净值增长率分别为 50.05%、49.32%、49.28%、48.53%、48.36%;混合型基金

当中,排在前五位的华夏红利、华商领先企业、巨田资源优选、华夏平稳增长、鹏华动力增长三季度以来复权单位净值增长率依次为 51.84%、50.43%、47.59%、47.37%、46.67%。

不难看出,排在前面的基金累计涨幅均十分靠近,只要重仓股在最后两个交易日稍有表现,其座次排名就很容易发生变化。

基金重仓股发力

从昨天的盘面来看,基金拉抬大盘股的迹象也十分明显。昨日,市

场权重股的表现极为强劲,沪市前十五大权重股无一下跌,成为大盘强有力的支撑。其中,工商银行涨幅 3.30%,中国石化涨 1.21%,中国人寿涨 0.50%,中国银行涨 1.91%,中国平安涨 4.40%。

从行业指数的表现来看,除地产、木材、纺织三个行业逆势下跌外,其余行业呈现普涨格局,建筑、采掘、金属、石化、机械等传统的基金重仓行业纷纷涨幅居前。像中色股份、名流置业、山西三维、中国船舶、泸州老窖等基金重仓股昨日涨幅都在 7%以上,“净值保卫战”的痕迹展露无遗。

华夏基金 ETF 专栏

积极管理型 ETF 的套利及其有效性

由于积极管理型 ETF 的透明度不同程度上要以指数为基础的 ETF 的透明度低,因此,人们普遍担心积极管理型 ETF 的套利机制及其有效性。只有有效的套利才能使积极管理型 ETF 的 NAV 趋近于其合理价值,而组合披露不透明或不完整透明,套利的有效性就会下降,套利的成本和风险就会增加,ETF 做市商的买卖报价价差也会扩大,最终会导致 ETF 以折价或溢价进行交易。虽然积极管理型 ETF 组合的透明度越高越有利于套利,但研究发现,决定套利是否有效的是价格发现机制,而不是组合的透明度。因此认为,根据具体 ETF 组合的投资目标及投资策略

进行适当的不完整的组合披露,也可以进行有效的套利。

积极管理型 ETF 套利的有效性主要取决于以下四个条件:(1)组合构成成分的透明度。只要在组合调整当日收市后不久披露所调整的内容即可。(2)ETF 市价披露的透明度。如每隔 15 秒钟披露一次组合的指示性价值 (IOPV) 即可。由于日间任何信息的变动都会促使套利者,尤其是做市商进行组合的对冲交易等,这就有可能会影响到基金经理的组合调整交易计划。而在收市后披露有关交易信息,则不会促使那些不利于股东利益的套利交易的发生。有时,做市商的套利交易对自己也没有好处。(3)组

合中证券的流动性。组合的流动性差,套利定价的有效性就会降低,买卖报价价差就会扩大,套利就难以进行。(4)积极管理型 ETF 的申购与赎回成本。组合是由大盘股还是由小盘股构成,其创设与赎回的成本则不同。此外,清算与结算环节成本的高低,对套利也有重要的影响,因为套利具有使价格收敛的作用。

如果积极管理型 ETF 的透明度较低,套利者就没有积极性去申购赎回 ETF,套利的成本就会增加,就会导致 ETF 折价交易。这时,基金经理可以进行自救式套利,即在二级市场买进 ETF 份额,然后赎回 ETF 得到一篮子股票,然后再卖掉一篮子股票。这

样做可以部分地解决 ETF 折价问题。但这类自救性套利也面临两个难题:一是如何区分以及避免基金经理利用内部信息优势,在套利的名义下,通过把想要买入的股票放进组合中或把想要卖出的股票通过赎回派发现,以实现低价买入或高价卖出某些股票;二是假设基金经理从事的是合法的套利,那么基金经理的套利行为所导致的基金股东之间的利益冲突如何解决,即套利行为发生之前和之后变化了的股东之间存在利益的不一致。尽管如此,美国律师协会商法分会认为,解决积极管理型 ETF 的套利问题要比解决股东之间的利益冲突问题更重要。(CIS)

(华夏基金上证 50ETF、中小板 ETF 基金经理 方军)

Table with columns: 代码, 基金名称, 份额基金, 净值, 涨跌幅, 成交份数, 前收收, 今收收, 涨跌幅, 成交份数, 前收收, 今收收, 涨跌幅, 成交份数. Lists various fund performance metrics.

Table with columns: 代码, 基金名称, 前收收, 今收收, 涨跌幅, 成交份数. Lists various fund performance metrics.

Table with columns: 代码, 基金名称, 前收收, 今收收, 涨跌幅, 成交份数. Lists various fund performance metrics.

Table with columns: 代码, 基金名称, 前收收, 今收收, 涨跌幅, 成交份数. Lists various fund performance metrics.

Table with columns: 代码, 基金名称, 前收收, 今收收, 涨跌幅, 成交份数. Lists various fund performance metrics.

Table with columns: 代码, 基金名称, 前收收, 今收收, 涨跌幅, 成交份数. Lists various fund performance metrics.

基金动态

富国基金 股价已反映业绩增长预期

◎本报记者 周宏

富国基金发布四季度策略报告称,相比前几季度的市场,对于四季度的行情该基金公司表示谨慎。虽然可以看到的正面因素包括宏观经济仍保持高速增长,研究机构也不断上调上市公司的净利,但是股价涨幅已基本反映业绩增长。

资金方面,如果说目前市场由于居民的主动风险寻求导致的资金推动型,那么对于这场群众运动何时终结、民众情绪何时低落无法准确推断,但如果加息成为常态而 CPI 自峰值回落,加上央行行使实际利率为正,短线外流的速度值得观察。当然,长远看,居民的储蓄外流仍没有枯竭。

对于四季度行业,富国基金表示将从以下三条主线来配置:1. 人民币升值环境下的资产重估(地产、金融);2. 通胀预期下的行业选择;需求弹性小、供给弹性小、资产密集型行业;3. 居民可支配收入提高后对于消费的刺激和居民消费升级的加快。

金象保本基金启动转型

◎本报记者 周宏

国泰金象保本基金今日发布公告,宣布于 10 月 30 日至 10 月 31 日以通讯方式召开持有人大会,审议该基金转换为沪深 300 指数基金的议案,这标志着国内又一只沪深 300 指数基金即将诞生。与跟踪其他标的指数的指数型基金相比,国泰沪深 300 指数基金将更具有代表性,将具有鲜明的特色。据悉,国泰沪深 300 指数基金将通过对沪深 300 指数的紧密跟踪,更加精确地反映沪深两市整体增长带来的巨大收益。

本次国泰金象保本基金持有人大会的召开方式为通讯方式,权益登记日为 2007 年 10 月 29 日。

宝盈基金开通招行定投

◎本报记者 安仲文

宝盈基金最新公告表示,公司今日起通过招商银行开通旗下宝盈鸿利收益基金、宝盈泛海区域增长基金、宝盈策略增长基金三只开放式基金的定期定投与转换业务。

连载(19)

基金托管人如何监督基金管理人的投资行为?

基金托管人又叫基金保管人。为了保障基金持有人的利益,防止基金资产被挪用或侵害,基金一般都要委托一个保管机构来对基金的投资进行监督和保管基金资产。在我国,一般是有实力的商业银行当基金托管人。托管人代表持有人保管基金的所有资产。

基金托管人和基金管理人之间要签订协议,规定各自的责任。基金托管人的主要职责包括保管基金资产、执行基金管理人的投资指令、监督基金管理人的投资动作、复核基金净值、基金的业绩、保管基金的账簿、进行资金清算。对于开放式基金,托管人还要对基金的申购和赎回的方法和价格计算方式进行监督。

基金托管人一般都设立专门的托管部,配备专门的人员和设备负责基金的托管。托管人对基金的投资进行每天的监控,基金与外部的所有资金和证券清算都是由托管人进行的。所有有关基金的收入、费用和分红等等事宜也都由托管人进行监督和复核。托管人有责任确保所有有关基金的财务处理符合法律法规,基金的资产不会受到非法侵害。

所以,托管人的存在有力地提供了一个保护投资者的措施,托管人制度是共同基金的一个显著特点。(中国证券业协会供稿)

注:50ETF 的 IOPV 值为 4.097,180ETF 的 IOPV 值为 11.973,红利 ETF 的 IOPV 值为 4.764。