

Fund

国都证券发表最新报告认为

基金对股市影响力连续四个季度下降

◎本报记者 弘文

国都证券日前发表的最新研究报告认为,截至三季度末,基金的股票资产市值占A股市场流通市值的比例已经由2007年第三季度的最高点28.8%降低至21.64%,这已经是基金持市值占比连续第四个季度下降,显示基金对股市的影响力不断趋弱。

国都证券报告显示,截至2008年三季度末,公布投资组合的开放式(非货币)基金资产净值为1.58万亿元,与二季度末的资产净值相比下降了16.00%。从基金资产净值的构成

来看股票资产占净值的比例连续三个季度以来持续下降,三季度末股票资产占资产的净值比例下降至64.01%。而债券资产占基金净资产的比例连续三个季度不断提高,已经由一季度的11.03%升至三季度末的23.71%,三季度开放式(非货币)基金共增持债券资产794.77亿元,增持幅度为26.8%。由此可见,在系统风险逐步加大的情况下,基金普遍采取了降低权益类资产投资,增加债券资产的手段来降低自己的市场风险暴露。同时从三季度基金投资债市的资金增量来看,就会发现基金实际上是推高债券市场迅速走牛的主要力量。

而截至2008年三季度末,基金的股票资产市值占A股市场流通市值的比例已经由2007年第三季度的28.8%下降到了21.64%,与2008年二季度末的市值相比下降了5.5个百分点。如果把基金持有股票市值占A股市场流通市值比例视为基金市场主导权大小的标志的话,那么由于基金本身采取的股票投资规模缩减行为以及大小非和战略配售解禁进入流通,使得基金对股市的主导作用连续四个季度不断的下降。

另外,基金投资的行业集中度的统计分析也发现,基金投资的行业集中度在熊市中正趋于降低,这表明熊

市中基金更倾向于采取分散化投资手段来降低投资非系统性风险。而这显然也会影响基金对单个行业的影响力。

相关统计显示,基金投资的行业集中度(前3行业集中度、前5行业集中度以及前10行业集中度)与股票市场的涨跌幅呈现一定的正相关关系。

以上证综指为例,前3行业的集中度与之相关性最高,相关系数为0.32。这说明,牛市中基金在投资时通过提高行业集中度加强行业的精选以此来跑赢大盘,而熊市中通过降低行业集中度采取分散化投资手段

来尽可能降低股票投资的非系统性风险。

历史数据显示,自从股市调整大跌以来,基金前3行业集中度已经由2007年3季度的47.07%下降到了2008年3季度的39.17%,相比2008年2季度略升0.66个百分点;前5行业集中度由2007年3季度的63.62%持续下降到2008年3季度的53.65%(这也就是2003年以来的最低水平),相比2008年2季度下降0.79个百分点;前10行业集中度由2007年3季度的88.01%持续下降到2008年3季度的81.41%,相比2008年2季度下降0.94个百分点。

国投瑞银首单专户获5000万增资

◎本报记者 唐雪来

今年以来,A股市场历经深幅调整,也让年初火暴一时的基金专户业务稍显沉寂。不过,各基金公司的专户业务仍在稳步推进,记者近日从国投瑞银基金公司了解到,该公司的首单专户运作稳健,收益可观,委托入已经加大投资,增资额度达到5000万元。

据了解,国投瑞银基金公司首单专户是在今年8月中旬开始入市的,在专户合同签订之初,考虑到当时市场走势不甚明朗,国投瑞银基金专户投资团队为委托人设计了一款低风险的低债产品,投资方向主要是固定收益类金融工具。历时两个多月,国投瑞银首单专户不仅躲过了A股市场超过30%的调整,而且成功抓住了一波债券市场的牛市行情,当初制订的“借道低风险产品入市”,以期实现“进可攻,退可守,进退自如”的策略成功实现。

沪深基指再挫逾2%

◎本报记者 吴晓娟

受股市继续震荡调整影响,沪深两市基指10月29日呈现震荡下跌行情,午后跌势加剧,至收盘时两市基指双双跌逾2%,其中上证基指再度失守2300点,收盘于2410.83点,下跌2.29%。两市成交金额16.41亿元,较前一交易日略有萎缩。

从盘面上看,开盘交易的31只封基,全线下跌,且跌幅均逾1%。其中,基金久嘉跌幅最大,下跌4.45%。

LOF方面,开盘交易的25只基金,除长盛同智上涨0.69%,长城久富持平外,其余23只全线下跌。ETF方面全线下跌。

■记者观察

货基年化收益率“飙升”背后

◎实习生 朱宇琛

近日,有部分货币基金的7日年化收益率迅速提高。其中,益民货币10月20日到24日的7日年化收益率均高达16%,而南方现金增利和工银货币两只基金自23日开始的7日年化收益率也基本均维持在了10%以上。此前曾有媒体认为,这得益于基金的资产配置中出现了其他基金不具备的资产。但业内人士明确表示,这只是因为在债市上涨的背景下,货币基金一种正常的盈利兑现,并没有出现任何不正常的资产配置。

7日年化收益率提高是因为有其他基金不具备的资产配置?这种说法显然有问题。”益民货币基金经理郑可成在接受本报采访时明确表示,收益率提高是因为近期债券市场持续走高,央票收益率迅速下降,基金卖出了部分债券之后在收益率上的一个真实反映,是非常正常的盈利兑现。

资料显示,一年期央票收益率下降始于上月的降息,尤其是在本月的第二次降息之后,市场对降息周期的认同程度越发提高,越来越多的机构开始押注在央票招标利率的连续走低。昨天,银行间市场一年期央行票据收益率收报3.0217%,一天之内的跌幅超过10个基点(bp)。而据报道,昨日早盘一年央票收益率已低于3%,跌至2.98%附近。



短期收益率上升属基金正常盈利兑现的说法在10月24日工银货币基金发布的临时公告中可得到印证。工银货币24日公告,该基金确定的基金资产净值的偏离度绝对值超过了0.5%,达到了0.5198%。公告表示,本次发生偏离度过大的原因,是近两周央票收益率大幅度下降,导致本基金所持债券的价格出现较大幅度的增长,致使基金债券组合体现一定的浮盈。”

需要说明的是,工银货币之所以发布临时公告,是根据证监会2005年发布的《证券投资基金信息披露编报规则第5号货币市场基金信息披露特别规定》。该文件规定,当“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离度绝对值超过了0.5%,达到0.5%时,基金管理人应当在事件发生之日起两日内就此事项进行临时报告。

与此同时,值得注意的是,几只近期收益率明显上升的货币基金均降除了大额申购的限制门槛。其中,南方增利28日发布公告,将大额申购限额由100万元调整为500万元;而工银瑞信则在29日公告将申购及转换转入业务的限额由50万

元调整为1000万元。此前,两只基金均曾大幅收紧申购额度的限制。对于基金申购限额的再度放宽,业内人士在接受采访时表示,上述安排可能与基金公司在市场方面的考虑有关。因为货币基金收益率的兑现速度是受基金经理控制的,而通常银行渠道的投资者对于基金的短期年化收益率非常敏感,基金公司在市场方面放开申购限制,不排除希望借盈利兑现之机,刺激基金规模增长的可能。而据介绍,历史上,基金短期收益率冲高后,确实有引发投资者申购热情的先例。

新基金发行扎堆 配置策略成卖点

◎本报记者 王慧娟 谢卫周

10月份新基金进入发行密集期,初步统计,目前在售的新基金多达20只。分析师表示,在令投资者眼花缭乱的基金中,核心-卫星”为资产配置策略类的基金值得关注。

银河证券基金研究中心分析师表示,在当前市场环境下,核心-卫星”策略通过主动管理和被动管理相结合的模式无疑是一种较为理想的投资策略。以中海蓝筹灵活配置

基金股票为例,该基金投资部分采取核心-卫星”策略,其中核心部分比例不低于80%,以沪深300指数样本中的优质蓝筹股为主要标的,对整个投资组合的安全和收益起到类似价值底线的作用;而卫星

部分在整个投资组合中所占的比例较小,但该部分投资更加主动、灵活,其目标在于获取超额收益。因而这种投资策略可以很好的融合被动管理风险低、长期收益稳定和主动管理力求获取超额收益的优势。

Table with 4 columns: 沪市基金指数, 基金名称, 前收, 今收, 涨跌幅, 成交份数. Includes data for various funds like 500001, 500002, etc.

Table with 4 columns: 基金名称, 份额(亿元), 累计份额(亿元), 净值(元). Includes data for various funds like 040001, 040002, etc.

基金动态

华安基金连续3个季度实现净申购

◎本报记者 徐婧婧

刚刚披露完毕的基金三季报显示,华安基金管理公司旗下基金在今年第三季度实现了约40亿份的净申购。至此,今年以来华安基金保持了连续3个季度的总体净申购状态。截至9月30日,华安基金旗下的公募基金管理规模约670亿元,在所有基金公司中排名位列第七。

光大保德信增利收益债基首募13.66亿元

◎本报记者 徐婧婧

光大保德信今日公告,旗下光大保德信增利收益债基自2008年9月22日起向全社会公开募集,截至2008年10月24日募集工作顺利结束。此次募集的有效认购申请金额为13.66亿元。公告显示,此次募集有效认购户数为10867户。

银华增强收益债基今起发行

◎本报记者 唐雪来

今日,银华基金旗下首只债基产品——银华增强收益债券基金正式发行,投资者可通过建行、中行、工行、农行、交行、招行和邮储等银行及各大券商网点认购。该基金将在严格控制投资风险、维护本金相对安全、追求基金资产稳定增值的基础上,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。

长盛产品全面上线交行

◎本报记者 王文清

长盛基金自2008年11月3日起,公司旗下长盛成长价值基金、长盛中证100指数基金、长盛同智基金、长盛同德基金、长盛货币市场基金、长盛创新先锋基金、长盛动态精选基金新增交通银行作为代销机构,至此,加上此前已由交行代销的长盛中信全债基金、长盛积极配置债券基金,长盛产品在交行全面上线。

长信利息收益基金限制大额申购

◎本报记者 徐婧婧

长信基金今日公告,为保护持有人的利益,根据有关规定,公司决定自2008年10月31日起,对旗下长信利息收益基金的申购及转换转入业务进行限制,具体规定如下:单日单个基金账户的累计申购、转换转入本金的金额不得超过3000万元。如单日单个基金账户累计申购、转换转入金额超过3000万元的,基金有权予以拒绝。

广发货基限制大额申购

◎本报记者 王慧娟

广发基金今日公告,为保护广发货币市场基金持有人利益,公司决定自2008年10月30日起对该基金的申购业务单日累计最高金额进行限制,单个投资人单日累计申购申请金额不得超过1000万元。