

基金公司 股权价格大缩水

◎本报记者 安仲文

受市场环境的影响,曾经备受追捧的基金公司股权“身价”也大幅缩水。近期完成的东方基金股权转让交易显示,其每股股权价格为1.17元,与去年博时基金股权拍卖价格每股131.67元相比,相去甚远。

东方基金近日发布公告称,经公司股东大会决议通过,并经中国证监会同意,中辉国华实业集团受让四川南方希望实业有限公司所持本公司18%的股权,河北省国有资产控股运营有限公司受让\*ST宝硕所持公司18%的股权。

而在今年初,\*ST宝硕公告表示,拟转让公司所持东方基金18%的股权,受让方为河北省国有资产控股运营有限公司,股权转让价款为2100万元。由于东方基金注册资本本为1亿元,上述交易意味着东方基金每股股权价格仅为1.17元,这与去年炙手可热的基金拍卖行情形成鲜明对比。在去年的牛市中,由于基金赚钱效应明显,各基金公司资产管理规模迅速扩大,作为稀缺资源的基金股权则往往吸引多个买家角逐,股权拍卖价格也因而一路走高,以致出现每股131.67元的博时基金股权拍卖价格。

但市场行情的冷热变化总是出乎外界意料,由于基金业在今年前两季度遭遇寒冬,基金公司资产管理规模和基金业绩均遭受市场的挑战,且因今年下半年市场环境仍不明朗,基金股权价格由此受累而走低。根据数据显示,东方基金截至今年6月30日的可比资产管理规模为78.69亿,较去年年底规模缩水达39.8%。此外,东方基金在新基金募集方面也遭遇困境,今年6月初东方基金策略基金募集完毕,规模仅3.29亿份。急剧缩水的规模影响了买方信心,也导致基金公司股权价格转让。

市场分析认为,除上半年市场因素外,基金公司本身的竞争力和品牌也直接影响基金股权转让价格。从公开的资料显示,此前拍卖的基金公司股权价格较高的几家均为大型基金公司,此类基金公司在市场占有率、投研能力、过往业绩、品牌效应等各方面均有过人之处。而东方基金其市场竞争力明显弱于大型品牌基金公司。

市场分析认为,除上半年市场因素外,基金公司本身的竞争力和品牌也直接影响基金股权转让价格。从公开的资料显示,此前拍卖的基金公司股权价格较高的几家均为大型基金公司,此类基金公司在市场占有率、投研能力、过往业绩、品牌效应等各方面均有过人之处。而东方基金其市场竞争力明显弱于大型品牌基金公司。

银华核心价值优选 7月30日起开放申购

◎本报记者 唐雪来

为了满足广大投资者的投资需求,银华基金公司近日发布公告称,旗下银华核心价值优选基金将于7月30日恢复办理场内申购业务(含定期赎回)。届时,投资者可通过建行、中行、工行、交行、招行、民生、浦发、中信、光大、邮储等银行及各大券商网点办理日常申购及定期定额业务。

基金调仓轨迹 大起底 (上海篇之一)

老枪 VS 快枪 上投摩根:老枪的“2008”

◎本报记者 弘文

有人问战场上撤下来的部队,老兵和新兵射击的区别是什么?回答是,老兵喜欢短点射,讲究个准头。新兵经常是扫射连着长点射(连续点射),不管准头如何,壮个胆子先。

如果把投资交易比作射击,那么上述射击也恰好可以比喻成基金投资的两个风格。有的基金就是交易频率高,在不断地交易换手中寻找合适的突击方向。而有的基金则早早的隐蔽好,把枪瞄着“猎物”,等待着合适的时点击发。

按这个比方,上投摩根旗下的部分基金属于典型的“老枪”。

业绩其实不差

在刚过去的上半年,上投摩根这杆“老枪”的投资业绩,似乎成了市场舆论的攻击重点。对上投摩根的投资团队的能力、研究乃至投资理念和风格表示质疑的文章一时洋洋洒洒,传遍坊间。

不过,根据基金的实际业绩表现来看,上投做的其实不差。在天相统计的197只股票型基金和偏股型基金的上半年收益中,上投旗下的4只股票型基金业绩进入了同类的前1/2分位。其中,上投摩根阿尔法和上投摩根内需的排名进入了前1/4位置。

整体上看,上投摩根系的业绩并不像有些评论中说的那么不堪。

积极投资风格

组合统计还显示,上投摩根一贯的投资风格在2008年得到了维持——高仓位、低换手的特点在上半年的组合中反映得非常明显。

首先,上投摩根的整体仓位是明显高于同业的。在业内规模

最大的10家基金管理公司中,上投摩根的股票方向基金的平均仓位是最高的,截至2季报达到了71.08%。而华夏基金是前十名中最低的(根据2季报数据)。

这表明,华夏基金的资产配置能力对于其上半年业绩表现贡献甚多。而上投摩根的投资能力则另有一功。

其次,市场内的一些数据还显示,上投摩根依然保持了其突出的低换手特点,其整体资产的换手水平大概只有同业的1/2~1/3的水平。尤其是年中排名相对较高的上投阿尔法和上投内需,这在不少基金团队被迫改变风格的上半年,是很难得的。

集中配置三个主题

那么同样是高仓位,上投摩根的业绩没有落在行业后排,原因在哪里呢?答案在行业主题和个股的配置上。

根据天相的统计,上投摩根旗下基金持有最多的三个行业是金融保险、食品饮料和机械。其中除了机械行业跌幅较大外,另两个行业跌幅都好于指数表现。而当月跌幅最大的房地产业,上投整体配置很低。尤其是这三个行业的重仓配置自1季度就开始。

交叉重仓股方面,上投摩根的前十大重仓股基本没有太大变化,仍然是招行、茅台、中兴通讯、双汇发展等。其中,当月增持较多的是盐湖钾肥和泸州老窖,以及双汇发展。而减持较多的是蓝星新材。

总体上看,在换手率不高的情况下,上投摩根基本是围绕资源、消费品、先进制造业的主题在配置。而对其他股份则早早的减少了仓位。尤其是年初减持金融股和加仓中兴通讯这样的个股,是有相当的超额收益的。有限的“火力”(交易操作)命中了目标,不啻为其业绩的一个解释。



徐汇 资料图

快枪手“东吴”

如果说2008年有哪家基金公司异军突起的话,东吴基金是肯定要提一下的。该公司旗下的东吴双动力在年中的股票型基金中业绩排名第一。

那么东吴的业绩是如何起跳的呢?这样的业绩表现是否有其持续性呢?基金2季报为我们揭开了这个谜底。

规律再次显灵

不能不说,东吴基金本轮的业绩起飞,有其自身的道理,但也不乏相当的规律性。

首先,熟悉基金业绩的投资者应该了解,每年的上半年(无论是牛市、熊市),都会有1至2家二、三线基金公司旗下的某只基金业绩冲入行业的前几名。2007年上半年的益民基金,2006年上半年的银华基金等,都曾有过这样的亮眼表现。

而能够有上述表现的原因,大致都是因为公司的投资组合和当期的市场热点切换完全对路。

本季度的东吴双动力的组合也有这个特点。根据天相对基金2季报的统计,东吴双动力截至2季度末的投资组合是云云天化、泸州老窖、云南盐化、建发股份、中国玻纤、中兴通讯、双鹭药业、S哈药、云南白药和西山煤电。

其中,中兴通讯、双鹭药业、西山煤电、泸州老窖、中国玻纤、云南白药在2季度都是有明显超额收益的,算上云云天化、云南盐化两只停牌股,东吴双动力的十大重仓股中

有8只明显超越指数表现,这样的组合排名不靠后才怪。

当然,对于东吴基金来说,下半年的考验同样艰巨,投资组合能否继续有这样“神乎其技”的表现,显然会决定了该基金的业绩是昙花一现还是花开不败,更长远地说,决定了整个团队的市场影响力。

双刃剑效应

而东吴基金的另一个突出风格,高换手率则可能将在未来体现出更多“双刃剑”效应,如何做到伤人而不伤己,把握其中的分寸,对于东吴基金未来的业绩非常重要。

一项初步的统计是,东吴基金今年上半年在上海市的整体交易换手水平,大约是同行平均水平的2倍以上。而其过往定期报告中的换手水平也一直居高不下。

根据境内外的经验,除了少数数确实在趋势交易上有神奇表现的“天才交易员”外,大部分换手率较高的基金,最终的业绩很可能归于平均水平(如果不是更差的话),而高换手造成的交易费用会成为长期业绩的负担。

未来时间,东吴基金需要证明团队的投资风格能够很好地融合目前的交易频率,基金业绩表现具有持续性。

当然,短期内两个停牌股的复牌走势也会是其面临的现实考验,在经历了上半年的亮丽表现后,东吴基金将面对更为长远的市场考验。

指数基金再次领涨

◎本报记者 徐婧婧

上周,随着沪深指数均逾3%的涨幅,以股市为主要投资对象的基金净值纷纷呈现出不同程度的上涨。而在所有类型的开放式基金中,指数基金净值平均涨幅再拔头筹。

根据中国银河证券基金研究中心数据统计,在上周五个交易日

里,指数型基金的净值增长率最高,平均上涨4.03%;股票型基金以平均2.65%的周涨幅排在了其次;偏股型混合基金平均涨幅为2.59%;平衡型混合基金平均涨幅为1.88%;偏债型混合基金平均涨幅为0.83%;债券型基金平均涨幅为0.15%;保本型基金平均涨幅为0.21%;嘉实超短债则依然保持着温

和上涨的步伐,涨0.04%。

17只指数型基金中,有11只基金的周涨幅超过了4.03%,而华夏上证50ETF以4.61%的涨幅位居榜首。149只股票型基金中,信达澳银领先增长,国联安德盛精选和华夏兴业先进成长以超过5%的涨幅分列前三位。

偏股型混合基金中,华富竞争

力反弹最为强烈,上周净值增长率达到了5.83%,这一数据同时也位居所有开放式基金净值增长率之首。

受指数下跌影响,被动跟踪上证红利指数导致友邦华泰红利ETF,成为上半年指数基金中净值下跌幅度最大的一只,上周股指的反弹也使其净值获得大幅上涨。

Table with 4 columns: 沪深市场指数, 基金名称, 前收, 今收, 涨跌幅. Includes data for various funds like 50ETF, 沪深300, etc.

Table with 4 columns: 代码, 基金名称, 份额基金净值, 累计份额净值. Lists various open-end funds and their performance metrics.

基金动态

兴业可转债基金经理杨云表示 可转债已具低风险博弈价值

◎本报记者 徐婧婧

在经过一年多的暂停申购后,国内唯一一只可转债基金——兴业可转债基金在近期已重新开放申购。暂停申购期间,上证指数同期经历了一轮“过山车”式行情,从4000多点涨至6124点,又回跌至2566点,而兴业可转债基金却取得8.5%的正收益率,在偏债型基金中拔得头筹。

在上半年深度调整中,兴业可转债基金利用可转债的债券特性规避了系统性风险和个股风险,并灵活调整股票仓位,表现出良好的抗跌性。

兴业可转债基金经理杨云表示,兴业基金选择近期恢复兴业可转债基金的日常申购业务,主要是因为随着股市的大幅下跌,转债市场经历了从“强股性”到“强债性”的转变,转债市场的泡沫已给明显挤出,可转债的低风险特性开始显现。而股价在触及回售条款后,转债面临转股价格修正的机会。目前的可转债市场已具有低风险博弈的价值。

大成斥资8000万 自购旗下新基金

◎本报记者 唐雪来

大成基金公司今日发布的公告显示,大成基金公司将于募集期内以自有资金8000万元通过代销机构购买旗下正在募集的大成强化收益债券基金。

有关数据显示,这是今年以来基金公司自购旗下基金的第二大单笔。大成基金公司有关人士表示,大成强化收益债券基金是该公司推出的第二只债券型基金,与普通债券基金不同,大成强化收益债券基金主要投资于企业主体债,将适当增加一些信用风险,以获取相应较高的收益。大成基金公司看好这一产品的优势以及未来债券市场的发展,本着与持有人共进退的责任意识,决定在首发时投资大成强化收益债券基金。

据悉,大成强化收益基金经理将由大成基金公司投资副总监陈尚前担任,陈尚前同时也是大成债券基金的基金经理。来自银河证券的数据显示,今年上半年,在一些债券基金也出现亏损的情况下,大成债券基金录得了1.96%正收益,在同期26只可比债券型基金中排名第3。

封基表现弱于市场

◎见习记者 吴晓婧

受A股市场反弹提振,28日沪深基指冲高回落,出现收盘微涨行情。两市基指虽然继续维持3500点,但表现明显弱于大盘,两市基指涨幅均低于1%。其中,上证基指收盘于3570.13点,上涨0.59%,深证基指收盘于3555.01点,上涨0.44%。两市成交金额15.92亿元,较上一交易日略有放大。

从盘面上看,LOF方面和ETF均全线上涨,但封闭式基金方面的表现明显弱于大盘。开盘交易的33只基金,25只上涨,4只持平,4只下跌。其中,涨幅超过1%的封基仅6只,涨幅最大的为基金汉鼎,上涨幅度为1.88%。其他涨幅较大的封基品种还有大成优选、基金通乾和基金科汇,上涨幅度分别为1.83%、1.27%和1.16%。持平的封基是基金科翔、基金裕隆、基金开元和瑞福进取。下跌的基金中,基金安顺跌幅最大,下跌幅度达1.67%。其次,下跌的还有基金天华、基金安信和基金久嘉,跌幅分别为0.68%、0.25%和0.15%。

28日A股市场反弹,而封基前期的抗跌性并未在市场中人气恢复时转换成上涨动能。分析人士指出,其原因在于封闭式基金主要为机构持有,而机构在市场分歧时对本成本要求较高,其次,封闭式基金整体规模太小,机构对单一品种的持仓水平已经较高,出于对风险分散的考虑,很难再大幅增持封闭式基金。