

证监会暂停审批 基金传闻不攻自破

交银施罗德基金管理公司旗下的旗舰产品——交银施罗德精选股票基金的分拆方案昨天获得证监会的批准,预计在1月下旬将被正式分拆。这也是今年第一只获批准分拆的基金。前期市场盛传的证监会暂停基金审批的消息由此也不攻自破。

作为交银施罗德基金管理公司旗下的首只产品,由于分拆以后,将分出一只基金来按一元价格发售,相当于拆出了一只新的基金,因此近期市场上关于证监会暂停审批基金的传闻不攻自破。据《京华时报》

中欧新趋势 提前一周结束认购

基金热度依然不减。今年首发第一只新基金——中欧新趋势基金正式发行以来募集规模已超过40亿份。中欧基金有关人士表示,该基金以长期稳定增值为目标,并不追求首发规模,为了切实保障投资者利益,将提前一周于1月23日结束认购。

中欧新趋势的热销,显示出中欧基金公司精选渠道伙伴长期合作、与新兴渠道共同成长、积极开拓电子商务及直销平台的渠道多元化战略已经初见成效。快报记者 施俊

广发聚富基金 10派8大比例分红

广发基金管理公司昨日刊登公告,广发聚富基金每10份基金份额派发红利8元,权益登记日、除息日为2007年1月19日,红利发放日为2007年1月23日。

为切实保护基金现有持有人利益,自1月17日起至1月19日止暂停广发聚富基金金额在100万元(不含100万元)以上的申购和转入业务。截至2007年1月16日,广发聚富基金累计份额净值为2.6382元。自2003年12月3日开始运作以来,广发聚富已实现12次分红,每10份基金份额累计分红4.60元。快报记者 唐雪来

招商优质成长 每10份累计分红6元

根据晨星日前推出的基金评级结果,招商基金旗下的招商优质成长股票型基金在同类基金中回报率排名前列,被评为一年期五星级基金。至2006年底,招商优质成长基金在成立13个月的时间内累计净值增长率达到了170.20%,累计十份基金份额已分红4元。此外,招商优质成长基金还将于近期实施2007年首次分红,方案为向基金份额持有人每10份基金份额分配现金红利2.00元。加上本次分红,招商优质成长累计每十份基金份额分红将达到6元。快报记者 唐雪来

1000亿红利+税收优惠

封闭式基金 理论存在36%涨幅

在1000亿广义红利的背景下,基于红利折扣弥补、税收优惠效应,封闭式基金内在估值应提高36%,意味着封闭式基金价格存在上涨36%的内在动力。

1000亿红利 存在上涨23.23%内在动力

截至2007年1月12日,52只封闭式基金净值总额1706.86亿元,市值总额1291.27亿元,加权平均折价率24.35%。本周前三天,封闭式基金净值总额预计增长了100亿元,从上周末的1706.86亿元增长到现在的1800亿元左右。封闭式基金实收基金会科目金额合计807亿元。因此封闭式基金第一次累积了1000亿元的净值增长。我们已实现的收益定义为狭义红利,将净值增长定义为广义红利。

截至目前,已有40只封闭式基金公布了截至2006年底的未经审计的拟分配预案,拟分配金额合计232.91亿元,如果加上剩余未公布数据的12只基金的数据,预计狭义红利在300亿元左右。按照2007年1月16日收

免征税效应 形成12.78%价格上涨因素

按财政部和国税总局规定,企业在封闭式基金和开放式基金上的红利所得可免征企业所得税,而差价收入要征企业所得税。个人投资者投资封闭式基金和开放式基金,不管是红利还是差价所得,均不征收个人所得税。那么,对于机构投资者来说,如果选择持有基金等待红利分配而不使用买入卖出赚取差价的方式,可以减少33%的企业所得税。例如某一家企业,如果持有封闭式基金1亿元,现在封闭式基金净值增长到2亿元,如果持有等待红利分配1亿元,则可以减少3300万元的企业所得税。

目前企业等机构投资者持有封闭式基金50%的比例,相当于持有1000亿元广义红利的一半即500亿元。机构投资者所持有的500亿元广义红利免征33%的所得税,相当于节约165亿元的税收支出。相对于目前1291.27亿元的市值而言,165亿元的免税金额意味着封闭式基金二级市场

盘价计算,52只封闭式基金最新的加权平均折价率大约是30%,这意味着市场对1000亿元的广义红利打了7折。从会计上看,1元的实收基金在封闭式基金封闭期间作为原始投资是不能分配的,但面值之上的广义红利是迟早要分配给投资者的。如果今年对封闭式基金收益分配政策进行调整,对广义红利进行年度分配,则可以认为封闭式基金内在价值被低估300亿元。

这是市场失效的地方,也是可以实施套利交易的空间。如果维持狭义红利分配的原则,则300亿元红利折扣在未来一段时间陆续提供给投资者。300亿元的红利折扣相对于1291.27亿元的市值,意味着二级市场价格存在上涨23.23%的内在动力。

价格存在上涨12.78%的内在动力。如机构持有的封闭式基金比例越高,免税效应推动价格上涨的力度越强。免税效应在前期个别LOF基金上已进行了一定程度的演绎,南方高增长等LOF基金公布了大比例分红方案后,导致二级市场价格大涨,其中就蕴含着免税效应。很多市场评论把LOF基金分红前价格上涨形成的溢价视为投机操作,实际上该溢价背后有坚实的政策背景和税收制度因素。

因此,综合考虑广义红利折扣形成的23.23%内在价格上涨因素和免税效应形成的12.78%内在价格上涨因素,封闭式基金价格整体存在36%的估值提升,也意味着存在上涨36%的内在动力。在大盘2800点关口之际,对于封闭式基金而言,要消除投资中的情绪化因素,市场是有风险的,但如果我们能精确计算出封闭式基金的内在盈利空间和风险水平,则有利于增强投资的信心。 中证

■另类声音

中金怒斥: 基金高分红 损害基民利益

1月18日,中金公司对其旗下的中金股票精选集合理财计划进行了产品说明,这次说明是对该集合理财产品2006年7月20日首次推出后的第二次持续营销。

对于投资者都关心的分红问题,凌洁表示,中金集合理财产品不会大比例分红,大比例分红不仅严重影响基金或集合计划的投资业绩,也损害了投资者的利益。

按照法规规定,分红必须来自于卖出证券所获得的已实现收益,因此,分红过程需要投资经理将持有的股票卖出,获得已实现收益后再分配给投资者,卖出这部分股票也就意味着放弃了将来股票继续上涨带来的收益。

凌洁称,特别是近期很多基金经理采用的大比例分红方式开展促销活动,通过大比例分红将单位净值降低到1元附近便于募集更多资金。投资经理往往被迫卖出绝大部分股票,以获取足够的已实现收益满足大比例分红要求。此后基金通过促销活动募集现金,再进行股票建仓。在股票的大幅卖出和买入过程中,不但存在比较大的冲击成本,还需要较长时间完成减仓,又可能错过市场机会,存在很大的机会成本损失。这部分成本损失由投资者承担,影响了投资收益,特别是大部分成本由基金的原有投资者承担,损害了这些投资者的利益。

中金对近期大比例分红的20多家基金进行了统计,这部分基金大多属于过往业绩优良的基金,但在其大比例分红前后一个月时间内,大比例分红的基金业绩表现比同期所有基金整体水平低18.64%,也大幅低于同期指数涨幅。

因此,中金分析认为,分红特别是大比例分红不是投资者获取长期投资回报的最好选择。为了保护投资者利益,中金股票精选集合理财计划不会为了其他目的强制实施分红,更不会因大比例分红而对投资运作产生较大负面影响。

基金四季报今起亮相

99只基金平均仓位78.84% 升值概念股仍是配置重点

证券投资基金2006年第四季度报告的披露序幕今日拉开,16家基金管理公司旗下的99只基金率先亮相。统计数据显示,上述基金的平均股票仓位达到78.84%,相比上一期大幅增加10个百分点。

[基金最要]

金融、金属和非金属、食品饮料

作为去年牛市行情的主要推动力和最大受益者,偏股型基金截至去年年末,依然在股票投资上保持进攻态势,其中有12只股票基金的股票配置比例达到了90%以上。99只基金中的封闭式基金的平均仓位距离配置上限只有2%的距离。而在行业上,金融、金属和非金属、食品饮料行业成为99只基金的最爱。

Wind资讯的统计显示,增长明确的成长股和大盘蓝筹股成为当季末基金持有的重点股票。99只基金交叉持有的股票当中,招商银行、万科、贵州茅台排在前三位。这显然相当程度地反映了基金在高估值时代的应对之策。富国基金管理公司旗下的富国天益、天瑞基金以及广发基金管理公司旗下的广发聚丰、策略优选基金都表示了坚定不移地持有具备核心竞争力的持续增长公司作为目前的核心策略。

但在股票风格配置上,基金对于是将大盘股还是小盘股置于核心地位仍存争议。博时主题基金表示,应该重视大盘价值品种的重估投资机会。广发策略优选基金更是提出了加大对龙头股的持有比例和持有时间的“战略替代策略”。而与此同时,却有包括基金裕华、博时精选以及大成财富2006等基金在内的多家基金提出,应该充分关注中小盘成长股的投资价值。

不过,在市场上升动力和主要投资机会上,基金却达成了空前一致,升值和消费升级成为基金公认的市场驱动力,而围绕升值展开的消费服务类行业和金融服务类行业成为几乎所有基金公认的配置重点。

[周期行业]

钢铁、造纸、电力股“翻身做主”

连续3年受到基金冷落的周期类股票,在2006年第4季度终于“大翻身”。

根据Wind资讯的统计,截至去年4季度末,在已经公布4季报的99只基金的行业配置中,金属和非金属行业取代房地产和食品饮料业,成为基金持有的第二大行业。而金融保险业继续排名第一。这再次验证了钢铁股在去年年末强劲表现的背景力量。

另外,在所有行业中,以钢

铁为主要成分的金属与非金属行业和造纸印刷行业、电力煤气及水的生产和供应业,一同成为99只基金4季度增持比例最高的3个行业。其中,金属和非金属行业的持股市值增长了198%,增长率居所有行业之首。

造纸印刷业、电力煤气及水的生产和供应业的增长率则紧随其后,分别达到环比189.93%和184.64%。不过这两个行业的高增长大部分源于前期持股基数较低,截至4季度末,基金持有上述两行业的市值分别为49亿元和7亿元。尚不足全部持股市值的2%。

相关统计还显示,4季度中,增持金属和非金属行业最多的公司是大成基金管理公司和广发基金管理公司,前者增持该行业22.74亿元,持股市值翻了近6倍。后者增持该行业22.7亿元,持股市值22.69亿元,增长126%。

两家公司增持的重点也不同,大成基金管理公司旗下基金重点增持了宝钢股份,4季度中,该公司旗下基金增持宝钢1.2亿股,期末市值超过10亿元。而广发基金则重点增持了宝钢、武钢和济南钢铁,增持总市值也超过10亿元。

另外,年末的大规模基金营销极大地增加了股票型基金的实力。基金统计显示,截至4季度末,可比的股票型基金平均仓位大幅度下降。与上一期相比,股票型基金持有的市值从269亿元增加到403亿元,而平均仓位则从近乎满仓的86.97%下降到78.75%。

上述看似反常的现象,其实与基金的大规模持续营销有很大关联。统计数据显示,当季度基金股票仓位下降最快,由于基金持续营销并不在基金发行的统计之列,因此,上述资金的人场实际上并不为投资者所关注。而这些“预期外资金”的人场,以及对于原基金既有投资组合和思路的继承,又会很大程度上的影响力,成为整个市场热点切换的关键动力。

快报记者 周宏

Table with 4 main sections: 封闭式基金昨行情, 开放式基金昨净值 (股票型), 基金名称 单位净值, 基金名称 单位净值, 基金名称 单位净值. Includes columns for code, name, and value.