

■ 透视基金2009半年报

半年报基金股票周转率显示

基金高换手未必高收益

□本报记者 徐国杰 上海报道

基金半年报日前披露完毕,今年上半年偏股基金的股票周转率为1.56倍,远高于去年同期水平。不过,牛市中周转率高于熊市这也属于正常,但部分基金在今年上半年周转率就已高达10倍以上,也令人咋舌。以往投资者选择基金大多只是根据净值增长率。事实上,股票周转率更能体现基金风格。周转率这一指标可以检验基金是否言行一致,真正扎实地实践价值投资。

中小公司依然高换手

天相统计数据显示,今年上半年,A股市场的整体股票周转率为3.24倍,这一数字在2008年上半年和下半年分别为2.09倍和1.98倍,一定程度上表明2009年上半年的市场活跃度比去年明显增加。同时,偏股基金的平均股票周转率为1.5667倍,远低于市场平均水平。这其中,开放式股票型基金的股票周转率为1.5292倍,开放式混合型为1.6181倍,封闭式为1.7倍。

从各家基金公司的统计角度来看,小基金公司依然保持了高换手的特征,排名前五的都是中小基金公司,股票周转率均超过4倍。有6家基金公司的股票周转率超过了A股市场3.24倍的整体平均水平。

从单只基金来看,天相统计显示,今年上半年股票周转率超过3.24倍这一A股市场整体平均水平的有62只基金,这62只基金中上半年超额收益为正的仅有21只基金(以70%上证指数+30%国债指数为基准),占比仅为34%。换个角度来



本报资料图片

看,今年上半年股票周转率低于1倍的有49只基金,这其中上半年超额收益为正的就有31只基金,占比达到63.27%。换句话说,买卖越频繁的,业绩未必能做好,相反还有很大的概率可能跑输业绩基准。长城品牌基金的股票周转率仅为0.2倍,上半年净值增长率高达61.63%,并且赢得了17.8%的超额收益。当然也有相反的例子,周转率低的基金

当期业绩也不一定全是出类拔萃。但从这份数据来看,整体上而言,股票周转率高的基金整体上超额收益为负的多,周转率低的则相对业绩出色。

从海外来看,这一特征更为明显,截至2005年2月的十年晨星数据显示,根据换手率高低对942只美国共同基金进行分类,换手率最低的四分之一基金换手率仅为

13%,税前收益率则达11.5%,位列所有基金之首。换手率最高的四分之一基金,换手率达到了165%,税前收益降到了9.8%,从这个统计中可以清晰地看出,随着换手率的提升,其收益率呈下降趋势。

周转率凸显投资特色

业内人士认为,现在几乎没有哪一只基金不说是价值投资,

不做短线操作,但是根据股票周转率这一指标来看,不少基金言行不一。但仅用周转率这一指标来筛选基金可能有时失之偏颇,业内人士建议从基金公司的角度来进行统计分析。

值得注意的是,周转率指标能体现出基金公司在投资理念上的鲜明特色,如有些基金公司一贯保持精心选股、长线持有的风格,几年来周转率都保持在较低水平。天相统计数据显示,今年上半年股票周转率在1倍以下的只有国泰、富国、国海富兰克林等9家基金公司。尤其是富国、国海富兰克林等基金公司2008年、2007年的周转率也远低于行业平均水平。从业绩来看,这些基金公司旗下均有表现突出的基金,且整体业绩稳健居前。

此外,业内人士建议,还可以结合其他指标如加减仓的历史数据一起来考察选择基金。如国泰系基金在低位加仓,在高位减仓,天相统计数据显示,截至2008年底,国泰基金旗下基金平均仓位达到了77.5%,而当时基金业平均股票仓位为67.5%,国泰的仓位高出行业平均水平10个百分点,到了2009年上半年末,基金平均股票仓位已经提升到了83.36%,而国泰基金的平均仓位反而略微降了些,为75.93%。市场越涨,仓位应该越轻,这才是理性选择。

在目前的市场上,基金业采用更多的是短期基本面趋势法,即根据上市公司二、三季度经营业绩的变动方向来决定买入、卖出。针对部分基金对价值投资似是而非的追随,投资者还需要多长一份心眼。

光大保德信动态优选拟任基金经理于进杰、王健:

下半年或现震荡市 个股分化将加剧

□本报记者 李良 上海报道

股指近期的反复走势,让投资者无所适从。对此,即将发行的光大保德信动态优选灵活配置基金的两任基金经理表示,经过此轮大幅调整后,在沪深300上市公司2009年业绩同比增幅有望达到20%的前提下,沪深300的2009年动态市盈率在20倍左右,估值相对合理。但是政策方面仍存在一定的不确定性,包括货币政策趋向宽松等,预计后市个股分化将加剧,但市场中长期依然存在投资机会。

据了解,为了应对下半年可能出现的震荡市,光大保德信动态优选灵活配置基金将仓位设计为30%~80%,并特别设置了双基金经理制,由在光大保德信担任过多年研究员的于进杰主要负责中上游行业的投资;曾在医药行业拥有多年工作经验,并担任过医药行业研究员的王健主要负责下游行业的投资,通过“上下分工”以期实现“左右逢源”。

针对基本面,于进杰指出,7月中国宏观经济数据整体表现低于预期,但8月份宏观经济数据有助于市场对未来经济形势形成比较一致的

预期,因此对未来市场走势具有重大影响。此外,需要密切关注货币政策的调整动向。于进杰判断,在GDP增速低于9%和CPI在2%以下的情下,央行转变货币政策方向的可能性较小,将维持目前的利率不变,但是央行会对适度宽松的货币政策进行微调。王健认为,三季度后期的市场仍将受益于经济复苏态势下部分数据持续向好的刺激,因为工业生产、发电量数据等都有可能受益于去年同比低基数的效应,而且可能出现环比持续增长的良好局面,这将进一步提振市场情绪。

再次临近“救生艇”大限

建信优势短期套利机会值得关注

□本报记者 余喆 北京报道

创新型封闭式基金建信优势再次临近“救生艇”大限。截至8月28日,建信优势已连续46个交易日折价率超过15%,距离合同规定的60日大限仅剩14个交易日。与此同时,近期建信优势的折价率呈现震荡走低态势,截至8月28日,8月份以来该基金折价率下降幅度达到2.72%。尤其自8月初开始,股票市场行情进入了震荡调整阶段,因此业内人士判断,套利资金对建信优势的兴趣有望随着“救生艇”条款大限的逼近而日渐浓厚,该基金的折价率仍有望保持震荡下行趋势,投资者可关注这一短期的套利机会。

至于建信优势是否会提前“封转开”,银河证券高级分析师、基金研究总监王群航分析表示,建信优势存在触发“救生艇”条款并提前封转开的可能性。但鉴于近期市场表现较弱,基金净值可能因市场下跌而减少,因此建信优势提前“转开放”的套利空间具有不确定性。王群航同时指出,包括建信优势在内的创新封闭式基金是高效的、低成本,融汇投资和博弈于一体的可交易品种。因此即便不能提前“封转开”,建信优势动力在存续期间仍给投资者带来了套利获利的预期或机会。“只要其折价率高于15%就存在套利的可能性,并且这种套利模式长期存在。”

农银策略价值基金今起发行

□本报记者 徐国杰 上海报道

农银汇理基金公司旗下第四只基金产品——农银策略价值基金今日起,将通过农业银行、建设银行及部分券商和农银汇理公司网站正式发行。

据了解,农银策略价值股票基金的股票投资比例范围为基金资产的60%~95%,其中投资于价值型股票的比例不低于股票投资的80%,除股票以外的其他资产投资比例范围为基金资产的5%~40%。该基金经理拟由公司投资总监栾杰担任。

栾杰认为,8月份的调整,很有可能意味着今年以来单边上涨趋势的终结。但从整个宏观面来看,中国经济正逐步从复苏转向扩张阶段,未来半年国内宏观经济可能会在高增长、低通胀的环境下运行,前景看好。在这样的背景下,中游制造业短期将成为重点受益对象。

银华沪深300基金9月4日起发行

□本报记者 江沂 深圳报道

银华基金管理公司发布公告,旗下第13只基金产品——银华沪深300指数基金(LOF)将于9月4日起正式发行。投资者可通过建行、工行、中行、招商银行及各大券商和银华基金直销中心和银华网上交易平台进行场外认购,也可以通过具有基金代销业务资格的深圳证券交易所会员单位进行场内认购。

银华沪深300指数基金(LOF)是银华基金旗下首只完全复制指数的被动投资基金产品,投资于沪深300指数成份股及备选成份股的比例不低于基金资产净值的90%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。在保证流动性的前提下,如果法律法规允许,在履行适当程序后则本基金股票组合投资比例可以提高到基金资产净值的100%。

据悉,银华沪深300指数基金(LOF)基金经理将由路志刚担任,其目前为银华—道琼斯88精选证券投资

基金基金经理。

大成1亿、汇添富5000万

自购旗下基金

□本报记者 易非 李良

大成基金发布公告称,拟于2009年9月3日通过代销机构认购大成行业轮动股票型证券投资基金10,000万元。此举对于大成基金来说并不是首例,早在今年5月间,该公司就曾公告称通过代销机构申购旗下3只基金产品,累计申购金额高达15,000万元。现在看来,这些自购行为,经过了市场的大幅震荡,目前仍然处于盈利状态。

而昨日市场出现大幅下跌,汇添富基金发布公告,拟运用自有资金同时申购旗下四只权益类基金,包括3只股票型基金和一只指数型基金,单日累计申购金额将高达5000万元。汇添富基金表示,此举表明其对自身投资管理能力的信心以及其始终坚持长期价值投资理念的信念。

据统计,自基金公司被允许运用自有资金投资旗下基金以来,汇添富基金已累计申购旗下基金的金额超过3亿元,是基金业内持有旗下基金份额最多的基金公司之一。尽管市场经历牛熊转换,但汇添富基金始终坚持长期积极投资旗下基金,并获得丰厚的回报。例如,其投资的汇添富优势精选基金至今已经获得了超过350%的回报。

业内人士表示,一般基金公司自投旗下产品不外乎出于两种考虑,一种是纯粹投资,另一种是强化投资者信心。而对于有诸多投资限制的基金公司来说,自购旗下基金是其重要的“理财”渠道。今年以来,很多基金公司由于准确判断了经济形势以及市场趋势,自购旗下基金,获得了丰厚的收益。

华宝兴业升级员工持基计划

□本报记者 徐国杰 上海报道

华宝兴业基金管理公司日前宣布,该公司已将此前实行的“核心投研人员持基激励计划”升级为“核心员工全面持基激励计划”。将公司副总经理以下副总监以上的全部核心管理人员纳入持基激励计划。截至8月25日,华宝兴业公司和公司核心员工此次投入持基激励计划的金额达到了1365.52万元,累计投入超过2800万元。该激励计划的基金份额锁定期为一年半。

据悉,在华宝兴业此次持基激励计划的安排中,公司副总经理以下副总监以上的全部核心管理人员全部等额申购了公司管理的全部国内投资方向的非货币市场基金,全部核心管理人员申购基金总金额达到362万元。与此同时,该公司新任基金经理等核心投资人员申购了自己管理的基金,新增核心研究员也等额申购了公司管理的全部国内投资方向偏股型基金产品,两者相加申购总金额达到了320.76万元。

证券代码:600829 股票简称:三精制药 编号:临2009-017

哈药集团三精制药股份有限公司 二〇〇九年第三次临时股东大会决议公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:
●本次会议共审议三项议案,无否决或修改议案。
●本次会议没有新提案提交表决。

一、会议召开和出席情况
哈药集团三精制药股份有限公司2009年第三次临时股东大会于2009年8月31日在公司三栋会议室召开。出席会议股东及代表共3人,代表股份289,305,803股,占公司所有表决权股份的74.83%。符合《公司法》和《公司章程》的规定。公司董事、监事及部分高级管理人员出席了会议。北京市中高盛律师事务所张迎泽、胡凤滨律师与会见证,并出具了法律意见书。

二、本次股东大会以记名投票方式对所审议的议案进行表决,表决结果如下:
1.审议通过了《关于为辽宁三精医药商贸有限公司申请开具银行承兑汇票业务提供担保的议案》。
该议案获同意票289,305,803股,占出席本次会议股东所持表决权总数的100%,无反对票,无弃权票。
2.审议通过了《关于为云南三精医药商贸有限公司保兑仓业务提供担保的议案》。

该议案获同意票289,305,803股,占出席本次会议股东所持表决权总数的100%,无反对票,无弃权票。
3.审议通过了《关于变更经营范围及修改公司章程的议案》。
该议案获同意票289,305,803股,占出席本次会议股东所持表决权总数的100%,无反对票,无弃权票。

三、律师见证意见
北京市中高盛律师事务所张迎泽、胡凤滨律师与会见证认为:公司2009年第三次临时股东大会的召集、召开程序以及出席会议人员的资格、会议的表决方式、表决程序符合相关法律和《公司章程》的规定,本次股东大会通过的各项表决结果合法、有效。

四、备查文件
(一) 公司2009年第三次临时股东大会法律意见书
(二) 公司2009年第三次临时股东大会纪要及决议。

特此公告。

哈药集团三精制药股份有限公司
董 事 会
二〇〇九年八月三十一日

证券代码:600570 证券简称:恒生电子 编号:2009-013

恒生电子股份有限公司 2009年第一次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要内容提示:
1.本次会议没有否决或修改提案的情况;
2.本次会议没有新提案提交表决。

一、会议召开和出席情况
恒生电子股份有限公司2009年第一次临时股东大会于2009年8月31日在公司15楼会议室召开。出席会议的股东和股东代理人共9名(家),代表公司股份143537280股,占公司总股本的32.22%。本次大会的召开符合《公司法》、《公司章程》的有关规定,会议由董事长彭政纲主持,公司董事、监事及高级管理人员列席了会议。

二、议案审议情况:
与会股东以记名投票表决的方式,审议通过了以下议案:
1.审议通过《关于修改公司章程增加“公司经营范围”的议案》;
赞成:143537280股,占出席会议有表决权股份的100%;反对:0股,占出席会议有表决权股份的0%;反对:0股,占出席会议有表决权股份的0%。

同日修改公司章程相关条款,并授权董事会办公室工作人员办理相关工商手续。
四、律师见证情况
本次股东大会经浙江凯麦律师事务所甘为民、肖佳佳律师见证,并出具了法律意见书。该律师认为公司本次股东大会的人员资格及本次股东大会的表决程序合法、有效。

五、备查文件
1.召开股东大会的通知公告
2.本次股东大会的决议
3.律师法律意见书
4.会议记录
特此公告

恒生电子股份有限公司
董 事 会
二〇〇九年八月三十一日