

云天化复牌连续跌停,机构仅给出 27~30 元合理价位

套利“停牌门” 基金希望渺茫

企业年金管理规模 南方基金首破百亿

记者日前从南方基金了解到,该公司旗下实际进入投资运作的企业年金资产超过110亿元,相比二季度末68.39亿元的管理规模增长了60%,是2007年底管理规模的5.5倍。南方基金成为企业年金投资运作管理规模首家突破百亿大关的基金公司。据了解,自2006年年金业务正式启动以来,南方基金始终蝉联该项排名之首。

南方基金专户投资管理部总监张雪松表示,以南方基金旗下两家运作时间超过两年的年金基金为例,截至2008年9月30日,这两只基金分别取得了67%和82%的投资收益,不仅分享了牛市盛宴,同时成功规避了熊市系统性风险,顺利完成了牛熊转换的交接,保证了年金稳健的投资收益。据统计,目前南方基金旗下组合投资时间超过1年的企业年金基金,平均取得了31.12%的投资业绩,在今年证券市场遭受系统性风险的影响下,其年金组合的平均收益率率下跌不足2%。 证时

券商集合理财产品 股票仓位平均 46%

以9月19日股市几乎涨停当日与18日相比,在剔除债券型和FOF集合理财产品后,近20只券商集合理财产品单位净值的平均增幅为4.3%。据此推算截至9月19日,券商集合理财产品的整体股票仓位平均在46%左右。另据银河证券基金研究中心测算,在9月19日当日,244只股票方向基金(指数基金除外)平均仓位约为60%,高出券商集合理财产品14个百分点左右。这也使得今年偏股型基金整体净值远较券商理财产品缩水严重。由于基金一般均有60%的最低持股比例限制,即便混合型基金,其股票仓位也不得低于30%,被动持仓正是今年基金大幅亏损的主要原因之一。相比之下,券商理财产品在这方面无疑显示了更大的灵活性。如目前在销的中国红1号的股票持仓比例最低可降至0,最高可至80%,为灵活进行资产配置,对股票资产淡化静态持有策略提供了空间。 禾励

随着云天化系股票本周一的集体复牌,针对“云天化复牌,基金套利机会显现”的热议开始甚嚣尘上。市场人士指出,按照指数收益法进行调整,这意味着云天化、云南盐化已有8个以上的跌停板,而且这两只股票提前打开跌停,就有存在套利的机会。而事实上,这种套利机会是建立在诸多的不确定性上的,套利的安全边际其实极低,弄不好会“赔了夫人又折兵”!

跌停隐现套利机会

因巨量跌停板封单打压,云天化和云南盐化已经连续多日跌停,东吴双动力和华商领先企业等重仓基金采用何种方式估值,这备受市场关注。

前日,东吴、华商、博时等9家基金公司集体公告给出了答案,“因交易显示为云天化和云南盐化被跌停板限制而非活跃交易状态,目前相关基金仍采用指数收益法进行估值,以后根据实际情况变化,再变更估值方法。”

根据此前证监会颁布的《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》,“当投资品种不再存在活跃市场”时,多数基金公司采用指数估值法对基金净值评估,直到该品种交易活跃后,如估值日有市价

的,应采用市价确定公允价值。由于预期“云天化系”连续跌停板,利用指数收益法估算净值,对重仓持有的多只基金来说只是权宜之计。

按照指数法估值计算,从云天化系停牌之日至11月7日,申万一级行业化工行业指数同期跌幅为59.53%,推算出云天化和云南盐化股价为24.93元和10.59元。也就是说,“云天化系”在上述价格之前打开跌停板,基金就可以使用市值法计算净值,基金净值上涨空间显而易见。

套利路上的不确定性

云天化自今年3月21日停牌,直到本周一复牌,按照行业指数的变化计算,那么3月21日到上周五行业指数的跌幅近60%,按此估值计算,那么,截至上周五,持有云天化的基金对其的估值价格处于25元左右,这意味着停牌前62元的云天化,要至少有连续8个以上的跌停出现。这其中确实存在不小的套利机会。然而,能够实施的可能性并不大,即使“侥幸”套利,收益也不会太高。

以目前最具代表性“停牌门”基金东吴价值成长双动力为例,其目前同时持有云天化和云南盐化两只股票,截至三季度末,持有云天化占基金净

值的比例为10.82%,持有云南盐化占基金净值的5.86%,两者相加,其持有比例占基金净值接近17%,由于10月以来净值又有所下跌,所以这两只股票所占净值比例有所上升,假设以20%计算来看看最终的套利空间会有多大?

国泰君安给出的目标价为27元,中金给出的合理价位为30元。如果假设以30元的价格打开跌停板,那么较上周五的估值价格溢价了20%,这意味着东吴双动力单位净值将迅速提升4%,似乎套利的空间已经出现了,但现实情况显然并不会如此。

首先,如果云天化、云南盐化的跌停提前打开,但如果算上1.5%的申购费、0.5%的赎回费,个中利益空间并不大。

其二,云天化、云南盐化最多占基金净值比重20%,还持有不少其他股票,如一旦其他股票下跌,那么就会“拉低”其单位净值。

其三,云天化系何时打开跌停板,这还要取决于多空博弈的结果。

“要想从‘停牌门’基金上进行有效套利,需要面对的不确定因素太多了,最终结果很可能是‘赔了夫人又折兵’!”业内人士如此告诫投资者。 据《每日经济新闻》

封基再瘦身“后继乏人”现隐忧

封闭式基金基金科翔自今日起将终止上市,进入开放式基金运作状态。据悉,这也是第25只完成“封转开”的封基。至此,封闭式基金仅剩31只。随着具有稳定市场作用的封基日益渐少,封基边缘化问题引发了市场人士的担忧。

发展步伐缓慢

据统计,2007年共有20只封闭式基金转为开放式基金,在2007年“封转开”小高潮之后,2008年包括基金科翔在内已经有4只基金终止上市,而基金汉鼎也将于12月31日到期。此外,明年还将有基金天和基金金盛两只封基到期,预计封闭式基金将越发稀少。

事实上,在目前仅存的31只封基中,有28只都是1998年到2002年间成立的,此后则一度出现封基发行断档局面。2007年到2008年,虽然

有3只创新型封基面世,但相对与其它基金品种,其发展仍显得相当缓慢。

边缘化引发担忧

由于封基不承担赎回压力,注重长期的价值投资,以及不像开放式基金那样“助涨助跌”,因此封基一直被认为具有稳定市场的作用。但随着封基数量的渐少,封基的边缘化日益引起了市场人士的担忧。

银河证券首席分析师王群航表示,“封转开”只是在特定历史条件下的缓兵之计。之前进行“封转开”的封基规模都较小,但如果继续实施“封转开”策略,多年后到期的封基规模都较大,这将对封基市场造成更大的冲击。

创新缺乏实质

事实上,由于封闭式基金规模稳定,基金公司普遍对封基很“感兴趣”。由此可见,封

闭式基金发展缓慢,并非源于基金公司以及市场的不重视,一直存在的“折价率”问题,才是制约封基发展的主要因素。

王群航认为:只有引进真正的创新型封基才能激活封基市场。但尴尬的是,目前市场上的创新型封基多数“叫座不叫好”。2007年下半年至今出现的3只创新封基,则分别代表了两种创新模式:一类是以分级为特点的封基,目前市场上仅国投瑞银瑞福分级一只;二是以“救生艇”条款为创新点的封基,有大成优选和建信优势动力。

但事实上,从现存创新封基来看,大多是交易方式的创新,仍旧缺乏实质性的创新。但王群航认为:从瑞福分级基金的表现来看,说明真正意义上的创新封基还是能够得到市场认可的。

快报记者 吴晓婧

南车成基金头号抗跌重仓股

中国南车三季报显示,共计有48只基金持有中国南车63531.08万股,占流通股比31.42%。中国南车的前十大流通股股东中,就有南方绩优、海富通精选、大成创新等8只基金,第一大流通股股东为一家QFII。

中国南车于今年8月18日上市,上市首日以3.45元收盘,前日,该股收盘价为3.70元,涨幅为

725%。同期,上证综指跌幅为20.53%。两市第一高价基金重仓股贵州茅台股价由146.43元下跌至87.61元,跌幅高达40.17%。两市第一大基金重仓股招商银行股价重挫36.73%。基金重仓股最为集中的沪深300指数同期也下跌22.99%,而中国南车的股价则逆市上扬,成为弱市中难得的亮点。 证时

四大行把持基金托管九成份额

牛熊转换间,除了基金业贫富差距拉大外,基金托管市场更是表现出“强者恒强,弱者更弱”的局势。本月新发基金的托管权全为工、农、中、建四行所有,而今年发行的92只新基金的托管市场更是几乎完全被四大行垄断。

统计数据显示,在今年发行的92只新基金中,工、农、中、建四大行共托管了83只基金,占今年新基金托管市场9成以上。值得注意的是,无论是去年还是今年,同为大型银行的交通银行,却仅占基金托管市场

的很小份额。

在今年4大行所托管新基金中,中国建设银行托管了39只,占比达到42.3%。其次,中国工商银行托管了21只基金,占比达22.8%。中国银行和中国农业银行分别托管了16只和7只新基金。而交通银行和其余中小银行仅取得9只基金的托管权,占今年新基金托管市场一成不到。事实上,在目前托管行仅12家的情况下,托管行占据明显优势地位,更多时候是托管行在选择基金公司,而不是基金选择托管行。 快报记者 吴晓婧

近三成基金现人事变动潮

目前,国内共有基金公司62家,而竟有超过27%的公司在近一个多月来发生了人事变更。基金公司人员变动又进入了密集期。

信诚基金今日公告,经公司第一届董事会第二十三次会议审议批准,岳爱民不再兼任信诚四季红混合型基金基金经理职务,由管华雨单独管理该只基金。

事实上,截至昨日,进入11月份不到两周时间内,已有天治、国投瑞银、富国、摩根士丹利华鑫、南方、中海、长盛七家基金公

司刊登了基金经理变更公告。仅11月12日,便有4家基金公司同日刊登了4起基金经理变更公告。

而高管变动同样层出不穷。大成、上投摩根两家基金公司日前分别发布了涉及公司副总经理、督察长的变更公告。若算上10月份10家基金公司12起人事变动,这个一个多月来,基金业的人员变动可谓声势浩大。

据统计,上述变更公告,涉及了17家基金公司,占基金公司总数的27%。 快报记者 徐婧婧

成长性股票将获得更高估值

最新数据显示,截至11月11日,沪深股市的平均市盈率约为15倍左右。长江证券资产管理部人士认为,相对于去年股市走高时的平均五六十倍市盈率,一些股票已经具备了投资价值,而一些具有良好成长性的公司,将获得更高的估值。

据上海财汇信息今年初的统计数据,两市有4只股票复权后的股价超过万元,12只股票复权价格过千元,最高一只复权价高达69500元。其中万科A、深发展A和苏宁电器,复

权的股价分别达到1276.78元、1145.02元和1019.96元,成为回报最高的股票群。

这种成长性通常获得资本市场的更高估值,而这些真正意义上的成长性公司,均曾经引领过市场的潮流,并给投资者带来超额回报。

超越理财3号的投资经理苏柱林认为,投资这些成长型和价值型企业,方能真正享受中国经济增长成果。这将是一种全面投资,是价值投资理念和成长投资理念的融合。 长江证券

封闭式基金昨行情					开放式基金昨净值													
代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	单位净值	基金名称	单位净值									
184699	基金同庆	0.484	1.46	-27.95	040001	华安创新	0.5130	050004	博时转债增强									
500015	基金汉兴	0.774	1.17	-27.70	040002	华安宏利	0.6370	050007	博时转债增强									
184701	基金景福	0.662	1.37	-27.69	040003	华安收益	0.6450	050009	博时转债增强									
184693	基金普丰	0.652	0.77	-27.42	040004	华安动力	0.4662	050010	博时转债增强									
					040005	华安策略	1.5146	050011	博时转债增强									
					040006	华安稳健	0.6450	050012	博时转债增强									
					040007	华安配置	0.4862	050013	博时转债增强									
					040008	华安成长	0.4662	050014	博时转债增强									
					040009	华安收益	1.0706	050015	博时转债增强									
					040010	华安动力	1.0681	050016	博时转债增强									
					511010	上证10ETF	4.2240	050017	博时转债增强									
					160105	上证50ETF	0.8101	160602	华夏基金									
					160106	上证50ETF	1.0216	160603	华夏基金									
					202001	招商成长	0.7599	160605	华夏基金									
					202002	招商成长	0.6492	160607	华夏基金									
					202003	招商成长	1.1947	160608	华夏基金									
					202005	招商成长	0.6583	160610	华夏基金									
					202006	招商成长	0.4691	160611	华夏基金									
					202009	招商成长	0.6860	160612	华夏基金									
					202011	招商成长	0.9280	160613	华夏基金									
					202010	招商成长	0.9768	160614	华夏基金									
					202012	招商成长	1.0480	160615	华夏基金									
					202022	招商成长	2.0861	070002	广发基金									
					000001	华夏成长	0.8570	070003	广发基金									
					000011	华夏成长	4.4810	070006	广发基金									
					000021	华夏成长	0.3360	070007	广发基金									
					000031	华夏成长	0.5690	070009	广发基金									
					000041	华夏成长	0.4910	070010	广发基金									
					001003	华夏成长	1.1370	070012	广发基金									
					001011	华夏成长	1.0890	070013	广发基金									
					001013	华夏成长	1.0870	070015	广发基金									
					020001	招商成长	1.0040	070016	广发基金									
					020011	招商成长	1.8040	070019	广发基金									
					020021	招商成长	0.7900	160706	华夏基金									
					159022	创业板ETF	1.5942	160707	华夏基金									
					160311	上证30ETF	0.7470	080002	中信基金									
					160314	上证30ETF	0.5410	080003	中信基金									
					510050	SSE100ETF	1.5140	160805	华夏基金									
					020010	招商成长	1.0870	160806	华夏基金									
					020005	招商成长	0.4360	151001	南方基金									
					020009	招商成长	0.5880	090002	大成基金									
					020010	招商成长	0.5370	090003	大成基金									
					020011	招商成长	0.5370	213919	富国基金									
					020012	招商成长	1.0860	090006	大成基金									
					020018	招商成长	1.0320	090008	大成基金									
					159021	创业板ETF	1.5942	200002	南方基金									
					050001	华夏成长	0.5060	150002	南方基金									
					050002	华夏成长	0.5040	160910	华夏基金									
					184690	基金同益	0.614	0.65	-25.60	500001	基金金泰	0.589	1.20	-23.39				
					184698	基金天元	0.704	1.00	-25.22	184692	基金裕隆	0.641	-0.16	-22.89				
					184721	基金丰和	0.448	0.67	-24.48	184728	基金鸿阳	0.428	0.46	-22.62				
					184689	基金普惠	0.845	0.35	-23.97	150002	大成优选	0.411	0.73	-16.97				
					500018	基金兴和	0.621	1.30	-23.77	500008	基金天华	0.768	0.52	-15.34				
					500011	基金金鑫	0.471	0.85	-25.94	184688	基金开元	0.571	-0.35	-13.99				
					500009	基金安顺	0.759	0.00	-23.48	500005	基金金泰	0.537	0.37	-13.44				
					519017	基金成长	0.5980	200008	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值		
					04140	大成蓝筹	0.4140	150100	大成基金	0.5466	217005	基金名称	1.1796	519995	基金名称	1.0770	003003	华夏基金
					06094	大成蓝筹	0.6094	150103	大成基金	1.0540	217005	基金名称	0.5371	519997	基金名称	0.5879	020007	招商成长
					08029	大成蓝筹	0.8029	150106	大成基金	0.5821	217008	基金名称	1.1254	163302	基金名称	0.9835	050003	博时基金
					15822	大成蓝筹	1.5822	151002	大成基金	0.5786	217009	基金名称	0.9650	519998	基金名称	0.9177	510006	基金名称
					05872	大成蓝筹	0.5872	151006	大成基金	1.4735	217010	基金名称	0.9750	373010	基金名称	0.6574	481008	基金名称
					04559	大成蓝筹	0.4559	151966	大成基金	1.0662	217011	基金名称	1.0130	373020	基金名称	0.8694	483003	基金名称
					07424	大成蓝筹	0.7424	152003	大成基金	0.6042	290002	基金名称	0.2230	375010	基金名称	1.4513	486001	基金名称
					07437	大成蓝筹	0.7437	121001	大成基金	0.1017	290003	基金名称	1.0340	377016	基金名称	3.0164	485007	基金名称
					08092	大成蓝筹	0.8092	121002	大成基金	0.5758	290004	基金名称	0.6690	377020	基金名称	0.6450	485107	基金名称
					08121	大成蓝筹	0.8121	121003	大成基金	0.6042	290005	基金名称	0.9850	378010	基金名称	1.4513	486001	基金名称
					12080	大成蓝筹</												