

RQFII四基金 11月吸金逾35亿

证券时报记者 姚波

11月8日至14日,新兴市场基金吸金式微,不过中国股票基金依旧突出,吸金4.81亿美元,为连续10周呈现资金净流入,资金流入量占到除日本以外的亚洲基金流入水平的一半以上;境外资金借道香港的A股交易型开放式指数基金(ETF)流入资金量11月以来也突破35亿元人民币。

美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)最新研究报告显示,11月8日至14日,EPFR跟踪的中国股票基金吸金4.81亿美元,为连续10周呈现资金净流入。

此外,从香港上市的4只人民币合格境外机构投资者(RQFII)的资金申购也可以看出海外资金的流入热情。11月1日至11月16日,CSOP富时中国A50 ETF、易方达中证100 A股指数ETF和华夏沪深300指数ETF都呈现了资金流入,11月上述3只ETF的资金申购量分别为26.78亿人民币、2.05亿人民币和11.99亿人民币,仅有嘉实MSCI中国A股指数ETF流出4.26亿元人民币,4只ETF11月整体吸金36.56亿元人民币。从发行上述产品的4家公司截至10月底的获批RQFII额度来看,南方东英、易方达(香港)、嘉实国际和华夏(香港)可用额度分别为111亿元人民币、61亿元人民币、61亿元人民币和92亿元人民币,目前已发行的4只A股ETF产品的资产管理规模已消耗可用额度的87%、45%、25%和65%。

相比较而言,新兴市场基金资金整体流入出现了短暂回落。EPFR每日资金流向显示,新兴市场股票基金的资金流入在11月5日达到高点,然后出现疲弱。不过得益于除日本以外的亚洲市场,尤其是中国股票基金仍保持了强劲的吸金能力,才让新兴市场股票保持了资金净流入,但资金整体流入水平已跌至9月以来的低位。此外,在美国财政悬崖影响下,不论是主动管理还是被动跟踪产品,美国股票基金最近8周中已经有7周为净赎回。

瑞银研究表示,A股市场依旧低迷,更多的海外资金可能还是来自于偏好长期投资的主权财富基金和养老基金。海外资金通过合格境外机构投资者(QFII)和RQFII增加对A股的投资,短期有利于对国内市场预期提振。但目前QFII和RQFII在国内的投资总额整体不足3000亿元人民币,相当于A股总市值的1.4%和流通市值的不到4%,整体影响有限。

资金动态 | Capital Flow |

机构资金上周净流入20.87亿元

上周虽然A股市场再度回调,机构资金却净流入20.87亿元,其中,沪市机构资金净流入17.35亿元,深市机构资金净流入3.52亿元。上周机构资金净流出板块前三依次为教育传媒、酿酒食品和煤炭石油,机构资金净流入板块前三依次为银行、房地产和有色金属。(余子君)

沪深两市资金进出状态

Table with 4 columns: 资金属性, 沪市净买(亿), 沪市周涨跌幅(%), 深市净买(亿), 深市周涨跌幅(%). Rows include 机构资金, 大户资金, 中户资金, 散户资金.

机构资金净流出板块前五名

Table with 4 columns: 序号, 板块名称, 机构净卖(亿), 周涨跌幅(%). Rows include 教育传媒, 酿酒食品, 煤炭石油, 医药, 纺织服装.

机构资金净流入板块前五名

Table with 4 columns: 序号, 板块名称, 机构净买(亿), 周涨跌幅(%). Rows include 银行类, 房地产, 有色金属, 券商, 仪器仪表.

机构资金净卖出率前十名

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 机构净卖(%), 周涨跌幅(%). Rows include 002334 美威股份, 000156 华数科技, 002446 盛路通信, 002363 隆基机械, 600107 美尔雅, 002566 益盛药业, 603993 洛阳钼业, 600306 商业城, 000010 S T 华新, 600803 威远生化.

机构资金净买入率前十名

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 机构净买(%), 周涨跌幅(%). Rows include 002679 福建金森, 600692 亚通股份, 600300 维维股份, 002688 金河生物, 002645 华宏科技, 002240 威华股份, 002259 升达林业, 002691 石煤装备, 000502 绿景控股, 002466 天齐锂业.

注:1、机构资金:单笔成交100万元以上;2、散户资金:单笔成交20万元以下。(数据来源:天财财经www.szctcc.com)

台湾“果链”打寒战 基金给苹果热泼冷水

四季度部分重仓内地苹果产业链公司基金已进行减持操作

证券时报记者 杜志鑫

在全球电子界都具有较强竞争力的台湾苹果产业链公司跌幅都很大,内地追捧苹果产业链公司热潮也该冷却冷却了。”深圳一家基金公司的股票投资总监表示。

事实上,在2012年前三季度,不少基金通过重仓苹果产业链公司获得了超额收益。不过,进入四季度,部分基金已经对此进行了减持操作。

内热外冷成对比

从今年A股市场走势看,A股指数整体下跌,仅有消费、医药和苹果产业链公司给投资者提供了超额收益,重仓此类公司的基金业绩遥遥领先,而错过苹果产业链公司投资的基金经理更是后悔不已。行情数据显示,截至11月16日,2012年沪深300指数下跌19%,同期苹果产业链公司远远跑赢沪深300指数,其中,进入苹果供应链体系生产连接器的长盈精密和立讯精密分别上涨0.81%、11.29%,生产触摸屏的欧菲光上涨106.69%,生产功能性器件的安洁科技上涨44.38%,电声器件公司歌尔声学上涨45.58%。

不过,与内地苹果产业链公司受追捧相比,在全球电子界都具有较强竞争力的台湾苹果产业链公司却表现不佳。

台湾电子企业TPK宸鸿是苹果触摸屏供应商,Wind数据显示,其股价在2011年5月份见顶最高达到982台币,但随后一路下行,截至2012年11月16日,其股价收于416台币,以复权计算,该公司最新股价在500台币左右。

在苹果产业链中占有较重要地位的台湾镜头生产商大立光和玉晶光表现也较为一般,大立光股价在2011年6月股价最高见到1005台币,2012年11月16日,其股价收于675台币,玉晶光股价自2012年3月以来,一直持续下跌。此外,为苹果生产连接器的正崴股价在2011年7月末见顶后也一路下跌,2011年下半年的跌幅尤其大。

上述4家公司在2012年二季度、三季度普遍出现了较大幅度的调整。深圳一位对台湾电子产业颇有研究的基金经理表示,2012年二季度、三季度台湾苹果产业链公司下跌的主要原因是苹果为了推出新品iPhone5,需要提前清理库存,对台湾的相关公司造成了不利影响。而在苹果正式推出新品后,由于其他配套企业的良品率很低,限

基金周报 | Weekly Review |

场外基金净值再次全面深幅折损

王群航

场内基金: 多类品种市价奔向新低

(一) 封闭式基金

老封基上周平均净值损失幅度为2.22%,市价平均下跌幅度为3.11%。两个远期小板块——2016板块和2017板块里的基金,上周基本都是五连阴,最多的已经跌了11根阴线。截至上周末,2016板块和2017板块平均折价率分别为18.83%和20.59%,均为近期新高。连续性的、超过市场基础的暴跌,使这两个板块处于超跌状态,短线或有一定的投资机会。

(二) 杠杆板块

杠杆基金:无限杠杆(即没有明确存续期限的杠杆基金)参考净值上周平均损失幅度为6.94%,市价平均下跌幅度为6.35%,至上周末平均溢价率为19.98%,较前一周期有所上升,主因在于申万进取。杠杆指本质上就是投资工具,这类产品的特点是,当基础市场行情指数尚未创新低的时候,部分品种

(三) 固收类品种

约定收益:该板块的价值发现



资料图

制了台湾苹果产业链公司的产能,导致其业绩不达预期,因此,调整幅度较深。

基金直言慎对苹果热

在2012年前三季度,不少基金通过重仓苹果产业链公司获得了超额收益,不过进入四季度,部分基金已经对此进行了减持操作。

深圳一家重仓苹果产业链公司的基金经理表示:2012年前三季度苹果产业链公司涨幅巨大,我们获利丰厚,进入四季度,我们对部分获利丰厚的苹果产业链公司进行了减持,不过对于2013年仍看得见增长的公司仍然保持重仓。”

深圳另外一家基金公司投资总监表示:内地苹果产业链公司也开始调整,而苹果自身的股价也从最高时的705美元下跌到了现在的527美元,跌幅高达25.2%。”

数据统计显示,10月以来,给苹果代工的环旭电子股价下跌10%,长盈精密下跌14.49%,安洁科技下跌17%,立讯精密下跌10%。

上海一位热衷价值投资的前公募基金投资总监、现从事私募投资的基金经理也表示,对苹果产业链这类公司的投资很难把握,最主要的难点在于技术转换太快,不确定性太强。”

这个观点也得到了公募基金的认可,上述深圳基金公司投资总监也表示:苹果产业链公司不适合长期持有,2010苹果产业链的宠儿是莱宝高科,2012年又是欧菲光,很难把握。”

莱宝高科在2010年是各路投资者热烈追捧的对象,在苹果订单

的刺激下,其业绩也大幅增长,但是到了2012年,时移势易,莱宝高科的订单被别家公司抢走,业绩大幅下滑,此前疯狂追逐莱宝高科的基金等机构投资者又大肆抛售。

欧菲光2012年三季报也表示,受市场竞争加剧、部分主要客户业务向产业链上游延伸并加大自制比例、释放自身产能等因素综合影响,与上年度比较,电容式触摸屏产品来自原主要客户的订单量及售价有较大程度下降,该产品的销售收入大幅下降;同时,受销售订单大幅下降影响,设备产能利用率较低、

科技股不好玩”

证券时报记者 杜志鑫

股神巴菲特不碰科技股,他喜欢有护城河的公司,如可口可乐。而眼下,国内即使如专业机构投资者的基金,对于科技股的投资也充满了短期化冲动,譬如对苹果产业链公司的追捧,大有一哄而上又留下一地鸡毛的趋势。

相对于传统行业传统公司,科技股代表的是一种新兴事物,但这也恰恰又充满了不确定性。就拿手机行业来说,2007年以前是摩托罗拉和诺基亚引领群雄的时代,诺基亚甚至占据了全球手机市场份额的40%,但随着黑莓推出可以收发邮件的智能手机,宣告了传统手机行业的终结和智能手机时代的开始,虽然开创者是黑莓,但集大成者是

触摸屏产品单位成本上升。因此,触摸屏产品销售毛利呈较大幅度下降,将对公司2012年度经营业绩造成较大不利影响。

从产业链的上下游构成来看,内地的上市公司也不占优势。上述深圳基金公司投资总监表示,科技类公司的投资尤为讲究核心技术和研发优势,而内地上市公司最缺乏的就是核心技术和研发。因此,即使进入苹果供应链,内地很多公司也只是赚了一点加工费,利润大头被国外公司拿走。而在人力成本上升等背景下,内地公司就很难支撑。

据了解,目前比较符合进行商品期货投资的渠道是有限合伙、基金专户和券商小集合产品。相对于有限合伙的高额税费成本,基金尤其是股东方具有期货投资背景或量化团队研究涉及期货产品的公司,发展此类产品的优势明显。目前,财通、汇添富和国投瑞银都发了数款商品期货产品。

国内基金已发行的商品期货产品多采取对冲策略,收益较二级市场更加稳健。据了解,财通基金旗下首款商品期货套利产品自8月中旬起运作,截至11月中旬,已取得了超过6%的绝对收益,而同期沪深300下跌超7%。该产品以商品期货套利策略为主,以股指期货跨期套利、股票指数期现套利、交易型开放式指数基金(ETF)套利等多元化套利策略为补充。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春表示,部分具有人才储备和技术优势的基金公司会以商品期货等另类投资作为公司发展的非主流策略。商品期货本身的市场空间有限,不能单以规模作为考量指标,更应观察其业绩表现,因此,不排除部分具有业务优势的次薪公司,会逐渐发展出以业绩提成的新兴生存模式。

然而,在缺乏核心技术和研发实力的背景下,内地的公司往往只是扮演打工者的角色,想要获得持久的生命周期谈何容易?况且,从源头上说,即使强者如苹果,亦不乏看空者。“不确定性太强,技术转换太快”几乎成了科技股的魔咒。

面对市场上的热点,专业的机构投资者更应该保持一份理性和克制,寻找和挖掘公司的真正价值,而不是被短期化的投资冲动所左右。

二级市场不济 商品专户受宠

证券时报记者 姚波

二级市场低迷,不少围绕二级市场的专户产品表现乏力,一些非传统投资策略的专户产品却逆势扩张。

相对二级市场产品,目前商品专户有显著正收益,因此产品需求激增。证券时报记者近日从相关渠道了解到,在产品稳健收益的刺激下,财通基金继8月发售的一款商品专户“永安一号”提前募集结束后,11月份又发售了第二款商品专户产品,第三款商品专户产品也即将发售。此外,深圳某基金公司也准备发行一款管理期货基金(CTA)产品,已在券商进行了路演。

在股市低迷、债市震荡的环境下,商品期货市场出现套利机会的频率和空间相对较大,这类套利型产品的需求激增。从相关渠道反馈来看,机构投资者、代销机构、客户对于商品期货专户产品的需求非常旺盛。上海某基金专户人士向记者表示。

据了解,目前比较适合进行商品期货投资的渠道是有限合伙、基金专户和券商小集合产品。相对于有限合伙的高额税费成本,基金尤其是股东方具有期货投资背景或量化团队研究涉及期货产品的公司,发展此类产品的优势明显。目前,财通、汇添富和国投瑞银都发了数款商品期货产品。

国内基金已发行的商品期货产品多采取对冲策略,收益较二级市场更加稳健。据了解,财通基金旗下首款商品期货套利产品自8月中旬起运作,截至11月中旬,已取得了超过6%的绝对收益,而同期沪深300下跌超7%。该产品以商品期货套利策略为主,以股指期货跨期套利、股票指数期现套利、交易型开放式指数基金(ETF)套利等多元化套利策略为补充。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春表示,部分具有人才储备和技术优势的基金公司会以商品期货等另类投资作为公司发展的非主流策略。商品期货本身的市场空间有限,不能单以规模作为考量指标,更应观察其业绩表现,因此,不排除部分具有业务优势的次薪公司,会逐渐发展出以业绩提成的新兴生存模式。

然而,在缺乏核心技术和研发实力的背景下,内地的公司往往只是扮演打工者的角色,想要获得持久的生命周期谈何容易?况且,从源头上说,即使强者如苹果,亦不乏看空者。“不确定性太强,技术转换太快”几乎成了科技股的魔咒。

面对市场上的热点,专业的机构投资者更应该保持一份理性和克制,寻找和挖掘公司的真正价值,而不是被短期化的投资冲动所左右。

ETF上周份额变化微弱

证券时报记者 刘明

在股指上周大跌、上证指数再度逼近2000点之际,资金风向标之一的交易型开放式指数基金(ETF)的份额变化却较为“淡定”,不仅没有缩水,反而有微弱的净增加。

上证指数上周再度上演跳水,周跌幅2.63%,周五收报于2014.73点,并在周五盘中最低跌至2001.72点的低位,再度濒临2000点。上周沪深两市47只ETF份额由上周末的1433.49亿份微弱增至1433.77亿份,微增0.28亿份。

嘉实沪深300ETF、上证50ETF、中小板ETF的份额增加较多,分别增加1.84亿份、1.71亿份、0.47亿份;华泰柏瑞沪深300ETF、上证180ETF、上证50等ETF份额减少较多,分别减少1.93亿份、1.02亿份、0.42亿份;其他ETF份额变化较少。其中嘉实沪深300ETF的份额增加或与联接基金份额转入有关。

从几大ETF上周份额每天数据变化来看,嘉实沪深300ETF、深证100ETF、上证180ETF、上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF五大ETF每日份额变化也较小,单只ETF日变化份额没有超过3亿份的。

市场人士表示,上证指数2000点附近,ETF投资者并没有大的资金流入流出,表明这些投资者多空双方都在观望,没有明显抄底迹象,但也没有资金在目前点位明显撤离。

作者系华泰证券研究所金融产品研究评价中心总监 数据来源:中国银河证券基金研究中心)