

中银转债今日正式发行

中银基金发布公告,该公司旗下中银转债增强债券型证券投资基金将于5月30日起正式发行,广大投资者可通过中银基金直销中心以及中行、招行、工行、建行、交行等销售渠道进行认购。

根据公告,中银转债投资于固定收益类证券的比例不低于基金资产的80%,其中对可转换公司债券(包含可分离交易可转债)的投资比例不低于基金固定收益类证券资产的80%;现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%;投资于股票(含一级市场新股申购和二级市场股票投资)和权证等权益类证券的比例不高于基金资产的20%。

新华灵活主题6月登场

记者日前获悉,特别针对A股市场震荡上行趋势特征而设计的新华灵活主题股票型基金将于6月1日起正式发行,投资者可通过中信银行、建设银行、农业银行及各大券商和新华基金网上直销渠道进行认购。

据悉,新华灵活主题基金投资股票资产的比例范围为60%-95%,该基金还可参与创业板投资。该基金拟任基金经理李昱管理的新华钻石品质基金今年业绩表现较为出色,截至5月25日,今年以来新华钻石品质基金的业绩在241只股票型基金中排名第21位;不仅如此,新华成长、新华分红、新华泛资源及新华行业基金的收益率都排进同类基金的前15%。

南方保本首日销售近15亿

证券时报记者从代销渠道获悉,南方基金旗下第三只保本基金——南方保本混合型基金发行首日即热销近15亿。南方基金市场部相关人员表示,南方保本基金将很快达到50亿的募集上限,或将启动比例配售机制。

据了解,南方基金有丰富的保本基金管理经验和优异业绩,旗下的南方避险在近8年的运作中,截至3月31日,累计净值增长率达到268.05%,期间6次开放申购,均受到投资者热烈追捧。在2010年5月17日的最后一次开放申购中,南方避险1天申购额超过27亿,启动比例配售机制,配售比例低于30%,创近几年基金申购配售比例新低。而南方基金管理的另一只保本基金南方恒元,截至3月31日,成立以来累计净值增长率为34.69%。

诺安再获10亿美元额度

记者从诺安基金了解到,国家外汇管理局近期再次批复给诺安基金10亿美元合格境内机构投资者(QDII)投资额度,至此,诺安基金公司的外汇投资额度合计已达20亿美元。

诺安基金总裁助理刘东透露,继黄金基金之后,诺安基金还上报了2只QDII产品,分别为诺安油气能源基金(LOF)和诺安全球收益不动产证券投资基金。此次,外汇管理局再度批复10亿美元外汇额度,一方面可以满足诺安基金已经成立的QDII产品的外汇需求,另一方面也为诺安基金正在报批的QDII产品提前储备粮草。据了解,诺安基金今年1月成立的诺安全球黄金基金,截止到5月24日,诺安全球黄金基金今年以来的净值增长率高达7.9%。

鹏华丰盛5月30日打开申购

鹏华基金发布公告,鹏华丰盛稳固收益债券型基金定于5月30日起开放日常申购、赎回、转换和定期定额投资业务,投资者可通过工商银行等各大银行券商渠道网站办理。鹏华丰盛债券基金首发募集金额超过30亿元,是今年以来募集份额最高的债券基金之一。

海通证券基金分析师倪韵婷表示,今年以来鹏华旗下两只二级债基的业绩突出,鹏华丰收债基、鹏华信用增利债基A/B级今年以来净值增长率分别为2.40%、1.49%(信用债基A级)、1.40%(信用债基B级),双双跻身同类基金前十名,同期53只同类基金平均下跌0.69%。

信达澳银产业升级热销

众多机构纷纷看好受益于政策推动的产业结构调整 and 升级相关领域,正在发行中的信达澳银产业升级基金受到市场欢迎。

信达澳银产业升级基金拟任基金经理张俊生表示,产业升级从广义的概念上来看应包括四大领域:1、产业结构调整中,第三产业特别是服务业将面临发展机遇;2、传统产业升级;3、区域经济与产业升级;4、战略新兴产业等。信达澳银产业升级基金将以不低于80%的基金资产投资受益于产业升级的股票,瞄准产业升级机遇。

5.98%!传统封基折价率创历史新低

基金兴华、基金安信分别溢价3.82%、0.59%

证券时报记者 朱景锋

股市暴跌而传统封基表现坚挺,整体折价率跌破6%创出历史新低,其中两只封闭式基金甚至出现溢价。

据天相投顾统计显示,上周五25只传统封闭式基金加权平均折价率仅为5.98%,比前一周(6月20日)大幅下降2.38个百分点,创出历史新低。价格跌幅远低于净值跌幅是封基折价率大幅收窄的主要原因。统计显示,受上周股市重挫影响,25只封闭基金净值缩水严重,单位净值平均下跌4.71%,而在二级市场上,封基交易价格并未出现同等幅度的下跌,全周仅平

均下跌了2.23%。基金裕阳受到资金追捧,交易价格不跌反升,全周价格微涨0.11%。

从单只基金的情况来看,基金兴华和基金安顺分别溢价3.82%和0.59%,基金裕阳仅折价0.6%,基金金泰、基金安信、基金汉盛、基金开元、基金泰和以及基金裕隆等6只基金折价率不足5%,所有封基中,仅基金银丰折价率超过10%,达到11.1%。

据悉,今年以来,传统封基折价率一直在历史低位徘徊,上周跌破6%更多的是基础市场大跌造成的折价率被动下降,这显示出封基投资者在面对基础市场大跌时较为淡定,并没有跟随股市大幅杀跌。

统计显示,现存的25只传统封基合计规模达620亿份,平均剩余年限为3.54年,按照过往规律,随着到期时间的临近,封基场内交易价格会向净值回归,目前剩余年限不足两年的封基有三只,分别为首批成立的基金金泰、基金开元和基金兴华。这3只基金除了基金兴华出现显著溢价之外,基金金泰和基金开元分别折价2.91%和3.89%,折价率已没有太多下降空间。

北京一家券商基金研究员表示,在折价率很低的情况下,投资封基更多的是取得净值上涨带来的收益,因此,投资能力将取代折价率高成为判断封基投资价值的最重要考察因素。



资料图

托管行不赏脸 小基金行路难

有的银行开足马力也无法满足基金公司的托管需求

证券时报记者 程俊琳

中小基金公司新基金寻求托管之路不好走。知情人透露,一家小型基金公司在寻找新产品的托管行时,不幸被银行直接拒绝,这是过去很少见到的。

上述人士还表示:“让这家基金公司难堪的是,该行和这家公司过去合作比较顺畅,过去发行的新产品中,超过一半都托管在这家银行。这次直接拒绝基金公司托管请求,对双方来说影响都比较大。”

上海另一家规模不大的基金公司负责人也表示,该公司去年底上报的一款新基金,原本找了一家大银行托管合作,但因为过往业绩不

佳等原因,该银行同样直接拒绝了这一合作请求。证券时报记者从几家规模靠后的基金公司了解到,不只一家基金公司陷入难觅大银行托管的难题。以前也遭遇过合作不成的事情,但当时还不是直接被拒绝,不过今年以来的商谈难度明显上升。”该人士透露。

前述上海公司负责人告诉记者,一直以来小基金公司在银行面前处于弱势地位,只是过去新基金发行节奏较慢时,基金寻求托管一般都能合作成功。过去合作不成功的时候也有,不过银行和基金公司之间还有商谈余地。”

据“被拒”基金公司人士介绍,此次该行拒绝合作的一个原因是,该银行今年已经托管新基金只

数较多,已经完成了全年合作计划八九成,所以对合作的基金公司要求较高。

事实上,小型基金公司旗下新基金托管一直存在难题,这也是去年开始不少基金公司寻求中小银行合作谋求突围的主要动力。不过,某公司副总也表示,虽然有的银行没有明确今年托管总数,但由于资源有限,银行开足马力也无法满足今年基金公司的托管需求,“挑三拣四”也在情理之中。他还表示:“今年有托管计划银行的指标确实已商谈结束,后期寻找合作的公司存有困难。”

如果原本合作关系一般,业绩又没有优势,也给不出好的激励条件的小基金公司,被拒绝的可能性很大。”上海一家公司高管如是分析。

明确量化监控标准 全面完善公平交易制度

——解读《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见(修订稿)》

编者按:基金管理公司的公平交易问题一直为社会所关注。2011年5月27日中国证监会就《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见(修订稿)》公开征求意见。基金评价机构认为,《修订稿》增加了量化监控指标,强化了法规的威慑力,使投资者利益的公平性得到进一步保护。

《修订稿》体现五大特点

李骏

近年来,中国证监会一直强调加强监管,放松管制的主导思路。2009年10月尚福林主席在基金业第32次联席会议上明确指出的“任何机构和个人,都不能触犯老鼠仓”、非公平交易和各种形式的利益输送这三条底线”。对公司公平交易制度指导意见的修订将成为落实三条底线的又一标志性里程碑。

基金公司管理是否能公平的对待不同资产品种和品种内部不同投资组合,成为基金投资人和证监会关注的焦点。其实,在国际上针对资产管理行业在交易环节公平对待不同资产组合是一项行业的基本规范。例如,美国证券商协会(NASD)要求资产管理公司做到信息公平、同日价格分配公平,投资数亿美元建设信息系统,对每日上报的资产管理公司的交易分配结果进行监控。

本次公布《修订稿》相比之前一版,体现出以下特点:

(1) 明确了同向交易的内部控制标准与目标

明确了不同组合同向交易价差的控制标准和目标,第二十条,在某一时期内,同一公司管理的所有投资组合买卖相同证券(同向交易)的整体价差应趋于零。删除了上一版本对业绩表现收益差异超过5%的基金的专项分析,避免了对公平交

易会使基金业绩趋同化的误解,明确鼓励独立决策下的个性化竞争,支持基金经理在资产配置、行业配置、个股选择发挥最大的能动性为投资者创造良好的业绩回报;反对在信息获取和交易环节形成的不公平竞争,促进基金经理内部、公司内部的良好竞争环境的形成。

(2) 设立了公平交易涉及的投资标的范围

第三条规定范围至少应包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资活动。第十五条,对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票等以公司名义进行的交易,应严格按照价格优先、比例分配原则对交易结果进行分配。

(3) 规定了对同日反向交易的控制要求

第二十一条规定,“公司应严格按照不同投资组合之间的同日反向交易,严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易,确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易,公司应要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查”。第二十六条对反向交易提出了信息披露要求:“公司应当在各投资组合的定期报告中,至少披露以下事项:投资组合公平交易制度执行情况;异常交易行为专项说明,其中,如果报告期内所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较

少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%,应说明该类交易的次数及原因。”

(4) 针对监控的难点、重点提出具体要求

《修订稿》针对投资总监兼任基金经理的现象,公司内部对明星基金经理投资股票的跟风行为,以及同一基金经理管理多个组合等问题,内部控制方面提出了具体要求。

(5) 强调量化监管与非现场监管的新手段

《修订稿》中第二十八条明确了在现场检查方式外增加非现场监管方式,对于公司公平交易的执行情况进行检查和分析。对基金公司应当在公平交易方面的内部控制从事前控制的分配和控制制度,到事中控制的信息隔离和交易执行,再到事后控制的分析评估都进行规范和管理,有利于改变我国基金管理公司在风险控制方面从人员培训到系统投入偏低的局面。

《修订稿》明确、量化监控标准,操作指导性强,更有利于执行,特别是风控部门在基金公司内部和投资、研究交易部门的协调。加强交易过程的监管,会促使基金行业的把注意力由短期择时转向重视研究,促进和上市公司和整个资本市场的良性互动的道路上。《修订稿》关于增强信息披露和引入以会计师事务所和独立基金评价机构为代表的外部监督的内容都是市场化监管手段的体现。

(作者单位:济安信基金评价中心)

行业QDII基金大行其道

经历了3年多发展的合格境内机构投资者(QDII)已进入行业基金时代,针对细分领域的行业基金成为QDII产品设计主流,黄金、农业、商品、房地产、奢侈品等行业频繁出现在国内QDII产品投资标的上。目前已经成立、在发和正在审批中的此类QDII达到了11只。

行业QDII基金中,黄金无疑是最受投资者关注的,已结束发行的两只黄金基金分别募集近32亿元和近27亿元。嘉实和汇添富今年年初都上报了类似产品,分别为黄金证券投资基金和黄金及贵金属基金。

据了解,嘉实和汇添富的黄金基金已经被监管层受理超过4个月,这两只产品很可能下半年获批发行,有望掀起新一轮黄金QDII热。

除了黄金以外,海外农业也是被基金公司看好。广发基金正在发行的全球农业指数基金跟踪

的指数精选了全球农业产业链上中下游的24家最大的上市公司,该指数历史表现优异,是为数不多能够超过2007年股市高点的行业指数之一。

目前已经获批的QDII行业基金有富国全球顶级消费品基金,重点投资海外生产奢侈品的上市公司。

大宗商品和房地产分别有两家基金公司上报相关产品,和大宗商品相关的是国泰大宗商品配置指数基金和信达全球商品主题基金;和房地产相关的是鹏华美国房地产基金和诺安全球收益不动产基金,诺安基金公司还上报了油气能源基金。

业内专家分析,在海外市场整体没有很大起色的大背景下,行业基金有望带动QDII走出低谷,行业QDII基金的数量和规模有望进一步快速增加。(杨磊)

执行量化监管 规范信息披露

晨星(中国)研究中心

中国证监会就《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见(修订稿)》公开征求意见,与2008年3月发布的相比,修订稿中增加了关于同向交易与反向交易的量化监控指标,就信息披露做了进一步规范。

随着基金公司投资管理业务范围的扩大、投资组合数目日益增多,产品设计风格多样化等行业发展新情况出现,公平交易制度在目前的实施过程中存在一些问题。例如,不同基金公司在实施过程中可能存在不同的控制目标和要求,量化标准的缺失导致公平交易控制措施的可操作性受到影响。基金经理工作报告中关于公平交易制度的专项说明过于简单笼统、不便于投资者理解。在行业发展中,法规的完善亟待解决,引导行业规范发展。

《指导意见》的修订稿着眼于保护投资者合法权益,更加有效的执行公平交易”。其修订的亮点主要体现在以下三方面。

首先明确同向交易的价差控制标准与目标。增加条款内容是在某一时期内,同一公司管理的所有投资组合买卖相同证券(同向交易)的整体价差应趋于零。”价差控制目标趋于零”要求基金公司在不同组合进行单一证券同向交易时的交易时机与交易价格做到进一步优化,以达到长期来看,在存在足够多的同向交易价差的统计样本的情况下,同向交易价差的均值趋于零的目标。这一条规定存在三个变量参数,即时间窗、交易价差的算法以及趋于零的报告阈值。因此,这一条款在不同的基金公司具体实施过

程中依然存在一定的灵活性。实行量化监控使基金公司监察稽核部门针对公平交易有了考量的依据,并强化了异常价差的控制力度,优化了原有的公平交易制度,使投资者利益的公平性得到进一步保证。

其次,规范不同组合之间的同日反向交易。就不同组合之间的同日反向交易,如果量比较大时,可质疑同一公司为什么对单一股票出现如此大的投资分歧,理论上可能暗含着某种利益输送。而如果当买卖都超过该证券成交量的5%时,大额成交也会带来较大的股票冲击成本,两者都会损害持有人的利益。将具体的量化指标加入反向交易的规定中,使得监察稽核部门有了具体的监控目标,并且通过不断优化公平交易模块,实现大额同日反向交易事前、事中、事后的严格审批与监督。

第三,明确公平交易披露要求,加强公开信息披露的约束机制。修订稿对现有投资组合定期报告披露要求做了调整,主要体现在两方面,一是要求在组合定期报告中,披露公司整体公平交易制度执行情况,及大额同日反向交易的次数及原因。二是要求在组合年报中,披露公司公平交易制度和控制方法,及当年度同向交易价差专项分析。未来基金公司年报中关于公平交易执行情况的披露信息会更为详尽,这有助于强化外部约束机制。

综上,《指导意见》的修订稿本质上为基金公司设定量化规则,基金公司可以建立符合自身发展特点的公平交易模块或是制度,最终需要在不同投资组合之间实现公平交易。在原有《指导意见》的基础上,修订稿不仅强化了法规的威慑力,基金公司在质化与量化的双重机制下向公平交易又迈入了积极的一步。