

2012年9月3日 星期一
总第126期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主编:王军
副主编:余喆 杨光

管理费收入节节下滑 基金业胆寒费率打折预报

【03·本周话题】



IC图片

银华基金 VINHUA FUND 基金代码: 180008

银华货币市场基金

灵活便利 免税免费
日日复利 重重惊喜

16

基金人物



王晓东 将专业化营销进行到底

招商基金副总经理王晓东用两年半的时间,将营销团队打造成了一支其他基金公司恐于与其同期发行产品的“狼性军团”。她坦言,他们正努力探索基金专业化营销之路,并取得了初步成果

02

基金新闻

主动型股基8月跑输大盘

海通证券数据显示,今年8月主动管理的股票方向基金平均收益率为-2.81%,跑输同期大盘。今年前8个月,其平均收益率为-2.44%,跑赢上证综指约4.5个百分点

05

投基导航

分级基金折算风险与收益并存

股票型分级基金折算条款的不同设置,会造成不同份额持有人面临不同的风险和收益预期,投资者在做出投资决策之前,应仔细理解不同条款的设置,做出正确的投资决策

09

私募基金

信托账户重开闸 私募发行难脱困

中国证券登记结算公司近日发布通知,暂停三年之久的信托开户将重启,信托账户费用也将随之降低。但私募认为,当前市场低迷,产品发行困难,才是私募面临的核心问题

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

农银汇理基金 AGRICULTURE BANK OF CHINA

40068-95599

农银货币市场基金

七日年化收益率

3.27% (A类) 3.52% (B类)

农银基金 2012年8月28日 9:00 农银汇理基金 基金投资有风险

主编手记

冷静对待分级基金套利机会

分级基金中A类份额(稳健类份额)可能潜藏的套利机会,成为这段时间市场关注的焦点。但笔者要提醒投资者,不是每只具备折算机制的A类份额都必然具有套利价值,因此要冷静对待。

细心的投资者会发现,虽然股指在8月中下旬创出新高,但同期分级基金A类份额则上演了一轮上涨行情。以银华金利为例,截至9月2日,8月份以来,其二级市场价格上涨了9.16%,其他一些分级基金的A类份额同样有着亮眼的表现。有些基金公司因此也有意无意地利用“套利”这个概念进行宣传以吸引投资者买入,借此扩大基金规模。

但要实现套利,需要关注三个条件。首先要了解基金合同,并不是所有分级基金都具备到点折算机制。据初步统计,目前市场有约20余只分级基金在基金合同中约定了到点折算的方法,投资者在买入前一定要仔细阅读基金合同。

其次,要关注折算距离,即B类份额净值距离触发折算的阈值点的距离。有机构测算显示,目前20余只分级基金的折算距离普遍都还在60%以上,距离折算点最近的信诚中证500B也在37%左右,换句话说,就是这些基金的净值还需要再下跌40%至60%,才能触发折算,即使考虑到其中的杠杆放大因素,这些基金所跟踪的指

数或者是市场本身要有巨大的跌幅才会满足这一条件,除非投资者认定目前的市场向下还至少有20%以上的空间,否则就不具备套利价值。

第三,要关注A类份额的折价率。如果折价率已经很低,就算折算距离很近,也没有多大的套利价值。这是因为一方面,折价收窄自然降低了套利空间,而且在买入后,如果基金未触发折算,那么其折价率有可能再度回归至原来的水平,仅折价率的变化就会让投资者出现账面亏损;另一方面,就算某基金实施了折算,在折算后折价率会重新走高,目前这种永续型可配对转换的股基分级基金A类份额的

折价率大约在10%-15%左右,折价率最高的有近30%,这也会明显减少A类份额的收益。还有,就是折算后分配的母基金是场内份额,如果赎回则需要T+2日后,由于母基金为股票型基金,所以存在一定的净值波动风险。

按照一些机构的测算,有的分级基金A类份额的套利空间也就在2%左右,有限的收益,却要承担可能超过2%的波动风险,所以,对于这样的套利,投资者还需要三思而后行。

徐国杰