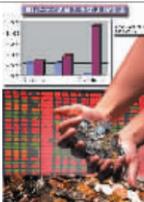




客户需求紧迫 一对多每日发净值

据深圳一位一对多持有人表示,由于持有人一对多每周披露净值表示不满,因此一些基金公司每日披露净值,手机短信形式发布。

B3



107只基金红十月逆市下跌 新结构行情拉开序幕?

10月以来主动投资偏股基金平均净值仅增长2.57%,而沪深300指数累计上涨13.36%、上证50和中证100更分别上涨17.84%和16.39%。

B4



保险大举买入 大盘指数基金

据上海一家基金公司人士透露,国庆节之前,多家保险机构申购了该公司旗下指数型基金,1只中证100就有10亿元以上申购量。

B6



蓝筹风格加高杠杆 分级基金成反弹先锋

近期蓝筹股急速上涨,上证指数涨幅惊人,分级基金成为本轮反弹的最大赢家,机构投资者频频出现在杠杆基金龙虎榜单中。

B10

创业板新股发行逾6成最高报价来自基金

新股询价 基金屡成“贵”族

证券时报记者 杜志鑫 杨磊

今年下半年已有41家创业板公司发行,证券时报记者统计发现,其中的39家公司公布了机构报价区间,25家公司最高报价来自基金,占创业板公司数的64.1%,基金对部分公司的报价明显高于其他机构。

即将实施的新股发行体制改革中,特别规定增强定价信息透明度,发行人及其主承销商须披露参与询价机构的具体报价情况,基金研究人士认为,机构详细报价披露后,基金出现在新股最高报价的比例将会明显降低。

证券时报记者查阅新股发行公告发现,在近期的新股发行询价中,公募基金的报价频频高过券商、保险、财务公司等其他机构。有的公司IPO定价每股70余元,但是有的基金报价却高达100元。

创业板逾6成最高报价为基金

证券时报统计显示,截至10月15日,今年下半年已经有41家创业板公司发行,其中的39家公司公布了机构报价区间,25家公司最高报价来自基金,占创业板公司数的64.1%,其中,基金对部分公司的报价明显高于其他机构。

以汇川技术为例,该公司2009年扣除非经常性损益摊薄后每股收益为0.92元,IPO定价为每股71.88元,发行市盈率为78.13倍,90元以上的报价全部来自于基金,分别为100元、95元、92元、90元,以此报价的市盈率分别为108.7倍、103.3倍、100倍、97.82倍。公告显示,基金对汇川技术的报价范围为58元到100元,明显高于证券公司40元到86元,也高于财务公司68.1元到75元的报价和信托公司45元到77.4元的报价。

一些创业板公司发行报价中竟出现基金所报最高价比其他机构所报最高价高出40%以上。今年8月份发行的华仁药业询价中,基金所报最高价格为23元,而其他机构所报最高价格仅为16.38元,基金高出其他机构40.41%,该股已经上市,最新价格为18.64元。



业内人士分析,在创业板询价中一般有50%左右的报价来自基金,正常情况下最高价格应该有一半左右来自基金,目前创业板64.1%的最高报价来自基金,这一比例明显比正常水平高。

基金高价之惑

作为机构投资者,基金为何对新股IPO报价如此之高?一家基金公司的基金经理对此表示,这主要有两方面原因:一是在A股市场,有新股不败的神话,各路投资者都喜欢炒新股,一般情况下,新股上市后都会上涨,因此,基金报价报得多高都无所谓,相反,如果基金报价报低了,还申购不到新股,错失获得收益的机会。

二是由于申购新股的资金量实在太大,新股中签率仅在2%左右,申购500万股,获配不到10万股,基金即使通过高价获配了一部分新股,但是由于获配股份的市值在基金净值中占比非常小,即使新股上市下跌,对于基金影响也不大。

上海一家QFII的基金经理则表示,现在对于新股定价,基金公司的研究员、基金经理往往用市盈率的方法,但是市盈率会受到会计手段的影响,比如折旧、计提、坏账处理、库存计算、税收优惠等,研究员、基金经理一般会假设现在给某公司100倍市盈率,只要今年能增长100%,市盈率将下降到50倍,接下来以此速度继续高速增长,目前的高市盈率未

来将变得非常便宜。

但是,在海外成熟市场,对于一个公司的估值往往是用市值计算,以此标准看,目前很多中小板、创业板公司市值动辄100亿元,但是这些公司营业收入甚至不到10亿元,而一些主板的蓝筹公司营业收入在100亿元,而其市值也仅在100亿元左右,因此,两相比较,一些中小公司定价无疑显得太贵。

不过也有相关人士表示,基金报价偏高的部分原因还在于基金的钱是投资者的钱,而不是基金经理、基金公司自己的钱。

信息披露监督基金报价

此次即将实施的新股发行体制改革中加强信息披露的内容引起基金的特别注意。

今年10月12日发布的《关于深化新股发行体制改革的指导意见》即将于11月1日实施,该意见中第三条规定:增强定价信息透明度。发行人及其主承销商须披露参与询价的机构的具体报价情况。

这一条款被认为是能够有效遏制基金频频报出最高价,特别是创业板高询价。基金用的是投资者的钱,而券商、保险公司、财务公司等机构用的是自己的钱,一旦基金报出最高价,特别是明显高于其他机构最高报价时,将可能引起基金持有人的不满和质疑!“深圳一位基金研究人士分析,机构具体报价披露后,预计基金出现在新股最高报价的比例将明显降低。”

深圳一家基金公司的投资总监对此表示,在新股发行制度改革之前,一刀切的行政定价方式导致二级市场疯狂炒作新股,引发新股二级市场泡沫;在新股发行制度改革之后,二级市场炒作空间下降了,但是高市盈率发行却使泡沫产生在一级市场,公司IPO阶段即产生了泡沫,由此也使二级市场蕴含着较高的风险。

近日证券业协会发布了《关于保荐机构推荐询价对象工作有关事项的通知》,规定保荐机构单次至多推荐20个推荐类询价对象,据了解,保荐机构推荐类询价对象包括私募基金。上述深圳基金公司投资总监表示,引入一些大的私募基金作为询价对象有助于抑制新股泡沫。

分仓诱惑 券商助基金季末冲规模

证券时报记者 程俊琳

近日,一家小型券商基金销售业务负责人无意向证券时报记者透露,冲规模这一老现象在9月底又再度上演。“进入9月,各家公司都开始为季末规模而活动,选择券商合作销售,同时针对不同券商开出不同价码,以求季末规模能够上一台阶。”

尽管监管部门三令五申禁止将分仓与基金销售挂钩,但一到季末或新基金发行时,这一做法依旧屡禁不止。对基金公司而言,银行渠道的要价需要实在的资金支出,而券商的合作条件相对可行,因此在新产品销售和老产品持续营销时,券商都成为基金公司极力依靠的力量。

据上述券商基金销售负责人透露,作为一家规模不大的券商,基金公司普遍给他们开出的价码是“一份基金增量换两倍的交易量”。因为我们的销售实力和客户资源并不是十分突出,所以我们只能选择过去一直有合作的公司。”他对记者表示,类似这样的冲量需求并非来自一家,比较普遍。

记者从另一家券商了解到,9月底该券商同样接到了基金公司合作计划,给出的价码大体相当。现在基金公司的

开价虽然不如年底高,但因为是短期资金,客户如果有闲置资金还是愿意申购货币基金的。”据其介绍,这部分资金在10月8日就可撤离。

基金公司对于券商的出手相助,回报也非常及时。据前述券商负责人透露,为了鼓励券商基金销售的积极性,基金公司一般在完成销售量的下一个季度就会在券商的交易量上得到体现。一家中型券商研究所负责人介绍,目前除个别

品牌实力很强、不愁基金销售的品牌公司,大多数基金公司都将分仓和基金销售挂钩,开拓券商阵地。为了规避政策的禁止性规定,上述约定都是事先私下谈妥,不会出现在正式协议中,一旦券商没有完成约定的基金销售规模,券商分仓量将会大幅减少。

基金业内人士认为,在新产品迅速扩容、老产品需要增量的大环境下,银行渠道难以开拓,尤其对一些中小基金公

司而言,必须寻找合适的渠道进行销售。券商和基金有业务往来,本来就具有一定的合作前提。从近年基金产品发展来看,ETF等产品或许更有利于券商客户,因此基金公司不约而同把着力点转移到券商上来。”他同时表示,未来基金销售的细分化趋势会越来越明显,券商渠道也会越来越强,因此,基金公司在分仓和销售量上与券商的博弈也会越来越激烈。”

强势行业快速切换 基金面临调仓难题

本报讯 德圣基金研究中心10月14日仓位测算数据显示,大型基金上周平均仓位为83.09%,较此前一周主动减仓0.83个百分点。

主动增仓和被动增仓共同将股票基金仓位推向高位,轻仓基金大幅度补仓。测算数据显示,97只基金主动增仓幅度超过2个百分点,其中30只基金主动增仓超过5个百分点;主动减持超2个百分点的基金数量155只,其中40只基金主动减持幅度超过5个百分点。

快速上涨中市场强势行业的快速切换给基金仓位结构调整带来巨大挑战。经过前三个季度的仓位结构调整,目前主动型基金中相当部分资产已经配置在医药生物、消费、零售等行业,但这类资产的流动性普遍较为有限,快速持仓调整并不现实。目前股票型基金平均仓位已超过85%,进一步增仓的空间有限,持仓结构调整已成为目前基金面临的难题。

(余子君) (数据详见B6版)

嘉实沪深300指数基金 150万投资人的信赖与选择

长信量化先锋 股票型证券投资基金 基金代码:519983 10月11日起发行

工银瑞信基金管理有限公司 工银深证红利ETF 10月18日至10月29日发行

南方基金 南方广利回报债券基金 基金代码:A类(202105) B类(202106) C类(202107) 现正发售中

国内首只大宗商品股票ETF获批

本报讯 证券时报记者从国联安基金公司了解到,国内首只跟踪大宗商品股票指数的ETF产品——国联安上证大宗商品股票ETF及联接基金已获得证监会批准,将于近期发行。

上证大宗商品股票基金由国联安基金公司与中国证指数公司联合开发,汇聚了上交所规模大、流动性好的50只

大宗商品股票,主要涵盖黄金、有色金属、煤炭、石油、农产品等行业,覆盖我国大部分不可再生资源类上市公司。受资源板块整体上涨推动,截至上周五收盘,上证大宗商品股票指数三季度以来累计上涨55.28%,远超同期上证指数涨幅23.88%。

(张哲)

博时转债增强债券基金获批

本报讯 证券时报记者从博时基金获悉,该公司旗下首只可转债债券为主要投资对象的产品——博时转债增强债券基金,已获得证监会批准。

据介绍,债券市场近年来发展迅速,尤其是近年来随着一批优质上市公司推出可转换公司债券,可转债市场

模正在逐步扩张,相应的投资需求也有所增大。博时基金此时推出的这一产品,将借助公司多年来研究实践积累的可转债价值评估体系,充分发挥其分析功能,将可转债适度纳入组合投资以增强组合的稳定性及收益能力。

(杜志鑫)

华泰柏瑞亚洲领导企业基金获批

本报讯 证券时报记者从华泰柏瑞基金公司了解到,华泰柏瑞亚洲领导企业股票型基金已获证监会批准,并将于近期公开发行,这也是今年获准募集的第15只QDII基金。

华泰柏瑞基金公司有关人士在接受证券时报记者采访时指出,海外投资

是华泰柏瑞基金着力培育的核心优势领域之一,早已完成了QDII基金相关的人员、系统、交易、调研、规章制度等方面的一系列准备。华泰柏瑞海外投资部总监李文杰拥有超过10年的海外实盘投资管理经验和国内A股公募基金管理经验。

(程俊琳)

Table with columns: 基金名称, 基金类型, 托管银行, 咨询电话, 发行日期. Lists various funds and their details.