

基金参与混改或改变盈利模式

近日有报道称,华夏基金和嘉实基金双双进入了中石化销售公司混合所有制改革的第二轮竞标。对于混改这样的新事物来说,一旦基金这样的专业理财者加入,两者将擦出怎样的火花,现在还不好下定论。但有一点可以确定,由于基金一直都是以流通股身份投资上市公司,无法参与上市公司的内部治理,由此造成基金产品净值的不稳定性,而参与上市公司混改,意味着有了近距离观察投资对象的机会,其传统盈利模式必将得以改进,因此具有里程碑似的意义。

有专业人士表示,这一动作将促进基金更细致了解上市公司,稳定基金持股,

有助于强化上市公司现金分红,提升基金研究能力和影响力,并开创基金营销新渠道,营造基金销售新环境。

市场上主流的声音是:频繁更换持股品种,非常不利于基金产品净值的稳定,还经常导致投资者通过基金产品净值波动,频繁申购赎回,增加操作成本,反过来又影响基金财富管理能力和水平的提升。而基金通过参与混改,成为上市公司稳定股东,则将有条件通过长期持股,分享上市公司现金分红。由于上市公司现金分红,是按照企业所在的行业周期,盈利环境,尤其是投资者回报机制等做出的安排。有分析师认为,基金成为上市公司股东后,将更有条件加

强上市公司基本面调研,制定具体的投资目标和策略,分享上市公司现金分红。

投资领域狭窄也会导致基金管理和运作的不稳定性,尤其是在面临证券市场的系统性风险时,基金表现出来的无法分散风险的无奈,对其财富管理行为的影响也是很严重的——定价能力无从发挥,其财富管理能力的提升将成为空谈。另一方面,参与上市公司的内部治理后,基金参与上市公司经营活动积极性将大大提高,将上市公司员工利益与基金公司的利益紧密结合起来,也有助形成具有市场竞争力的销售网络,及更稳定的基金份额持有人结构。这种局面一旦形成,基金份额

的稳定性必然显著提升,基金仓位的剧烈波动也可避免,基金份额持有人的持股信心也会增强。

其实,基金产品的管理和运作能力的提高,需要有关各方的共同努力,尤其需要良好的基金管理体制和运行环境来支撑。基金参与混改,改变的不仅是基金的盈利模式,还有基金管理和运作组织机构。而培育具有国际市场竞争力的财富管理机构和通过稳定基金产品净值,提高基金在开发和设计金融衍生品尤其是证券新业务方面的能力,受益的是基金份额持有人。基金持有人也将会通过基金参与上市公司混改,真正融进良好的投资文化。(本综)

机构持有人大幅撤资 短期理财基金状况不断

随着基金半年报公布完毕,各基金持有人结构也随之曝光,其中尤以短期理财基金的持有人构成让人震惊。短期理财基金规模不断缩水的背后,是机构持有人的大幅撤资。据悉,上半年末共有14只短期理财基金B份额持有人不足5户。其中华夏理财21天B更是破天荒被赎回一空,仅剩下A类1.38亿份;8月份做出清盘决定的汇添富理财28天B类也只剩下2户机构持有人。今年以来,短期理财基金状况不断,从转型、调整运作周期到清盘,或许后续还有更多问题集中爆发。

短期理财型基金不再受持有人青睐并不令人感到意外。货币型基金、短期理财型基金和分级债基A份额,是投资者进行理财操作常用的几种工具。一般情况下,从货基到分级债基A份额,收益率逐渐上升,流动性也逐渐变差。在去年,由于资金面紧张,利率中枢大幅上升,货币型和理财型基金收益率大幅上升,分级债基A遭到了投资者抛弃,被大幅赎回。在今年,这一情况出现了逆转,随着收益水平普遍大幅下滑,理财型基金的地位颇为尴尬:收益率上平均仅比货基高0.2%左右,但流动性逊色不少;较之新发行的大批6%左右年化收益的分级债基A,收益率大幅落后近2%。在这种情况下,倾向流动性的投资者,选择货基即可基本满足需求,倾向收益的投资者必然专注于分级债基A份额。

有机构认为,从投资者偏好方面来看,短期理财型基金对于投资者重要的吸引力之一,就在于多样化的投资期限选择,如何打造适合投资者习惯的产品,满足投资者偏好,是短期理财型基金需要不断追寻的目标。如8月决定清盘的汇添富理财28天,其定位上与汇添富理财30天重复,而按月理财的投资者在习惯上也会更倾向于30天的品种,这样汇添富理财28天被不断赎回,甚至决定清盘也就不令人意外了。

(本综)

规模突破560亿 房地产QDII业绩抢眼

据东方财富网统计数据,截至9月2日,纳入统计的111只QDII基金总规模达到568亿元,近一年来的平均回报率为4.76%,其中以海外房地产行业为主要投资标的的QDII业绩不俗,今年以来平均回报率达5.625%。业内人士表示,投资海外房地产的QDII基金今年以来表现不凡,主要受益于海外市场强劲,尤其是美国经济持续复苏,房地产市场持续走强。

房地产QDII业绩靓丽

今年以来,共有9只

QDII基金成立“出海淘金”。数据显示,截至9月2日,出海QDII基金总规模达到568亿元。从收益率来看,近一年以来,纳入统计的111只QDII基金平均回报率为4.76%。

投资标的为海外房地产、新兴市场、油气、黄金等的QDII基金表现抢眼。例如,今年以来,国内房地产市场风起云涌,变数颇多,但投资海外房地产的QDII基金却获得良好的收益。东方财富网数据显示,主要投资标的为海外房地产行业股票的QDII年初至今回报率较大,截至9月1日,鹏华美国

房地产今年以来以21.54%回报率领跑QDII基金,诺安全球不动产以20.68%回报率位列第二,广发美国房地产以19.84%回报率位居第三。

规模仍在低位徘徊

据了解,从首只QDII扬帆出海至现在已近7年时间, QDII基金历经一波又一波的发行潮,但其资产管理规模仍在低位徘徊。Wind统计数据表示,2007年虽仅有4只QDII基金,但其资产管理规模却达到1082亿元,占基金业资产管理规模的3.3%;但第二年, QDII基金

数量达9只,资产管理规模却跌至516亿元;此外,从2010年起, QDII基金的发行步入快车道,至2014年6月,已成立的QDII基金数量达到85只,是2008年的9倍多,但资产管理规模为517亿元,等同于“原地踏步”。

对于QDII基金出现的“叫好不叫座”现象,我们分析主要的原因是2007年第一批入市的QDII成立时规模均过百亿,大量投资者热情参与,但经历2008年以后的深度调整,他们被深套其中,积累了不好的投资体验所致。

(中证)

暑假、七夕、中秋、国庆……佳节连连喜事多,龙卡信用卡账单分期助您更好规划财务预算,尽享生活美妙时刻。现在申办可享手续费最优8折,还有机会获得话费、携程礼品卡等好礼!

活动时间:2014年8月1日至10月31日

活动内容:

手续费优惠:活动期间,办理龙卡信用卡账单分期单笔金额在5万元(含)以下、5万至8万元、8万元(含)以上分别享手续费基准费率9折、8.5折、8折优惠。

掌上有礼:活动期间,您通过“中国建设银行”微信渠道办理龙卡信用卡账单分期,且单笔金额满2万元(含)即可获赠50元手机话费(限前5万名),每位客户限赠一次。

幸运大礼:活动期间,您成功一笔办理账单分期即可获得一次抽奖机会,共有100名幸运客户有机会获得携程旅行网5000元礼品卡一份。每位客户限中奖一次。

*手续费优惠、“掌上有礼”及“幸运大礼”可同享。

期数	基准费率 (2013年5月8日起实行且为每期收取)	2014年8月1日至10月31日活动期间费率		
		5万(含)以下 (9折优惠)	5至8万 (8.5折优惠)	8万(含)以上 (8折优惠)
3期	0.75%	0.68%	0.64%	0.60%
6期	0.70%	0.63%	0.60%	0.56%
12期	0.60%	0.54%	0.51%	0.48%
18期	0.60%	0.54%	0.51%	0.48%
24期	0.62%	0.56%	0.53%	0.50%

注:每期(月)手续费=分期本金*手续费率。将在分期后的每个账单日按期入账并收取。更多详情及细则敬请登录建行网站(www.ccb.com)信用卡频道查询。

中国建设银行
China Construction Bank

客户服务热线: 95533
网址: www.ccb.com



本次活动中手续费优惠、“掌上有礼”及“幸运大礼”可同享,“掌上有礼”及“幸运大礼”每位持卡人各限获赠(奖)一次。更多详情及细则敬请登录建行网站(www.ccb.com)信用卡频道查询。