

战争阴影 刺激资金流出美国

证券时报记者 姚波

8月22日~29日基金申赎反映的资金流向显示,全球资金继续流出美国股市和债市,连续两周流入黄金实物基金。此外,资金仍加速流出新兴市场并继续流入欧洲股市。

美国新兴市场基金研究公司(EPFR)统计数据显示,流出全球股市资金大幅下降,流出发达市场股市资金也在下降,但资金继续流出美国股市和债市。商品方面,受到美国可能对叙利亚动武影响,资金小幅流出商品和原材料基金,连续流入黄金实物基金。8月22日~28日,流入黄金实物基金的资金环比增加108%,达到2.4亿美元。流出新兴亚洲市场股市的资金大幅增加,资金继续流入欧洲股市,但是流入速度有所放缓。

分行业来看,消费品行业连续两周资金大幅流出,房地产行业 and 工业也出现小幅流出,表现最好的是信息技术行业。虽然叙利亚局势紧张,但资金并没有大幅流入能源行业。商品与原材料行业也出现小幅度流出,但其中黄金实物基金连续两周流入。

受美国退出量化宽松(QE)预期增强和东南亚市场的影响,资金加速流出中国。8月22日~28日,流出中国概念股股票资金环比增加163%,达到7.5亿美元。

邓普顿资产管理: 新兴市场仍有吸引力

近期,新兴市场的大幅震荡引起了市场关注,美国邓普顿资产管理公司(Franklin Templeton)新兴市场组执行主席Mark Mobius发表了一篇文章,认为近期可能是投资新兴市场的绝佳机会。现摘译该文以供投资者参考——

过去几个月,新兴市场过于悲观,但我们并非第一次经历短期的市场波动,也不会改变对新兴市场长期持仓的策略。

我们基于以下几个理由,认为最近许多新兴市场和前沿国家(Frontier Country)的股票现在显得尤其具有吸引力,新兴市场长期来看仍然能获得超额收益。

首先,新兴市场的估值具有吸引力。我认为目前新兴市场的股票估值还远远落后于发达市场。在金砖国家以及前沿国家中,都存在个位数市盈率甚至股价跌破市净率的个股。不管大盘指数升降如何,作为自下而上选股的投资者,我们认为存在许多没有合理估值的好公司。

其次,短期的悲观往往是买入的绝好时机。

泰国市场是我们低点买入并长期投资的一个很好的例子。上世纪90年代中期,泰国处于严重的金融危机中,我飞往曼谷寻找投资机会。为什么如此乐观?因为在仔细研究后,我们认为在3到5年时间内,泰国经济还会重振。当然,经济复苏并非一帆风顺。不过,泰国已经习惯了从危机中站起来。2012年,泰国股市成为亚洲经济体中表现最好的市场,泰国综指当年收益率为35%。基于此,就能发现在低谷买入并持有能获得潜在的收益。如今,我们依然相信泰国的潜力,泰国经济仍处在上升轨道,但同时也伴随着调整。

我不会把此次新兴市场的波动认为是信心危机,我认为倒是一次重申长期价值投资的时机,且我们的分析和预期并非基于今年或明年,而一般是5年以后。

不过,逆向投资或价值投资并不意味着在市场低估时买进任何手头可买的资产。在市场极度紧张时,流动性相当重要。在牛市买入时,你不会买股价下跌但基本面很差股票(又叫做“价值陷阱”)。我们需要找到表现很差但有着很强复苏预期、价值被低估的个股。

最后,自从我关注这个市场起,新兴市场有三个吸引人的特征就没有改变。第一,经济增长速度总体上超过发达市场。据国际货币基金组织预测,新兴市场的国内生产总值(GDP)平均增速为5%,而发达市场只有1.2%。第二,新兴市场总体有着较大的并持续增长的外汇储备,远高于发达市场。第三,许多新兴市场的负债水平相较于GDP,也比发达市场要低。

此外,美联储减少债券购买,并不意味着美国会立即提高利率或者流动性供给迅速枯竭。我们必须了解,量化宽松累计导致的流动性高企并不会在一夜之间消失。直到最近银行才开始增加负债,之前银行都使用流动性来改善资产负债表并持有美国国债。退一步说,即便美国经济复苏,美联储回收流动性,而其他央行也仍在生产流动性,我们认为也可能支持资金回流到新兴市场。

(姚波 摘译)

频遭净赎回 交易基金8月遇“寒潮”

近82亿资金流出ETF,大型分级基金齐遭净赎回,从这两类基金中流出资金约100亿元

证券时报记者 朱景锋

在刚刚过去的8月份,交易基金遭遇赎回“寒潮”,有近82亿资金流出交易型开放式指数基金(ETF),华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF成为资金流出两大“主力”;规模居前的分级基金场内份额在8月份均显著缩水,资金流出明显。粗略估算,8月份从ETF和分级基金中流出的资金约100亿元。

Wind资讯统计数据显示,截至8月底,70只上市交易的各类ETF总份额为1206.24亿份,比7月底的1265.7亿份减少59.46亿份,单月份额缩水达4.7%;共有60只ETF份额缩水,其中交银治理ETF单月份额缩水12.81亿份,缩水比例达26.08%,易方达深100ETF、华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF等规模较大的ETF也分别出现9.93亿份、8.33亿份和6.35亿份净赎回,这4只ETF成为8月份ETF市场中被赎回的主要品种。

此外,南方沪深300ETF、鹏华沪深300ETF、上投摩根180高贝塔ETF和华夏上证50ETF等份额缩水也都在2亿份以上。

仅有华夏上证医药卫生ETF和长盛上证市值百强ETF出现显著净

申购,份额分别增加0.59亿份和0.41亿份。

从份额缩水比例看,上市不久的次新ETF毫无疑问成为重灾区,上投180高贝塔ETF单月份额缩水达85.23%,鹏华沪深300ETF、国泰黄金ETF、华安黄金ETF等次新ETF分别缩水55%、49%和39%。上市时间较长的ETF中,除了交银治理ETF缩水比例较大之外,南方沪深300ETF、易方达创业板ETF、招商上证消费80ETF、诺安上证新兴产业ETF和嘉实中证500ETF份额缩水比例均超过10%。

如果按照单位净值折算成资金规模,8月份共计有81.63亿元资金从ETF中流出,其中华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF资金流出规模最大,分别达19.69亿元和14.96亿元,博时上证全债30ETF、交银180治理ETF、鹏华沪深300ETF、易方达深证100ETF、华夏上证50ETF也各有4亿以上资金流出。

不仅ETF遭遇资金撤离,今年前期保持持续净申购的多数主流偏股型分级基金规模也在8月份遭到显著缩水。如规模最大的分级基金银华锐进和银华稳进8月底份额均为118.46亿份,比7月底减少4.73亿份,单月份额缩水3.84%。申万进取

类别	基金名称	8月底份额(亿份)	7月底份额(亿份)	8月份额变化(亿份)	变化率	按平均净值折算资金流出规模(亿元)
ETF	华安沪深300ETF	80.27	88.60	-8.33	-9.40%	-19.69
	嘉实沪深300ETF	122.82	129.17	-6.34	-4.91%	-14.96
	博时上证全债30ETF	0.26	0.31	-0.08	-24.09%	-8.19
	交银180治理ETF	36.30	49.11	-12.81	-26.08%	-7.95
	鹏华沪深300ETF	2.58	5.78	-3.20	-55.35%	-7.42
	易方达深证100ETF	246.57	256.50	-9.93	-3.87%	-5.63
	华夏上证50ETF	124.73	127.37	-2.64	-2.07%	-4.31
	南方开元沪深300ETF	33.49	37.89	-4.40	-11.61%	-3.95
	上投摩根180高贝塔ETF	0.48	3.25	-2.77	-85.23%	-2.93
	招商上证消费80ETF	4.23	5.08	-0.85	-16.73%	-2.25
	银华锐进	118.46	123.19	-4.73	-3.84%	-2.24
	银华稳进	118.46	123.19	-4.73	-3.84%	-4.90
	申万基金深成进取	38.86	43.53	-4.67	-10.73%	-0.46
	申万基金深成收裕	38.86	43.53	-4.67	-10.73%	-4.75
分级基金	银华鑫瑞	17.57	18.58	-0.91	-4.88%	-0.34
	信诚中证500B	17.30	19.54	-2.24	-11.47%	-1.13
	银华鑫瑞	11.78	12.39	-0.60	-4.88%	-0.63
	信诚中证500A	11.53	13.02	-1.49	-11.47%	-1.54

数据来源:Wind资讯 朱景锋/制表 彭春霞/制图

和申万收益也各出现4.67亿份净赎回,银华鑫瑞和信诚中证500B份额分别缩水0.91亿份和2.24亿份。这些规模较大的分级基金全线净赎回,合计流出资金约16亿元。其他多数分级基金如银华鑫利、建信央视财经50B等也

都份额缩水。

在主要分级基金中,只有鹏华资源分级、国泰国证房地产分级和信诚300分级这3只分级基金子份额出现显著增长,鹏华资源B、国泰国证房地产B和信诚沪深300B分别增加2.41亿份、

2.29亿份和0.71亿份,份额增幅分别达到27.95%、51.52%和83.59%。

尽管部分分级基金份额增长,但改变不了分级基金总体份额缩水的命运。粗略估算,8月份从ETF和分级基金市场中流出的资金约100亿元。

成长股盈利堪忧 基金力求“去伪存真”

证券时报记者 杜志鑫

进入9月份,科技、媒体和通信(TMT)等新兴行业仍是市场热点,只不过在估值高达50倍、60倍的情况下,目前基金经理也纠结于估值问题。多数基金经理认为,眼下需要再度甄别成长股的真伪,如果是真成长股,他们将继续加仓,反之,如果是伪成长股,他们会减持。

从已经公布的上市公司半年报来看,2013年上半年,A股上市公司营业收入为12.8万亿元,同比增长8.54%;净利润为1.14万亿元,同比增长11.15%。如果剔除金融类公司和“两桶油”的盈利,其余上市公司的净利润为3733.14亿元,同比增

长4.6%。

上述数据显示,上半年上市公司盈利整体低迷,但同期TMT等新兴行业上市公司股价大幅抬升。正是担心上市公司盈利跟不上估值的抬升,现阶段基金经理正在对投资组合中的成长股“去伪存真”。

深圳一家基金公司的基金经理表示,在上半年他重点围绕苹果产业链布局获得了不菲的收益,但进入三季度,在股价持续上涨的背景下,他减持了盈利低于预期且估值较高的股票。

兴业全球绿色投资基金经理陈锦泉也表示,继续看好电池业务的发展,上半年他投资相关股票也获得了不错的收益,但近期相关股

票的股价上涨,估值太贵,他减持了部分股票。

从近期市场行情来看,前期被各路投资者追捧的手游概念股、医药股等跌幅较大,资金流出比较明显。其中,8月30日,博瑞传播、焦点科技、顺网科技、中青宝、百视通、北大医药等股票均跌停,这些股票均为基金重仓股。

博时内需增长基金经理王燕也表示,目前市场对于企业的盈利增长、流动性走势、长期经济增长的信心预期都相对悲观,市场整体风险偏好已经明显下降,现阶段投资需要警惕没有业绩支持、上半年表现很好的强势个股估值回调带来的风险。

不过,对于未来的投资机会,多数基金经理仍然不看好周期性行业,他

们认为中国过去30年依靠大规模的基建和出口的粗放型经济增长模式已经终结,现在需要重点把握经济结构转型带来的投资机会。

陈锦泉认为,下一阶段的投资需要关注四方面机会,一是新科技正在深刻地改变着世界的商业规则和模式,积极拥抱成为必然选择,看好移动互联网、电子商务、智能医疗、移动支付等这些新领域的投资机会;二是人口老龄化带来医疗改革、医疗器械和慢性病治疗的快速发展机会;三是制造业升级和劳动力成本提升带来自动化装备需求的大量提升;四是新能源和节能产业中,LED和光伏电站在政府配套措施和市场经济规律的推动下,需求将大幅提升。

你拖我拖 今年20只基金延长募集期

证券时报记者 方丽

扎堆发行导致新基金销售困难。数据显示,今年以来已有20只新基金宣布延长募集期,超过去年全年的12只,也超过2008年熊市水平。

信诚基金今日发布公告称,信诚季季定期支付债券基金于8月15日起向全社会公开募集,原定认购截止日为9月4日。为充分满足投资者的投资需求,拟将基金募集期延长至9月10日。

8月份宣布延长募集期的还有长城增强收益定期开放债券基金、

方正富邦互利定期开放债券基金、交银施罗德定期支付双息平衡混合基金、工银瑞信金融地产行业股票基金等7只基金,还出现一只基金连续两次延长募集期。

统计显示,此前已有长盛上证市值百强指数联接基金、银华中证成长股债恒定组合30/70指数基金、华商大盘量化、东吴鼎利进取、长盛百强交易型开放式指数基金(ETF)联接、东方安心收益保本、银河增利、长盛年年收益定期开放、银华中证转债指数增强分级基金、景顺长城策略精选、华安纳斯达克100和国

泰美国房地产开发12只基金宣布延长募集期。至此,今年以来延长募集的新基金数量达到了20只,而2012年全年才有12只基金延长募集。

分类型来看,今年延长募集期的基金包括5只主动管理的偏股基金、2只指数基金、2只合格境内机构投资者(QDII)基金和11只固定收益类产品。

对于延长募集期的原因,两只基金在公告中均表示是为充分满足投资者的投资需求。基金延长募集期一般有两种可能,一种是为了募集的数据比较好看,另一种则是因为没有达到2亿元的成立门槛。”一位基金研究人士说。

从目前情况看,延长募集的情形仍将不断涌现,今年延募基金数量有创出新高可能。数据统计显示,新基金第一次出现大面积延长募集期是在2005年,当年有20只基金延长募集期;2008年时,基金市场人气降至冰点,当年有18只新基金延长募集期;2011年,共有14只新基金延长募集期。

除了频现延期发行外,单只股基首发规模直线下滑。数据显示,2012年首发股票基金的平均首发规模还能达到11.66亿元,但截至8月底,今年以来首发股票基金的平均首发规模已跌至9.15亿元,缩水程度超过两成。

一推再推 28家基金淘宝店排队上线

证券时报记者 李涪涪

从8月初开店前最后一次培训到传闻首批上线日期为8月28日,到暂定9月9日上线,再到开店日期进一步推迟,最近,有关基金淘宝店开店的动向一直备受业内关注。证券时报记者昨日在淘宝搜索发现,28家基金公司昨日在淘宝搜索发现,28家基金公司,已经做好所有测试和开业准备,具体上线时间要根据监管备案流程而定。

在淘宝网首页店铺搜索中键入“基金管理有限公司”,即可弹出28家基金店铺的搜索结果。虽然大部分基金公司主页都挂出了部分产品,但点击具体基金产品,都会出现错误的提示。在国泰基金的淘宝店“泰有才”,旺旺显示客服人员在线,记者以投资者身份询问开店时间,得到的回答是“在测试中,可密切关注开业时间”。

证券时报记者发现,多家基金公司店面都挂出了“装修中,敬请期待”或“让我们一起进入互联网理财新时代”的广告语。少部分基金淘宝店装修得比较“简陋”,没有挂出具体的产品,深圳一家公司电商部人士称,这有可能是为了在同业面前保持神秘,也有可能其开店计划在第二批。

目前,大部分基金公司在淘宝店中推出的产品是货币基金、债券基金和旗下拳头明星产品。比如,在国投瑞银的淘宝店里,目前除了货币、稳定增利债券,还有明星产品国投瑞银稳健增长和国投瑞银新兴产业。鹏华的淘宝店则暂

时挂出了鹏华美国房地产基金。

据了解,在上述28家基金公司中,只有国泰和泰达宏利会和淘宝联合开发基金。国泰基金的“国泰淘金互联网债券基金”,专门针对淘宝直营店设计,资金门槛为10元甚至更低。泰达宏利基金也有专门针对淘宝客户的产品——淘利债券型基金。

由于正式上线时间取决于走监管流程的速度,基金公司都抓紧最后的时间进行人员培训,还加大了对淘宝直营店电商技术和营销人才挖角的力度。

鹏华美国房地产基金 申购门槛降至100元

近日,鹏华基金发布公告,该公司旗下鹏华美国房地产基金(代码:206011)自8月28日起下调单笔申购最低金额,届时投资者通过鹏华基金网上直销和其他代销机构购买,起点仅为100元。投资门槛的降低为普通投资者配置美元资产,参与投资美国房地产信托投资基金(REITs)市场提供了极大便利。

据悉,鹏华美国房地产基金是国内首只REITs投资基金,自2011年11月成立至今已实现4次分红,每10份基金份额累计分红0.4元。(朱景锋)

南方基金杨德龙: 配置低估值周期股和自贸区领域

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,当前经济复苏质量仍然不理想,而创业板的高成长预期并没有兑现。因此,要注重风险控制,配置低估值周期股和代表改革方向的自贸区领域,防范成长板块可能出现的大幅回调风险。

杨德龙表示,上市公司中报公布接近尾声,被市场寄予高成长厚望的创业板表现一般,所有公司上半年营业总收入共计1020.5亿元,同比增长20.67%;但累计实现净利润共计只有122.29亿元,较去年同期仅增长1.57%。这也是上周创业板跑输主板的一个重要原因。(方丽)

国投瑞银第三届 指数理财邀请赛 启动招募

由国投瑞银基金与大智慧联合举办的“第三届全民指数理财邀请赛”于日前正式启动招募。在前两届赛事成熟化运作的基础上,本届比赛正式升级为“全民版”,首度向公众开放招募。据悉,报名时间为2013年9月1日至10月18日,参赛者可在活动网站专题页面注册报名。(李涪涪)