

RQFII-ETF 交易火爆 份额暴跌

沪港通 11 月 17 日正式开通以来的三周, A 股市场演绎了一场波澜壮阔的行情, 跟踪 A 股指数的 RQFII-ETF 基金交易火爆, 股价上升交投活跃。但沪港通开闸后, RQFII-ETF 的通道作用被明显弱化, 不少资金从这些 ETF 中撤出, 转而经由沪股通进入 A 股市场, 造成市场上主要的 RQFII-ETF 连续三周大赎回, 累计约有 150 亿元资金流出。RQFII-ETF 短期申赎形势仍不容乐观。

沪港通开闸三周来, A 股在金融股带动下连续暴涨, 上证指数和沪深 300 指数在三个星期里分别大涨 18.51% 和 21.07%。港交所上市的主要 RQFII-ETF 也受到资金追捧, 成交量和交易价格双双上升, 其中规模最大的南方 A50ETF 过去三周累计涨幅达 23.15%, 成交金额快速放量; 规模仅次于南方 A50ETF 的华夏沪深 300ETF 近三周累计上涨 19.89%, 其他 RQFII-ETF 也都取得可观涨幅。

不过, 伴随沪港通的开通, 港资投资 A 股的通道打开, RQFII-ETF 担当的 A 股通道作用被削弱, 虽然交易价格节节上升, 但 RQFII-ETF 却遭遇了资金的持续流出。沪港通开闸首周, 4 只主要 RQFII-ETF 中除了华夏沪深 300ETF 以外全部出现净赎回, 其中南方 A50ETF 份额缩水 4.255 亿基金单位, 折合资金流出规模达 32 亿元, 嘉实明晟 50ETF 和博时 A50ETF 当周分别失血 4.3 亿元和 1.2 亿元, 3 只 ETF 合计失血 37 亿元。

沪港通开闸第二周也就是 11 月最后一周, A 股大幅拉升, RQFII-ETF 价格随之大幅上涨, 但仍有限止资金流出的步伐, 4 只 RQFII-ETF 中, 仅华夏沪深 300ETF 出现小幅净申购, 博时 A50ETF 份额未变, 南方 A50ETF 和嘉实明晟 50ETF 继续失血, 当周两只 ETF 分别流出资金约 19.4 亿元和 6.4 亿元, 合计有 25 亿元资金流出。

上周, A 股涨幅再度扩大, 资金撤出 RQFII-ETF 的步伐骤然加快, 4 只 RQFII-ETF 产品无一例外净出现赎回, 其中南方 A50ETF 上周遭遇 7.245 亿基金单位的净赎回, 折合资金流出规模达 65 亿元, 博时 A50ETF 上周份额缩水 3.285 亿基金单位, 赎回比例达到 38.83%, 折合资金流出 16 亿元, 嘉实明晟 50ETF 和华夏沪深 300ETF 上周也分别出现 3.28 亿元和 0.45 亿元资金流出, 4 只 RQFII-ETF 上周合计失血达 85 亿元。

由此, 沪港通开闸三周以来, RQFII-ETF 份额持续大跌, 三周约有 150 亿元资金从 RQFII-ETF 中撤出, 和沪港通开闸前相比, 南方 A50ETF 份额规模缩水了 27.84%, 博时 50ETF 缩水了 41%, 嘉实明晟 50ETF 份额更是暴跌 85.82%, 只有华夏 300ETF 暂未受到冲击, 规模保持了稳定。

华夏沪港通恒指ETF 明起发行

据悉, 华夏沪港通恒指 ETF 将于明日正式发行, 截止时间为 12 月 17 日, 投资者可以在各大券商场内现金认购。相较于沪港通 50 万元的参与门槛, 该只 ETF 认购门槛仅 1000 元, 成为 A 股普通投资者分享沪港通投资机会的一支“轻骑兵”。据悉, 华夏沪港通恒生 ETF 将在上海证券交易所上市交易, 最低 100 份约 100 元就可买卖, 是普通投资者参与沪港通投资的便利渠道, 降低了沪港通投资门槛。华夏基金也成为国内唯一一家在深市和沪市同时运作恒生 ETF 产品的基金公司。

除此之外, 华夏沪港通恒生 ETF 联接基金也同期发行, 发行时间为 12 月 9 日至 1 月 9 日, 投资者可以在农行和华夏基金参与认购。

2012 年, 华夏基金曾推出以恒生指数为跟踪标的、业内首只跨境 ETF——华夏恒生 ETF, 该 ETF 在深圳交易所上市以来, 日均成交量超过 5 万手。随着沪港通落地, 有“ETF 专家”之称的华夏基金再次开业内先河, 推出沪港通恒生 ETF, 也再度引发业内关注。区别于现有恒生 ETF 以 QDII 额度直接投资于香港市场, 华夏沪港通恒生 ETF 主要在境内通过上海证券交易所沪港通业务中的港股通平台投资恒生指数成分股, 不需要聘请境外托管人和境外投资顾问, 也无需进行结售汇、外汇划款、境外投资数据申报等操作。对于投资者而言, 1000 元的认购起点, 也大大降低了普通投资者参与沪港通的门槛。 (付建利)

(本版未署名稿件均转自今日出版的《中国基金报》)

工银金融地产逆袭 任泽松卫冕梦碎?

乘着 A 股连续多日的金融股暴涨之风, 主投金融股的工银金融地产基金于上周五成功逆袭, 取代今年以来大部分时间领跑的中邮新兴产业基金, 成为股票型基金新的领头羊, 而且两者的收益率差距达到 5.98 个百分点, 而排名第三的工银瑞信信息产业基金也步步紧逼, 在今年仅剩最后 18 个交易日, 的情况下, 究竟谁能问鼎股票型基金年度冠军成为最大悬念。

从目前行情走势看, 冠军归属在很大程度上取决于金融股和创业板成长股接下来的相对表现, 如果创业板继续低迷, 而金融股牛步不歇, 工银金融地产将真正实现逆袭; 而如果创业板走出一波行情, 金融股昙花一现, 任泽松有望卫冕冠军。

工银金融地产 顺势上位

上周金融股再续疯狂, 申万非银行金融和银行板块分别暴涨 26.16% 和 15.13%, 继续成为市场领跑者。工银瑞信金融地产基金净值持续上涨, 周净值涨幅达到 11.56%, 截至上周五, 工银瑞信金融地产基金今年以来收益率达到 83.06%, 成为股票型基金新的领跑者。

而上周受到成长股表现不佳影响, 中邮新兴产业单位净值不仅没有上涨, 反而下跌了 2.6%, 最终于上周五被工银金融地产超越, 截至上

周五, 该基金年内收益率为 77.08%, 比工银金融地产基金落后 5.98 个百分点, 排名第三的工银瑞信信息产业基金年内收益率已达 76.94%, 仅比中邮新兴产业落后 0.14 个百分点, 两者随时都有易位的可能。

作为今年大部分时间股基的领跑者, 中邮新兴产业基金一度取得了巨大领先优势。截至 10 月底, 该基金收益率比第二名领先近 26 个百分点, 但 11 月以来股市风云突变, 金融股的连续暴涨令工银金融地产基金净值猛涨的同时, 创业板的停滞不前也令中邮新兴产业基金净值陷入滞涨, 领先优势消失殆尽, 最终于上周五跌落冠军宝座。

冠军候选者风格迥异

这 3 只基金的行业或板块偏好都很明显。工银金融地产基金是一只主动型的金融地产行业基金, 三季度末该基金近六成仓位配置金融股, 因此, 金融股在接下来的走势将左右其冠军前程; 中邮新兴产业基金主投战略新兴产业, 以大规模投资和重仓创业板为主要特征, 成长风格十分突出, 创业板未来表现将对其净值走势起到决定性影响; 工银信息产业主投信息产业, 其中和邮新兴产业基金在风格上较为接近, 因此, 两者之间的你争我夺会十分激烈。可以看出, 年底前金融股和成长股的相对强弱将很大程度上决

基金简称	今年以来总回报(%)	最近一周总回报(%)	最近一月总回报(%)
工银瑞信金融地产	83.06	11.56	34.78
中邮战略新兴产业	77.08	-2.60	1.12
工银瑞信信息产业	76.94	6.91	17.65
宝盈策略成长	69.48	4.31	18.34
浦银安盛价值成长	66.84	4.01	16.91
财通可持续发展主题	64.62	-0.11	9.10
长信量化先锋	59.48	0.15	5.62
兴全轻资产	58.98	0.45	19.67
海富通国策方向	57.91	20.55	40.21
中邮核心主题	57.43	4.66	13.03

定冠军归属, 目前看, 谁将登上年度冠军宝座还存在很大悬念。

此外, 混合型基金领头羊宝盈核心优势也有可能问鼎偏股基金冠军宝座, 截至上周五, 宝盈核心优势 A 今年以来收益率达到 73.8%, 和股基三甲收益率相差不多。处于第二梯队的宝盈策略、浦银价值和财通可持续增长基金今年以来收益率分别达 69.48%、66.84% 和 64.62%, 在股市大

幅动荡的情况下也有夺冠可能。

谁是冠军仍是最大悬念

重仓停牌股能否在年内复牌以及复牌后走势也对冠军走向构成很大影响, 中邮新兴产业基金头号重仓股 (持仓比例达 10%) 旋极信息因资产重组于 10 月 15 日起停牌至今, 能否在年内复牌尚未可知。

而工银金融地产基金也重仓持有中航资本这一长期停牌股, 截至三季度末, 工银金融地产持有 80 万股中航资本, 中航资本于 8 月 12 日起停牌至今, 年底前能否复牌以及未来走势同样不确定, 不过, 由于中航资本占工银金融地产的比重较小, 其影响不如旋极信息那么大。

究竟谁能笑到最后, 这既是一大悬念, 也将是年内最大看点。

短期涨幅巨大、溢价持续高企、套利资金凶猛

炒作大潮或退 分级基金曲高和寡

过去 11 个交易日, 受蓝筹股大幅上涨刺激, 分级基金出现历史上规模最大的炒作热潮, 单日集体涨停品种数量之多、短期内 B 份额溢价提升之快涨幅之大、子份额相对母基金整体溢价之高及持续时间之长、套利资金之凶猛、成交量之大均为史上所罕见。

不过, 疯狂过后, 一切都会归于平静。在配对转换机制作用下, 持续的高溢价迟早会消失, B 类份额溢价率势必会向均衡水平回落, 在这个过程中, B 类份额面临大面积连续暴跌风险。

短期涨幅巨大

本轮行情分级基金 B 份额涨幅之大、上涨品种之多都是过去不曾出现的。根据 Wind 资讯统计, 过去 11 个交易日, 57 只股票型分级基金 B 份额平均涨幅达到 65.58%, 其中鹏华非银行 B 和申万证券 B 区间涨幅分别达 145.74% 和 143.98%, 银河进取、银华 300B 和 300B 也都上涨 1 倍多。

由于 B 份额涨幅巨大, 而 A 份额跌幅较小, 分级基金整体溢价率快速上升。11 月 20 日行情启动前, 分级基金整体溢价平均为零, 而截至 12 月 5 日, 分级基金整体溢价率平均达到 17.28%, 有多达 23 只分级基金整体溢价超过 20%, 建信双利分级整体溢价最高, 达到 36.18%, 银华沪深 300 分级、华商 500 分级、泰信 400 分级整体溢价率都超过 30%, 分级基金出现大面积和持续时间长的高溢价, 同样在历史上不曾出现。

百亿资金套利

在配对转换机制下, 持续高溢价必然触发凶猛的资金套利, 过去一周, 越来越多的资金在场内申购母基金份额并拆成子份额并卖出博取丰厚的套利收益。其结果是, 分级基金子份额的规模成倍增长。

统计显示, 上周股票型分级基金 A 份额和 B 份额分别增加了 44 亿份, 意味着有 88 亿份母基金份额

拆成了子份额, 按照母基金平均单位净值估算, 预计有多达 100 亿元资金进行了套利操作。

随着套利资金的涌入, 多数分级基金子份额规模暴增, 以 B 份额为例, 上周有 16 只 B 份额的规模增长了 50% 以上, 特别是有 9 只 B 份额规模翻倍, 招商 300 高贝塔 B 交易份额从 11 月 28 日的 271 万份增加到 12 月 5 日的 7208 万份, 单周激增 25.6 倍, 鹏华地产 B 和招商券商 B 交易份额分别激增 8.11 倍和 7.25 倍。而且由于溢价依然高企, 资金套利行动仍在持续, 多数分级基金子份额的规模依然会快速增长。

B 份额面临风险

投资者对 B 份额的持续追捧是本轮分级基金行情的最大特征, 虽然一些品种如鹏华非银行 B、申万证券 B 等的上涨有基本面支撑, 但绝大多数分级基金 B 份额的净值涨幅并不大。统计显示, 11 月 20 日, 分级基金 B 份额平均溢价率仅为 6.76%, 但经过本轮上涨, 到 12 月 5 日猛涨至

35.43%, 这也意味着, 仅用了 11 个交易日, 投资者给予 B 份额的估值便提升了 4.24 倍, 如银河进取、信诚医药 B 和银华 300B 等份额溢价率更是分别达到 63%、62% 和 61%, 而在 11 月 20 日这 3 只基金仅分别溢价 6%、6% 和 3.6%。

由于 A 份额折价率不可能大幅度扩大, B 份额溢价率的迅速上升必然会迎来估值回落, 套利资金正是促使 B 份额溢价回归的主要外力, 而基础市场的动荡会使 B 份额溢价加速回落。这也意味着, 众多高溢价 B 份额面临着连续暴跌风险。

对于 B 份额的风险, 中信证券上周五发布的研究报告指出, 对 B 份额应留一份清醒, 警惕没有母份额净值上涨支撑的 B 份额。该报告认为, 母份额大幅溢价, 不管被套利资金套走, 还是市场预期降低自行回落, 母份额溢价率最终将回复至常态的 0% 附近, 而且这一损失将主要由 B 份额来承担, 一旦市场调整, 市场预期改变, 每天 25 亿元的套利资金, 甚至未来更快速的套利资金入场, 可能使 B 份额快速大幅下跌。

机构逢高抛售金融股

上周, 券商股出现连续涨停潮, 机构在本轮券商股热炒中的操作颇受市场关注。从上周沪深交易所公布的席位信息看, 机构专用席位频频在券商股卖出前五大席位中上榜, 显示机构投资者逢高出货的意图明显; 沪港通开闸三周, 在上周一些金融股炒作过程中也出现沪股通专用席位身影。

深交所方面, 12 月 2 日, 有宏源证券、国元证券、长江证券、山西证券和西部证券等 5 只券商股涨停, 有 4 只券商股的前五大买卖席位中均有机构现身, 其中两机构专用席位分别卖出宏源证券 2036 万元和 1818 万元, 分列第二和第四大卖出席位。一机构专用席位买入长江证券 9210 万元, 为最大买入席位, 另有两个机构专用席位分别卖出 6664 万元和 2678 万元, 分列第

一大和第三大卖出席位, 机构出现激烈对决, 总体买入卖出额相当。某机构专用席位卖出山西证券 1732 万元, 列第五大卖出席位。在西部证券交易龙虎榜上, 各有一个机构专用席位买入和卖出。由此可见, 当日机构参与券商股行情较为积极, 卖出力度稍占上风。

12 月 3 日, 宏源证券再度涨停, 当日有一机构专用席位大举出货, 累计卖出 2.28 亿元, 为当日卖出第一大席位。

12 月 4 日, 深交所共有 7 只券商股涨停, 除了宏源证券和国海证券交易龙虎榜上没有机构现身之外, 其余 5 只均有机构参与, 其中, 卖出长江证券、山西证券和西部证券的第一大席位均为机构专用席位, 没有机构进入买入前五。一机构专用席位当日买入广发证券 6230

万元, 列第五大买入席位。某机构专用席位卖出国元证券 1.21 亿元, 为最大卖出席位, 当日也有一机构专用席位买入国元证券 5900 万元。从当日交易席位情况看, 出现机构全面出货券商股的情况。

12 月 5 日, 券商股继续受到资金追捧, 多只涨停或接近涨停。当日, 各有一机构席位买入国元证券、国海证券和西部证券等个股, 但买入资金规模均不大, 而机构的卖出力度继续加大: 某机构专用席位卖出宏源证券 4409 万元, 列第五大卖出席位; 某机构专用席位卖出国元证券 8281 万元, 列第四大卖出席位; 两机构席位分别卖出国海证券 1.83 亿和 1.41 亿元, 分列第三和第四大卖出席位; 两机构席位分别卖出广发证券 1.07 亿元和 7888 万元, 分列第三和第四大卖出席位; 一机构席位卖出长江证券 7746

万元, 列第四大卖出席位。

上交所方面, 12 月 2 日到 12 月 4 日, 光大证券连续大涨, 这 3 个交易日卖出该股第二大席位来自机构专用席位, 共卖出 2.05 亿元。12 月 5 日, 兴业证券涨停, 当日有一机构专用席位卖出 9861 万元。

沪深交易所公布的上周券商股席位信息显示, 机构总体采取了逢高出货的策略, 营业部资金成为推动本轮券商股涨停的主力。

而港资也借道沪股通参与金融股行情, 上交所公布的席位信息显示, 12 月 5 日, 建设银行涨停, 沪股通专用席位卖出 9240 万元, 当日沪股通席位卖出兴业证券共 1.95 亿元, 显示港资借助涨停大举出货。从 12 月 3 日到 12 月 5 日, 方正证券连续大涨, 沪股通专用席位在这 3 个交易日累计买入该股 3.26 亿元, 成为买入该股第二大席位。

中融国企改革基金 正在发行

从近期市场表现看, 以国企改革为主线的牛市或已渐行渐近。

在对宏观经济周期、宏观政策及行业公司基本面进行深入研究后, 中融基金抓住改革良机, 率先推出市场首只国企改革主题的主动型基金产品——中融国企改革灵活配置混合型证券投资基金 (000928), 补充了基金市场在这一领域的空白。投资人可通过投资该主题基金抢先间接动态分享国企改革盛宴。同时, 灵活的仓位设置能使该基金攻守兼备, 进退自如。中融国企改革混合基金的拟任基金经理解静女士为牛津大学硕士, 有 6 年金融行业从业经历。 (邱玥)

博时债基全面开花

2014 年以来, 债券市场整体上涨明显, 博时旗下债券型基金业绩全面开花。以博时转债增强为例, 博时基金官网显示, 截至 12 月 4 日, 博时转债增强 A、C 今年以来的收益已达 59.93% 和 59.66%。而博时安心收益定期开放债基将于 12 月 12 日结束第二个封闭期, 并在 12 月 15 日至 2015 年 1 月 9 日打开申购。

博时安心收益债基成立于 2012 年 12 月 6 日, 以“期限匹配、买入持有”为主要投资策略; 基金管理人在每一个封闭期期初, 买入与封闭期长度相匹配的债券并持有到期, 或者是持有回售期与封闭期相匹配的债券, 获得利息和本金。此外, 一年的锁定期 (每封闭 1 年开放申购、赎回 1 次), 为安心收益投资流动性较低、票面利率较高的中低等级信用债提供了可能。同时, 该基金可以借助正回购, 融资买入收益率高于回购成本的债券, 从而力争获得杠杆放大收益。

据统计, 以基金成立时间参照, 预期在 2014 年 12 月打开的 10 只定期开放式基金中, 博时安心收益 A、B 份额今年以来净值增长率位居第 2 和第 3 位。截至 11 月 28 日, 博时安心收益定期开放债券基金 A 类、C 类在过去一年的增长率分别为 12.74%、12.23%。 (杜志鑫 刘梦)