

低风险基金 节前密集暂停申购

随着元旦假期的临近,多家基金公司旗下低风险基金宣布即将闭门谢客。

今日泰信天天收益货币、华宝兴业现金宝货币、博时现金收益货币、中海货币、海富通货币、交银货币、南方现金增利货币、易方达货币、东方金账簿货币、天弘现金管家货币等10只货币基金发布暂停申购公告,其中泰信天天收益货币和天弘现金管家货币基金的暂停申购起始日为12月27日,另外8只货币基金的暂停申购起始日为12月28日,恢复日期均为1月4日。

同样闭门谢客的还有南方理财14天、南方理财60天、交银理财21天和易方达月月利4只短期理财债券型基金,以及交银双利和交银增利两只债券型基金,它们的暂停申购起始日也为12月28日,恢复日期为1月4日。(邱玥)

上周6只新基金获批 2家公司上报新产品

证监会网站最新一期基金募集申请核准进度公示表显示,上周共有6只基金获准发行,同时2家公司上报新产品,固定收益类产品仍是主流。

公示表显示,上周获批的6只基金中有5只是固定收益类产品,分别为融通七天理财、长信利众分级债基、银华交易货币市场基金、信诚优质纯债和长城久利保本混合,另外1只获批的基金为大成中证100交易型开放式指数基金。同时,华富基金公司上报了1只保本混合型基金,富国基金公司上报了目标收益一年期纯债债券型基金。(邱玥)

华安月月鑫 打开申购仅剩一天

投资银行高息定存和协议存款的华安月月鑫,2013年第一期在各大银行等渠道热销。据悉,2013年第一期华安月月鑫于12月21日、24日、25日打开申购3天,目前仅剩今日一天。

华安基金公告显示,于11月28日结束第六期运作的华安月月鑫,其A、B份额分别取得3.804%和4.044%的到期年化收益率,不仅实现对银行两年期定存基准利率的大幅超越,同时跑赢货币基金11月平均3.43%的7日年化收益率。(张哲)

融通基金 3只债基年底派红包

融通基金今日公告,融通债券、融通四季添利、融通岁岁添利将于近日分红。其中,融通债券每10份基金份额拟分红0.2元,融通岁岁添利每10份基金份额拟分红0.02元,两基金的权益登记日和除息日均为12月26日。融通四季添利每10份基金份额拟分红0.06元,分红权益登记日为1月4日,场外除息日为1月4日,这也是融通四季添利成立九个月来的第九次分红。据悉,融通基金也是今年分红次数最多的基金公司之一。(方丽)

易方达货币B 年化收益超5%

随着年末资金利率走高,货币基金惯有的“翘尾”现象愈发明显。12月21日银河证券数据表示,全部101只货币基金年化收益率平均达到3.74%,其中有32只超过4%,其中易方达货币B已达5%以上。

截至12月21日,百亿规模以上的大货币基金中,7日年化收益率在4.5%以上有3只产品,分别为易方达货币B、易方达货币A和广发货币B,7日年化收益率分别为5.025%、4.803%和4.567%。作为现金管理的理财工具,大货币基金,相比小货币基金,流动性更强,收益受申购赎回的冲击更小。(杨磊)

网友热捧银行延时服务 基金客服理念更超前

近日,多家银行试点“夜间银行”,将营业时间延长至晚上8点。据相关网站民意调查显示,这一“延时”服务的举措获得了八成网友的支持。其实,“延时”服务在基金行业早已有之,以国泰基金为例,早在数年前就已将呼叫中心人工服务时间延长至晚上8点,并可以24小时在线交易。相比银行,市场化意识强烈的基金行业的贴心为民服务意识显得更加超前,这也是基金公司当下货币基金实现“T+0”等功能后,在服务上保驾护航的措施。(张哲)

年末各打小算盘 九公司赎回“家基”逾6亿份

证券时报记者 方丽

基金公司四季度赎回自家基金正悄然升温。数据显示,目前已经有9家公司宣布赎回“家基”,涉及基金20只,赎回份额合计约6.5亿份(包括转出基金),金额超过5.7亿元。总体看,四季度基金公司赎回力度要略高于自购。

今日富国基金发布公告称,该公司拟于12月27日赎回富国上证综指交易型开放式指数基金

(ETF)联接基金1500万份,赎回费率为0.25%。实际上,在11月9日富国基金已经宣布,赎回富国天丰强化收益债券基金1357万份。这两次赎回将为富国基金带来2000多万元现金流。同样在12月份,中欧基金宣布,从12月19日起的30个交易日,赎回中欧新蓝筹灵活配置1000万份。

数据显示,除了富国和中欧基金,今年四季度南方、大成、工银瑞信、银河、光大保德信等7家基

金公司也宣布赎回此前投资的自家基金。其中,南方基金赎回最多,赎回南方多利增强C、南方高增长、南方积极配置、南方盛元红利、南方成份精选5只基金,合计赎回份额接近2亿份。而大成基金单次赎回的份额最高,超过1亿份。

值得注意的是,四季度兴业全球进行了两次基金转换。在11月21日起的15个交易日内,将原持有的兴全全球视野中1100万份转换为兴全社会责任,另1055.75万份转换为兴

全有机增长。而此前宣布在10月22日起的15个交易日内,将持有的兴全合润分级1300万份及兴全趋势投资2872万份全部转换为兴全轻资产;将持有的6143万份兴全沪深300全部转换为兴全绿色投资。

目前来看,今年四季度基金公司赎回多为偏股型产品,占比接近七成。不过,不少基金公司持有旗下基金不足1年,值得投资者关注。

相比起基金公司自购,自赎的原因更为复杂。除工银瑞信宣布是因公

司业务发展需要,其它公司多数没有解释原因。此前有公司赎回是因为购置固定资产及业务创新需要。据业内人士分析,基金公司赎回自家基金,可能是公司为了年底股东分红或者拓展业务,也有公司通过赎回旧基金自购新基金,支持新基金的发行。

整体来看,四季度以来基金公司自赎略超自购。Wind数据显示,四季度以来有8家公司共自购基金5.56亿元。而且,四季度不少自购行为是为配合新基金发行所致。

约定收益兑现 分级基金迎折算高峰

低风险份额折算前一般存在折价交易,复牌后价格可能大幅波动

见习记者 邱玥

2012即将收官,分级基金也将迎来定期折算高峰。今日广发、工银瑞信、申万菱信等多家基金公司发布旗下分级基金定期折算公告,低风险份额持有人将获得以母基金份额形式发放的约定收益。

根据基金契约规定,分级基金通常每年进行一次定期折算,折算基准日通常为每个会计年度的第一个工作日或每个运作周年的最后一个工作日。2013年1月4日为2013年的第一个工作日,广发深证100、工银瑞信睿智中证500、申万菱信深证成指、华安沪深300、长盛同瑞中证200、招商中证大宗商品等多只分级基金将以2013年1月4日为基准日进行定期折算。

由于基金契约中的约定不同,分级基金低风险份额的折算方式也不一样。以申万菱信深证成指为例,申万收益份额期末约定应得收益,即申万收益份额每个会计年度12月31日份额净值超出本金1元的部分,将折算为场内申万深成份额分配给申万收益份额持有人。申万深成份额持有人持有的每2份申万深成份额将按1份申万收益份额获得新增申万深成份额的分配。折算后,申万收益的净值将回到1

部分分级基金定期折算方式	
基金名称	母基金原持有人获赠折价方式
诺德深证300	每2份母基金份额将按1份A类份额获得约定应得收益的新增折算份额
广发深证100	
浙商沪深300	
申万深证成指	
泰信中证400	
招商中证大宗商品	
华安沪深300	
鹏华中证资源	
银华中证等权重90	
银华深证100	
长盛同瑞中证200	
工银瑞信睿智中证500	
银华中证内地资源主题	
建信双利	
新华消费主题	
国泰信月互利	

注:A类份额净值超出1元的部分折算为母基金份额分配给A类份额持有人。

邱玥/制表 翟超/制图

元,新增份额折算成母基金的份额。定期份额折算不对申万进取份额进行折算,因此申万进取份额的基金份额净值和份额数不变。

专业人士介绍,分级基金定期折算的目的就是将低风险份额的约定收益兑现给投资者,持有人可以通过赎回母基金的方式来实现收益,这一点和有强制分红机制的传统封基类似,有定期折算机制的分级基金低风险份额往往会在折算前

走出一波“抢权行情”。

值得注意的是,分级基金在定期折算后低风险份额通常将停牌一天,也就是2013年1月7日停牌,2013年1月8日复牌交易。折算完成后,低风险份额复牌首日即时行情显示的前收盘价将调整为前一交易日(即1月7日)的基金份额净值。业内人士提醒,由于低风险份额折算前一般存在折价交易的情况,复牌后交易价格可能出现大幅波动。

大成优选封转开上市 部分险资撤退

证券时报记者 陈春雨

又一只“封转开”的基金即将上市。自今年7月31日5年封闭期期满之后,大成优选股票基金将于12月28日上市,上市份额为12.42亿份,目前该基金股票仓位在七成以上。

公告显示,截至12月21日,大成优选基金总份额为24.06亿份,与今年半年报46.27亿份相比减少22.21亿份。但实际上,这是由于基金在封转开过程中发生了折算,原有46.27亿份折算后份额为35.67亿份,而期间,该基金还实现申购558.83万份,说明该基金

实际赎回份额约为11亿份左右。

值得注意的是,封转开之后,大成基金持有人也出现了明显变化。半年报显示,该基金在封闭期内,前十大持有人以保险公司为主,仅有一家招商证券是非保险系资金。原第一大持有人为中国人寿保险股份有限公司,持有4.08亿份。此外,幸福人寿旗下分红、万能、自有资金三个账户分别持有3.31亿份、6400万份和5651万份。而截至12月21日,大成优选的前十大持有人中只有4家是险资,中国平安人寿保险以持有3827.31万份排名第一,合资公司中荷人寿亦持有2431.97万份,排

名第三。其他持有人则包括券商资管、财务公司以及两位自然人。如东证资管旗下东方红基金宝集合资产计划持有2717.39万份,排名第二;中国石化财务有限责任公司、伊犁哈萨克自治州财信融通融资担保有限公司也加入前十大持有人行列,此外,作为基金管理人,大成基金也自购了1318.62万份,排名第九。

从仓位来看,该基金目前投资股票18.58亿元,占基金总资产比例为73.78%。从上市公司披露的持股信息来看,该基金二季度末持有的中国平安、青岛海尔、格力电器、招商银行等多只股票依然保留在前十大重仓股中。

招商理财7天基金抢抓“翘尾”行情

证券时报记者 方丽

岁末来临,资金面呈现惯性趋紧态势,年底资金市场明显迎来一波“翘尾”行情,短期市场资金利率不断攀升。受益于此,短期理财产品收益率走高。以招商理财7天基金为例,截至12月23日,招商理财7天基金A/B份额的七日年化收益率分别达到3.8%和4.1%,大幅超过了银行活期存款利率、七天通知存款利率和一年定期存款利率,在抢抓市场“翘尾”行情的同时,为投资者提供更具安全性和回报性的投资新通路。

近期,受央行逆回购降低短期降

息降准概率,以及银行揽储推紧市场资金面等因素影响,货币市场求“钱”若渴,跨年资金利率持续走高。上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)显示,截至12月21日,各期限SHIBOR全线攀升,其中,1月SHIBOR持续上涨达到4.8633%高位,再次挑战年内高点。业内人士分析,随着年底1个月SHIBOR涨势延续,投资银行高息定存和协议存款的基金将直接受益。

在招商固定收益投资团队看来,从同业拆借利率来看,期限为两周、一个月的SHIBOR出现明显回升,预计在今年最后一周,上升趋势将延续。此外,四大债指缓慢

上扬,债券市场总体上依旧保持升势。从基本面的来看,宏观经济的企稳和通胀率的小幅回升,印证了此前利率债对经济基本面风险的反应,也限制了债券收益率的下行空间。预计明年债券市场总体趋势将比较稳定,出现较大的系统性机会和面临较大系统性风险的可能都不大,市场的主要机会可能在于信用类债券。

有资深理财人士指出,招商理财7天基金每个运作到期末,基金份额持有人如无申请赎回,本息将自动滚动投资下一期,节假日也可获取收益。加之岁末短期利率上行和债券市场利好等因素,投资者可充分把握岁末有利行情。

货币基金冲规模 相中上市公司数千亿闲钱

证券时报记者 杨磊

上周末,证监会发布上市公司监管指引第2号明确表示,允许上市公司使用闲置募集资金购买安全性高、流动性好的投资产品,为货币基金提供了数千亿元的潜在市场,已经有基金公司把货币基金推广到相关上市公司。

证监会有关部门负责人表示,上市公司使用闲置募集资金购买投资产品的安全性必须有100%的保障。”而在目前中短期理财市场上,能够为投资者提供100%安全性保证的产品并不多,货币基金是其中重要的一类产品。

据悉,自从2003年12月底货币基金推出以来,任何一只货币基金的7日年化收益率始终为正值,除了在2006年上半年的特殊时期出现过2次某日万份基金收益为负的情况,其他情况下每天的万份收益均为正值,符合监管层对闲置募集资金投资安全性的要求。

从市场容量上来看,证监会

关统计显示,在2009年至2011年3年间,A股新上市公司共募集资金16000多亿元,其中超募资金达3500多亿元,这些超募资金成为货币基金推广的新目标群体。

广东一家基金公司市场负责人表示,上市公司本来也就是货币基金产品推广的重要客户,在监管层不允许上市公司闲置募集资金投资货币基金之前,众多上市公司已经用自有的闲置资金购买了货币基金,帮助它们在保证流动性的同时提高投资收益率。新规定发布后,部分上市公司可投资货币基金的资金规模大大增加。

从收益率上来看,目前货币基金的7日年化收益率在4.2%到4.5%之间,2012年全年的平均收益率接近4%,明显高于目前一年期定期存款的收益率3%。

据证券时报记者了解,新规发布后,有巨额闲置募集资金的上市公司已经成为了基金公司货币基金年底冲规模的重点拓展客户,闲置募集资金年底投资货币基金不仅可以获得年化4%以上的收益率,同时可以获得基金公司的额外激励。

杠杆基金 三大特征值得关注

李艳 杨致远

自2007年国内推出首只分级股票型基金起,截至12月初,国内分级基金数量达到58只,总资产规模达到875.03亿元。分级基金拓宽了国内公募基金产品的维度、增加了市场深度,但是分析杠杆基金运作绩效,可以发现,杠杆基金存在与普通公募基金不同的三大特征,值得投资者和基金管理人共同关注。

一、杠杆基金不适宜作为长期资产配置工具。

进行长期资产配置看重的是资产在长期内的风险收益交换效率,最简单的指标是以夏普比率来衡量基金风险调整后收益的大小。国内股票型分级基金大多数成立于近两年,统计少数基金的5年风险收益交换效率不具有代表性,对美国杠杆基金风险收益交换效率的研究或可以提供一定的借鉴。

美国标的指数代表性强、存续历史长(超过5年)的3只杠杆交易型开放式指数基金(ETF),均设置2倍固定杠杆,也就是说杠杆ETF的风险指标均较标的指数放大2倍左右,但其长期的复合收益率却远低于标的指数的2倍,导致3只杠杆ETF的风险收益交换效率均低于其背后标的指数的风险收益交换效率。可见,杠杆ETF更适合投资者作为交易型工具进行日内交易或日内对冲等战术操作,而不适合作为长期资产配置的工具。

二、标的指数波动率高影响杠杆基金风险收益交换效率。

当前国内分级基金的主体是跟踪标的指数的被动化投资基金,标的指数的波动情况影响杠杆基金的运作绩效。研究美国杠杆ETF推出的背景,可以发现标的指数的低波动是杠杆化产品推出的一个重要

影响因素。美国标普500指数作为市场的表征,自1957年推出以来长期年化波动率平均值为14.04%。即使2008年美国次贷危机爆发引起市场动荡,其波动率水平仍低于同期沪深300波动率水平。NASDAQ100指数作为高科技、高成长行业的代表指数,长期年化波动率均值约为23.8%,而国内沪深300指数作为全市场的代表,自发布以来的年化波动率均值约为28.43%,显示了发展中国家股票市场整体高波动、高风险的特征。

标的指数的波动率对杠杆基金的投资绩效产生负面影响,这在国外实证研究中被称为波动率拖累。只要市场波动,长期来说,投资者就会亏钱,即波动率对于长期收益会形成一定的拖累。而且当杠杆率越高时,波动率对于长期复合收益的拖累作用就越明显。

三、下跌市场中,杠杆基金放大投资者的损益。

分级基金产品设计中以资金借贷模式形成杠杆,融资成本每日计提,在母基金涨幅超过其借贷成本后,杠杆基金才能取得净值增长,这就使得杠杆基金净值损益程度与母基金净值变化不匹配。

在母基金净值上下变化幅度相同的情况下,杠杆基金下跌的幅度要超过上涨的幅度。举例来看,申万深成分级基金在2012年1月5日净值为0.642元,2012年2月3日上涨至0.7元,涨幅为9%,相应的杠杆基金申万进取净值涨幅为47.9%;至2012年10月8日,申万深成分级基金由0.7元跌至0.637元,期间净值跌幅超过50%。

可见,在母基金净值变化幅度相同同时,杠杆基金净值变化并不是对称分布,而是放大了下行风险。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)