

基金密集发行 平均周期不足16天

证券时报记者 方丽

目前有 45 只新基金同台竞技 (A/B/C 分开计算)。2013 年新基金发行再度进入高密度状态。而基金公司在新局势下,开始缩短发行周期。数据显示,目前平均基金发行期为 15.66 天,为 2008 年以来年度最低。

Wind 资讯数据显示,从今年发行基金来看,有 40 只新基金发行期不足 10 天 (A/B/C 分开计算),占比超过三成。具体来看,目前正在发售的鹏华双债增利、交银理财 60 天发行期只有 5 天,而今日发行的融通七天理财,发行期是 3 月 7 日至 12 日,算上周末,也只有 6 天。从成立的新基金来看,招商双债增强 A 成为首只“日光基”,募集期仅 1 天;工银瑞信增利 A 的募集期也只有 3 天,增利 B 也是一日售罄;因提前结束募集,中欧纯债等低风险产品发行期也仅 4 天。偏股型基金中,农银汇理低估值高增长、景顺长城品质投资这两只基金,募集期算上周末也只有 19 天,已经成立的融通丰利四分法等基金募集期也不足 20 天。目前募集期超过 30 天的新基金是凤毛麟角。

数据还显示,若按照新基金募集起始日来计算,今年新基金发行天数平均为 15.66 天。从历史数据看,新基金募集期自 2008 年以来呈现出持续走低趋势。证券时报记者统计显示,2008 年新基金募集期平均为 32.30 天,而 2009 年、2010 年、2011 年新基金平均募集期分别为 29.19 天、26.42 天、26.23 天,2012 年这一数据更降至 22.98 天。

深圳一位基金公司销售负责人表示,出现这一情况有三方面原因,一是近两年债券型产品明显增多,这类产品的发行期本来就比较短;二是今年很多基金公司所规划发行的新基金较多,有意识地缩短每只基金的发行期来保证发行效率;第三,新基金密集发行,渠道拥挤,也让部分基金公司不得不缩短发行期。

另一位业内人士表示,发行周期长并不意味着可以做大规模,发行周期与规模之间不存在必然的正比关系,不少延期募集的新基金并没有获得好的首发规模。基金公司缩短单只产品的发行时间,以留出时间准备下一只产品,是战略性布局的手段,也可以节约各项推广费用。

融通七天理财基金 今日发行

融通七天理财基金今起发行,投资者可通过工行等银行、券商及融通基金认购,发行截止日为 3 月 12 日。

据悉,融通七天理财债券型基金是七天封闭、滚动运作的短期理财基金。该基金主要投资于央票、短期融资券、通知存款等安全性较高、流动性强的品种,以七天为一个运作周期,每天计算收益。每个运作期到期,持有人可申请赎回。(方丽)

交银60天理财基金 明日结束募集

据悉,交银施罗德旗下第二只短期理财基金交银 60 天目前正在交行等渠道发行,募集期截至 3 月 8 日。作为基金新宠儿,短期理财基金自诞生以来发行始终呈井喷之势。交银施罗德于去年推出了旗下首只短期理财基金交银 21 天,取得了较为出色的表现。(张哲)

华泰柏瑞沪深300ETF 连获天量融资买入

本周以来,一直被视为股指期货标的华泰柏瑞沪深 300ETF 出现天量融资买入,3 月 4 日、3 月 5 日连续两个交易日融资余额超过 34.5 亿元,继续蝉联沪深两市 ETF 融资融券余额冠军。

经测算,如沪深 300 指数上涨,在不计手续费、融资利息的情况下,融资买入华泰柏瑞沪深 300ETF,有望最高获得超越指数同期涨幅 2.8 倍的收益,与分级基金进取产品相比,杠杆相对更高,且杠杆倍数关系稳定,可克服分级基金进取份额的实际杠杆倍数随折溢价率持续变动的问题。(程俊琳)

信诚300分级基金拟修改合同 A类份额投资者被网征反对票

证券时报记者 刘明

近日信诚沪深 300 分级基金拟修改契约合同增加上折条款,引发投资者对上折的关注。

不少 A 类投资者认为,修改条款将伤害其利益,并在网上公开征集反对票欲否决议案,他们希望提高约定收益率作为对价。

信诚基金表示,修改合同的议案是从保护投资者利益出发,将充分尊重各类投资者意愿。业内人士认为,增加上折条款有助于提升分级基金的活跃度;而投资者担心,分级基金条款被修改的情形如果经常发生,将导致这类产品的定价发生混乱。

修改合同 增加上折条款

3 月 5 日晚间,信诚基金发出关于以通讯方式召开信诚 300 分级基金份额持有人大会的公告。公告表示,信诚基金决定召开信诚 300 分级基金的持有人大会,审议《关于修改信诚 300 分级基金基金合同有关事项的议案》。

《议案》显示,此次议案修改主要涉及四个方面:增加不定期的上折情形,当母基金净值达到或超过 1.500 元时,进行不定期折算;修改定期折算日;信诚 300A 份额净值计算使用的运作周年计算方法;允许基金参与融资融券业务。其中第一项议案对该基金产品影响最大也最受投资者争议。

征集A类 投资者反对票

该公告发布后随即引发投资者大量评议。新浪实名认证资深基金投资者杨宇(微博名小杨财经评论)当晚发布微博表示,信诚 300 分级基金修改合同,会极大损害 A 类投资者的潜在利益,并据此公开征集反对票。

杨宇认为,对于信诚 300 等永续分级基金,向上折算条款是核心条款,向上折算条款为 B 类投资者提供了一个退出机制,缺乏这一条款,B 类份额投资者若想按净值退出,只能买入 A 类合并赎回,这使得 A 类具有配对转换的“卖权”价值。

目前市场上永续分级基金中,基本都有上折条款,上折阈值普遍是母基金净值达到或超过 2.000 元。由于历史原因,信诚 300 分级基金、银华消费主题分级、工银中证 500 分级 3 只产品缺少这一条款。对于后两只分级基金是否也会修改合同,截至记者发稿,银华基金、工银瑞信基金相关人士表示尚不清楚。

基于 A 类具有所谓的“卖权”价值,去年下半年开始,上述 3 只产品的 A 类份额受到关注。而信诚基金所要修改的条款将使得信诚 300A 的“卖权”价值消失。作为曾经 A 类份额“卖权”价值提倡者以及目前的持有者,杨宇自然站到了修改合同的对立面。

除自身利益,杨宇还担心,作为市场上重要衍生品的分级基金,条款的稳定性非常重要,而基金公司

在修改合同方面的主动权较大。如果核心条款随意发生修改,投资者将难有明确预期。如果更多基金公司跟进修改合同,增加上折条款或上折条件下调甚至做其他条款改变,有可能导致分级基金定价混乱。

否决议案难度较大

根据公告,《议案》通过须满足以下条件,参与投票的持有人所代表的信诚 300、信诚 300A、信诚 300B 三类份额占各自份额的 50% 以上;《议案》获参与投票的三类份额持有人各自所持表决权的 50% 以上通过。

根据规则,只要征集到 A 类投资者 50% 的反对票即可否决《议案》。在杨宇看来,《议案》利好 B 类投资者,对 A 类投资者不利,母基金投资者表决票难以征集。因而在微博及网站上广泛征集 A 类投资者的反对票,并希望以此方式让 B 类给予 A 类对价补偿,如提高 A 类约定收益率。

不过,要征得 50% 的反对票并非易事。杨宇表示,截至昨日,征集到有反对意向的 A 类投资者代表份额仅数百万份,约占目前 A 类份额比例的 10%。数据显示,目前信诚 300A 的份额约 5800 万份。杨宇认为,要征集到 50% 反对票确实难度较大,因而只要前几大机构持有人投赞成票,《议案》应该就可通过。

从最新可查询的去年中报来看,信诚 300A 的第一大持有人为华宝信托旗下的一只单一类资金信托计划,持有 2882 万份,持有比例为 47.54%;第二大持有人为个人投资者丁景林,持有 594 万份,持有比例 9.8%;第三大持有人为华泰证券旗下—资管计划,持有 429 万份,持有比例 7.08%。

信诚基金回应称 尊重投资者选择

对于修改合同以及网上部分投资者的反应,信诚基金表示,一切都是以持有人利益为出发点。修改合同是为了保证 B 类份额维持一定的杠杆率,提高产品对投资者的吸引力,同时平衡 A、B 两类投资者的退出机制。接近信诚基金的人士表示,信诚基金可能认为信诚 300A 目前跟其他有上折条款的 A 类定价机制类似,未明显含有 A 类的所谓“卖权”价值,因而现在是修改合同增加条款的较好时机。

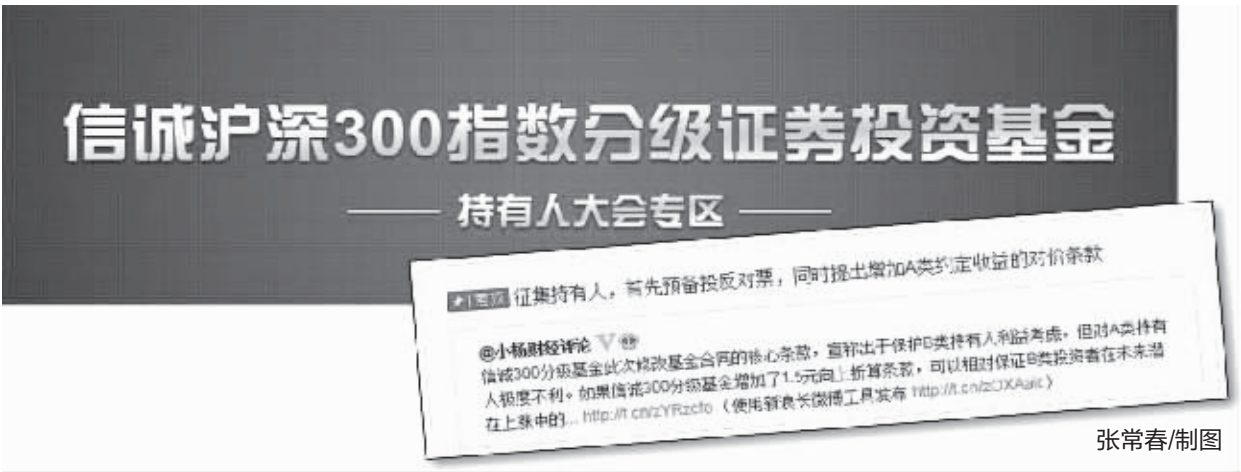
信诚基金相关人士告诉证券时报记者,关注到网上部分投资者的意见,公司只是基金管理人,投资者(持有人)才是基金产品真正的所有人,将充分尊重各类投资者的意愿,表决票的结果会是各类投资者意见的充分反映。

上述信诚基金人士表示,缺乏上折条款不利于 B 类投资者的退出,并且随着母基金与 B 类份额净值的上升,B 类份额的杠杆倍数不断下降,难以实现杠杆价值。届时 B 类份额将不断向普通指基靠拢,缺乏流动性,这也会影响到 A 类的流动性。

数据显示,自去年 12 月底以来,

如果核心条款随意发生修改,投资者将难有明确预期;如果更多基金公司跟进修改合同条款,增加上折条款、上折条件下调或修改其他核心条款,将可能导致分级基金定价混乱。

信诚基金表示,修改条款是为保证 B 类份额维持一定的杠杆率,提高产品对投资者的吸引力,同时平衡 A、B 两类投资者的退出机制。



信诚 300A、信诚 300B 场内份额一直在缩水,且缩水比例过半。去年 12 月 26 日信诚 300A、信诚 300B 的份额均为 1.34 亿份,然而到 3 月 6 日两者的份额仅为 5821 万份,两个多月缩水比例高达 57%。同时,去年 12 月底以来两类份额的交易额也呈现逐步下降的趋势。

同时,信诚基金认为,上折条款到 1.500 元,较目前普遍的 2.000 元更容易实现,目前市场其他 B 类份额上折实现难度较高。据记者测算,目前距上折最近的 B 类份额为银华鑫利,当该基金跟踪指数上涨 70% 以上才能发生上折。而信诚 300 分级基金增加上折条款顺利的话,只需上涨约 50% 即发生上折。

专业人士认为 此举有利活跃交易

对于信诚 300 分级基金的修改条款与投资者争议,基金产品研究者认为,条款的增加有助于产品更好的发展,对投资者总体而言会利大于弊,网上的热议有助于投资者熟悉以往不为市场关注的上折条款。

华泰证券金融产品研究中心总经理王群航表示,基金公司从活跃产品流动性角度修改条款,对产品本身及各类投资者总体是好事。条款的修改对 A 类投资者即使有短期影响,影响也不大。而对 B 类以及母基金的投资 者则有较大利好。且上折条款的增加也有助于以后 A 类份额下折情形的实现,而下折对 A 类份额属利好。

王群航认为,如果不修改合同,那么一些杠杆的 B 类份额,会随着市场的上涨成为类似指数基金的普通 LOF (上市型开放式基金),缺乏活力与交易性,将成为死气沉沉的品种。另有分析人士认为,提升活跃度有助于基金公司做大分级基金规模,这可能是信诚基金考虑修改条款的重要原因。

从二级市场上来看,基金合同的修改并未明显影响昨日信诚 300A、信诚 300B 的走势。

杨宇雪球访谈摘录

访谈时间:3 月 6 日下午

雪球访谈·杨宇解密信诚300修改基金合同内幕



访谈·杨宇解密信诚300修改基金合同影响

永续分级基金的上折条款一直让市场关注,但在我看来,这其实是一个核心条款,如果分级基金的A类份额上折,那么B类份额的净值也会随之上升,这其实是一个双赢的局面。

征集持有人投票

wky1972: 鼎盛理财网站还有位持有信诚 300A 份额 600 万份以上的投资者,不知道和杨宇联系了吗?

杨宇: 没有,请给个网址。目前有部分机构附议,但持规模不大。

天天静心课:修改合同这个事情儿挺不地道,征集反对票需要达到多少比例才能影响投票结果?

杨宇: 需参与投票的 50%,理性的 A 类原持有人不会投赞成票,建议积极参与投票,不过一些大的机构资金可能已被基金公司搞定。

wky1972: 如果这个修改决议通过了,能否向监管部门发起复议?

杨宇: 难,程序上看起来会合规。我将和监管部门进一步沟通。

信诚300A 昨日市场表现

卢山林: 信诚 300A 没怎么跌哈,如何看今天的表现?

杨宇: 目前信诚 300A 并未显著高估,因前期市场调整,与大盘同步的配对价值有缩水;另外,信诚基金推动此事酝酿已久,部分机构可能提前出货。

议案未通过的影响

阅读者:这个事情少见。我想

问一下如果我现在买入并且投反对票,议案没有通过之后对基金交易价格会有哪些影响? 这里面是否有套利的机会?

杨宇: 如不通过,则此次事件将进一步加深市场对于此条款的理解,助推 A 类的价值发现。短期价格上涨可以预期,长期将显著分享母基金上涨收益。

此时修改条款的好处

楚阳道人: 信诚要改上折条款的目的是增加份额,但多空基金将出现,玩杠杆无成本,它不会占啥便宜。

杨宇: 多空也不能预计太高,仅仅从基金公司经营角度来说,我很佩服信诚基金此次选择的时点、动作以及修改的方式,1.5 元上折点将优于市场上绝大多数永续 B 类基金。

投资者是否可 转向其他同类基金

钱多米多: 想拿信诚 300A 做长期养老金投资的朋友,在信诚 300A 投票失败后,是否可以将资金转入银华消费分级、工银 500 分级的 A 份额? 后二者的 A 份额同样无上折,是不是同样适合低风险资金长期投资呢?

杨宇: 后二者成交额较小,流动性不足,大量购买有难度。并且目前来看同样存在类似信诚 300 分级修改条款风险。

(刘明/整理)

社保基金去年四季度增持 偏爱泛消费

见习记者 邱明

截至昨日,已有逾 200 家上市公司公布 2012 年度报告,社保基金去年四季度投资动向浮出水面。数据显示,截至目前社保基金共现身 36 家上市公司年报,获得增持的 20 只个股股价今年以来仅 1 只出现下跌,合计浮盈 2.98 亿元。

Wind 资讯数据显示,截至 3 月 6 日,全国社会保障基金理事会及 19 只社保基金组合现身 36 只个股十大流通股东名单,合计持有 3.82 亿股。

具体来看,社保基金在四季度大幅加仓,新进 11 只个股,分别为美邦服饰、百润股份、大连三垒、瑞普生物、华海药业、华鲁恒升、四维图新、通源石油、长海股份、沧州大化以及陕鼓动力,这 11 只个股今年以来股价都出现不同程度上涨,其中华海药业涨幅最大,区间股价涨 49.03%。

此外,社保基金还增持友阿股份、小天鹅 A、龙源技术、富春环保、国投电力、飞亚达 A、芜湖湖、开滦股份、三诺生物等 9 只个股,这 9 只股中仅飞亚达 A 股价今年出现

11.22% 的下跌,其余 8 只个股股价不同程度上涨。以去年年底社保基金持股数计算,社保基金因增持上述 20 只个股获得 2.98 亿元账面浮盈。

事实上,出现社保基金身影的 36 家上市公司近段时间行情都不错,在去年四季度已为社保基金带来约 6.84 亿元浮盈。今年以来行情也继续走好,32 家公司股价上涨。以去年年底持股数计算,社保基金持有的这 36 只个股市值达 3682.3 亿元,较去年底增加 4.22 亿元。

全国社保 114 组合加仓积极,共现身 6 家上市公司十大流通股东,对

飞亚达 A、美邦服饰、友阿股份、通源石油、华海药业 5 只个股进行增持,分别加仓 39.8 万股、248.12 万股、612.79 万股、254.75 万股和 913.43 万股,持有嘉麟杰股数不变。值得一提的是,在白 酒股上社保基金投资出现分歧,社保基金 117 组合对去年年底受塑化剂影响的酒鬼酒进行了大幅减仓,而社保基金 115 组合却在去年四季度末持有 200.97 万股,跃居第九大流通股股东。目前社保基金持有的个股主要集中在零售、消费品、服装、医药保健等泛消费领域。

创业板ETF昨日 再创上市新高

易方达创业板 ETF 以超强表现占据今年以来全部开放式基金业绩第一名。易方达创业板 ETF 盘中再次创下上市以来历史新高 0.904 元,自 2012 年 12 月 5 日本轮上涨以来,最近三个月反弹超 53%。

银河证券统计数据显 示,截至 3 月 5 日,今年以来易方达创业板 ETF 净值增长 率 达 23.72%,明显领先于其他开放式基金。此外,易方达创业板 ETF 近期持续性净申购,3 月 1 日至 5 日已达 2800 万份。(杨磊)