

三季度大打“翻身仗”

QDII业绩反超A股基金三倍

□本报记者 李良

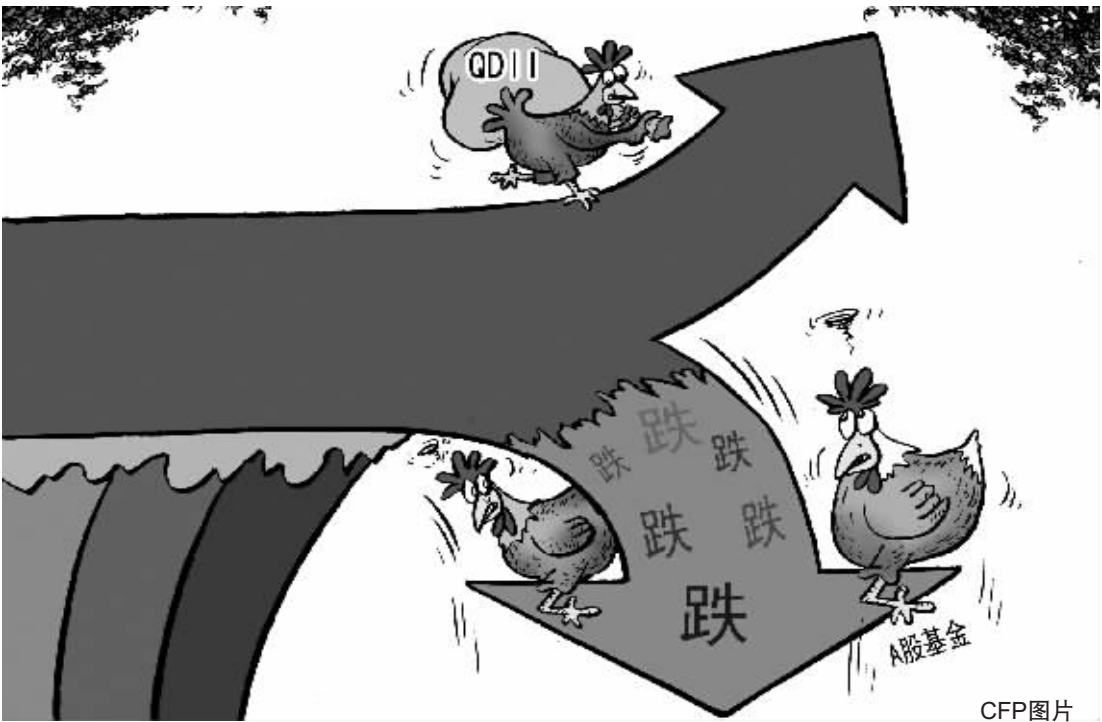
上半年被A股基金远远甩在身后的QDII,凭借海外市场的强劲走势,下半年实现惊人大逆转。银河证券基金研究中心数据显示,截至6月30日,QDII股票型基金上半年平均亏损1.49%,而A股标准股票型基金同期平均收益率达到4.74%;但经过三季度的此消彼长之后,截至10月23日,QDII股票型基金今年以来平均收益率攀升至6.93%,而A股标准股票型基金同期平均收益率则跌落至1.69%。

新兴市场成领头羊

在各类型QDII股票型基金中,下半年最耀眼的莫过于投资于新兴市场的QDII。

银河证券基金研究中心数据显示,4只投资于新兴市场的QDII上半年的平均收益率仅为0.44%,但至10月23日,这4只基金今年以来的平均收益率已经达到12.1%。值得注意的是,如果剔除其中以投资海外基金为主的FOF,其余3只主动投资新兴市场的QDII今年以来的平均收益率更高达15.24%,稳居各类型QDII之首。

上海某QDII基金经理向中国证券报记者表示,虽然整体而言,三季度QDII平均收益率呈上涨趋势,但具体到产品表现却不尽相同,专注投资于新兴市场的QDII明



CFP图片

显强于投资于港股以及全球市场的QDII,这主要是因为,在目前全球经济复苏艰难、新一轮量化宽松注入流动性的背景下,新兴市场再度成为“热钱”追逐的对象,从而不断推高其资本市场的投资回报率。

事实上,在美联储宣布启动第三轮量化宽松后,海外市场的反应冷热不均,一边是新兴市场在热钱的涌入下资产价格持续走

高,一边是美国财政悬崖的考核大限将至,成熟市场出现了阶段性调整。”上述基金经理说,在这种情况下,在今年剩下的时间里,QDII业绩表现还会进一步分化,新兴市场QDII也会占据领头羊的位置。”

除新兴市场之外,三季度止跌反弹的港股,也为部分主投香港市场的QDII提供了绝佳的投资机

会。银河证券基金研究中心数据显示,以亚太市场或大中华市场为投资对象的QDII,下半年以来也打了一个不错的“翻身仗”:截至10月23日,QDII亚太股票基金今年以来平均收益率达到9.22%,较上半年末提升了9.47个百分点,而QDII大中华股票型基金今年以来平均收益率达到9.68%,较上半年末提升了9.7个百分点。

年度收官战变数丛生

凭借三季度以来飙升的收益率,QDII股基反将A股股基远远甩在身后。但这是否意味着,投资者此时应舍弃A股股基,转而布局QDII股基呢?业内人士认为,从近期海外市场和A股市场的表现来看,A股更强于许多海外股市,因此,如果没有新的意外因素出现,年度“收官战”中A股股基未必输给QDII股基。

事实上,9月底以来,在A股反弹的同时,海外市场表现平平,A股股基短期平均收益率再度领先QDII股基:Wind数据显示,截至昨日收盘,近一个月时间里A股股基平均收益率为3.11%,而QDII股基同期的平均收益率仅为0.48%。其中部分QDII指数基金,甚至在近一个月时间里出现亏损。而在最近几个交易日内,美国股市明显下跌,这也增添了人们对QDII前景的担忧。

光大保德信则指出,展望后市,困扰海外市场的一大风险因素便是西班牙政府迟迟不向欧盟求援。另外,美国方面陆续公布财报,对市场可能偏负面,而美国大选因素也一直在影响市场。未来海外市场在找到方向之前,会以震荡为主。这也意味着,如果A股反弹能够延续至年底,A股股基与QDII的博弈仍有翻盘的机会。

房价回升 地产股持续向上

基金青睐成本优势型房企

□本报记者 江沂 深圳报道

尽管限购政策尚无放松迹象,但市场买入地产股的热情有所上升。9月底以来,地产股出现持续向上行情,特别是上周末以来,地产指数屡创新高。而对地产罕有超配的基金经理认为,在行业利润下降的情况下,未来具备成本优势、善于过苦日子的地产公司将更受欢迎。

基金三季度低位加仓

四季度以来,地产股的反弹给重仓的基金带来了不错的收益。以基金重仓股保利地产为例,半月已上涨近10%,而较9月下旬的低位,则已上涨了20%。今年以来,房价跌,房地产股价涨”是不少基金经理对房地产板块的投资

思路,但从今年四季度看,各地房价均出现不同程度的回升,而房地产股价也仍然上涨。前期的上涨主要是对货币宽松的反应,而最近的行情则与市场的“维稳”预期持续向上行情,特别是上周末以来,地产指数屡创新高。而对地产罕有超配的基金经理认为,在行业利润下降的情况下,未来具备成本优势、善于过苦日子的地产公司将更受欢迎。

从三季报看,低位加仓的基金有不少。以招商地产为例,长城品牌优选基金大笔增持686.93万股,以2043.46万股的持股量位列招商地产第一大流通股东;二季度末仅持股200万股的信诚精粹成长大幅增持803.77万股,进入

该公司前十大流通股东行列;社保基金102组合也逢低增持了177.29万股招商地产,继续位列该股第二大流通股东。

精打细算房企受欢迎

中国证券报记者在采访中发 现,经过数年地产政策的密集出台和房价的几涨几跌,基金经理对房地产股的投资思路也在发生变化,以往有相当部分基金经理偏好房地产龙头股,而现在有基金经理认为,原来通过拿地、信贷、预售运作,房地产企业的盈利可以借助杠杆放大,但目前的市场环境已经不同,不仅各个环节都在去杠杆化,各地政府的政策让利空间也小了很多,有一些全国品牌的房地产企业成本控制意识不严,如今行业利润

空间受到挤压,盈利能力并不突出。相反,有些区域性房企因为当地竞争激烈,善于精打细算,在目前的环境中反而能够脱颖而出,基金公司也更为看好。”深圳一位基金经理告诉记者。

但也有基金经理认为对地域龙头房企要区别对待,有一些地产公司经过长期发展,不仅形成了品牌,而且从拿地到基建、销售都有一套持续的运作机制,而有的公司则依靠地域优势甚至是政府公关能力来运作,对于前一类公司,市场认为可以通过分析市盈率来探讨投资价值,而后一类公司,尽管有时候可以拿到便宜的地块,但下一次,换一个城市,未必就有那么幸运了。因此,可以把这类公司看作是项目公司,更适宜用市净率来分析。”

大成基金:短期关注三季报行情

针对近期市场走势,大成基金认为,在维稳预期下,市场心理有一定程度的回暖,不过海外等因素可能带来情绪的反复,近期市场主要以三季报行情为主。

大成基金认为,PMI连续第二个月回升,显示出前期宽松措施开始发挥效果。但考虑到宏观

数据与微观企业盈利未必同步,经济去杠杆、去产能的过程还较漫长,而需求的改善又较为有限,加上诸多成本要素均没有明显降低,企业盈利改善空间可能有限。情绪方面,在维稳预期下,市场心理可能有一定程度的回暖,不过海外经济动荡、转债供给都可能

带来情绪方面的反复,因此市场反弹中还会有调整要求。

大成基金指出,目前进入上市公司三季报的集中披露期,预计板块走势主要以三季报行情为主,政策方面受益的行业也将受到市场关注。目前来看,上市公司盈利增速趋势分化较大,近

两周已经出现由于三季报亏损导致部分公司股价大幅波动的现象。建议投资者重点关注三季度盈利增速趋势向上的公司,尤其是医药、食品饮料等稳定成长类行业股票,也可留意具有安全边际的成长股和中期股的投资机会。(郑洞宇)

广发基金:坚定看好食品饮料板块

看好食品饮料等板块。

刘明月分析,政府在流动性定向宽松、产业政策、财政税收等方面陆续出台了一些稳增长调结构措施,这对投资者的悲观情绪有一定程度的缓解。当前对欧债危机和国内地产调控的担忧有所下降,但担忧仍然存在。”米来将依旧坚持稳健风格,通过横向

比较,对比行业的风险与收益,在同等收益率预期下,寻找风险较低的品种。”刘明月说。

对于未来市场估值,刘明月表示,当前主扳估值合理。在流动性宽松和政策暖风频吹的双重作用下,A股市场有望反复回升。投资者可以捕获结构性机会。

尽管今年以来市场侧重主

题投资,但对比过往的操作记录,刘明月持股相对稳定,白酒、装修等行业为其重仓股集中行业,二季度第一重仓股金螳螂已经连续九个季度成为基金的前十大重仓股。事实上,年初以来,装修、贵金属、证券、食品和白酒等行业涨幅较大,广发聚瑞净值也因此保持领先。(常仙鹤)

就 需要引入实际杠杆进行衡量。银华深证100基金三季报显示,目前银华锐进规模超过73亿份,远高于同类产品,日均交易额在3亿元以上,是所有杠杆基金中流动性最好的产品之一。此外,其净值杠杆在3倍左右,根据最新的交易价格计算出的价格杠杆在2.6倍左右,在同类产品中属于最高水平,而如果采用实际杠杆测算的话,银华锐进是所有杠杆基金中最高的。在历史反弹中,银华锐进也站在了反弹前沿。(郑洞宇)

银华基金:抢反弹重在甄别实际杠杆

大盘在国庆节前后出现了一轮凌厉的反弹行情,杠杆基金表现则更胜一筹。Wind数据显示,截至10月23日,本轮反弹自9月27日展开以来,被动股票型分

级基金B类份额二级市场平均涨幅为8.24%,是同期上证综指涨幅的近两倍。但“赚了指数不赚钱”的现象在投资者中也普遍存在。对于如何选取杠杆基金以博取反弹的超额收益,银华基金量化投资部张凯表示,投资者在选择价格杠杆较大的B类份额时,

往往会忽略市场上涨时杠杆的动态变化,这个动态变化导致实际杠杆与价格杠杆并不一样。

一般来讲,需要考虑的杠杆有净值杠杆、价格杠杆以及实际杠杆三种。假设投资者能以等同于净值的交易价格买入银华锐进,只用净值杠杆衡量就足够了。但事实上,银华锐进的二级市场价格长期处于溢价状态,因此投资者需要采用价格杠杆进行判断。再进一步,由于市场上的杠杆基金收益分配方式不尽相同,所



■ 基金市况

国泰估值进取跌停

□本报记者 李菁菁

24日市场呈窄幅震荡走势,上证指数上涨0.07%。场内交易型基金逾半数收跌,杠杆股基平均跌幅达1.10%。国泰估值进取连续上涨后首度大幅回调,并以跌停报收。广发深证100A则再创新高。

昨日,上证基金指数收于3614.99点,下跌0.15%;深证基金指数收于4419.47点,下跌0.02%。两市传统封闭式基金涨跌各半。基金裕隆跌幅最大,达0.36%。

创新型封闭式基金跌多涨少,杠杆股基平均下跌1.10%。其中,前段时间连续大涨的杠杆股基国泰估值进取午后快速下跌,最终以跌停报收。业内分析人士

认为,由于其溢价率已接近90%,同时该基金临近到期,而到期转型后折溢价率将向0值收敛,因此目前较高的溢价率已经形成了很大的回调风险,后市仍有进一步回调的可能。而广发深证100A上涨0.32%,收于0.951元,收盘价再创上市以来新高。

ETF近七成受挫。其中,易方达恒生H股ETF下跌0.10%,华夏恒生ETF上涨0.81%,表现均略强于标的指数。

LOF场内交易方面近六成下跌。其中,溢价率分别高达21.24%和17.46%的两只LOF基金长盛沪深300、中银沪深300等权重跌幅居前,分别下跌10.04%、7.26%,成交分别为48.03万元和7.35万元。

上投摩根核心优选基金发行

□本报记者 李良

上投摩根核心优选股票型基金于10月24日起在建设银行等各渠道公开发售。作为一只标准股票型基金,上投摩根核心优选投资组合比例股票占基金资产的75%—95%。该基金较为强调自身投研团队的选股、荐股,投资于内部研究组合中股票的资产将不低于该基金股票资产的80%;此外,该产品行业配置及个股配置都较为均衡,以期最大化兼顾价值、成

长和趋势投资机会,并在不断变化的市场中捕捉行业轮动机会,减少波动风险。

银河证券数据显示,今年前三季,上投摩根旗下11只偏股基金平均回报达4.7%,主动管理能力位居行业第5。其中,上投摩根新兴动力基金以22.95%的收益位居全部481只银河开放式股票基金第1名。值得一提的是,上投摩根核心优选拟任基金经理孙芳目前管理的双息平衡基金在银河股债平衡型基金中亦排名第1。

博时安心收益债基即将发售

□本报记者 江沂

博时基金发布公告,博时安心收益定期开放债券基金将于11月7日起发售。这是博时旗下的第9只固定收益产品,主要面向于希望获得稳定、可预期投资收益的个人投资者,以及具有期限匹配资产配置需求的机构投资者。

博时安心收益债券基金每年打开一次,其余时间采取封闭运作,第一个封闭期为自基金合同生效日起一年,下一个封闭期为首个开放期结束之日次日起的一年,以此类推。配合其按年定期开放的特点,博时安心收益债券基金的业绩比较基准设定为一年期定期存款利率(税后)×150%。

定期开放的设计使得基金可

以减少申赎资金对投资组合的影响,并可以对投资于流动性欠佳但收益相对较高的固定收益类产品,兼顾安全性和收益性。其拟任基金经理陈凯杨介绍,该基金封闭期的主要投资策略是买入与封闭期相匹配的债券,并持有到期,或者是持有回售期与封闭期相匹配的债券,获得本金和票息收入,同时根据所持债券信用状况变化,进行必要的动态调整。此外,该基金还可通过正回购,融资买入收益高于回购成本的债券,获得杠杆放大收益。

博时安心收益债券的“债性”非常纯正,该基金将不投资股票、权证、可转债等股票类资产。另外值得注意的是,小企业私募债券也被纳入该基金的投资范围。

华泰柏瑞稳健收益债基获批

□本报记者 李良

华泰柏瑞稳健收益债券基金已获监管机构核准,将于近日择机发行。据悉,该基金将以“一年期银行定存(税后)+1%”作为业绩比较基准,可投资BBB级以上信用债,对于有较严债券等级投资限制的保险类机构投资者来说,无疑是一大利好;对于个人投资者来说,也无疑是有望摆脱股市

风险、超越银行定存、替代国债的一大投资利器。

据了解,华泰柏瑞新成立固定收益部,致力建设强大的固定收益团队。团队成员履历涵盖了国内大型基金公司固定收益产品基金经理、大型海外投行资深债券交易员、四大行银行间债券交易员等。团队倾力争将华泰柏瑞稳健收益债券基金打造为华泰柏瑞固定收益旗舰产品。

民生加银固定收益实力提升

□本报记者 江沂

在海通证券发布的三季度基金公司固定收益分类评分排行榜上,民生加银基金最近一年固定收益成绩高居58家基金公司第2名,而今年以来则位列58家基金公司第4名。

据海通证券数据显示,截至三季度末,民生加银最近一年固定收益类基金在绝对收益率和超额收益率都纳入统计的58家基金公司中名列前茅,其中超额收益率9.43%,高居第2名;最近一年净值增长率12.93%,排名第4。前

三季度,民生加银基金发力固定收益投资,成为在该领域投资业绩上升最快的基金公司之一。

另外,从单只基金业绩表现来看,由民生加银基金投资部副总监乐瑞祺执掌的民生增强收益债基业绩表现突出。该基金成立近三年来,期间股指下跌26%、历经5次加息、13次上调存款准备金率,而其始终保持稳健的业绩收入。海通证券数据显示,截至三季度末,民生加银增强收益A/C最近三年分别以16.8%和15.27%的绝对收益,在同类可比基金中位列第4和第9。

海富通张丽洁

年底货基收益率有望上扬

□本报记者 李良

10月以来,受银行间市场资金面的影响,货币基金七日化收益率普遍走高。对此,海富通货币基金基金经理张丽洁表示,四季度一般是企业或个人用钱需求最旺盛的时候,市场的资金面趋于紧张,导致短期资金借贷成本上升,从而推升货币基金的收益率,因此,货币基金在第四季度的收益率往往较前期升高,包括机构在内的

投资者一般会抓住货币基金的这个季节性特征进行投资。

Wind数据显示,与短期理财产品相比,货币基金的七日化收益率更胜一筹,如截至10月22日,海富通货币基金10月以来的七日化收益率均值达到3.7464%,今年以来的七日化收益率均值更是高达4.0751%,远超一年期定期存款利率。此外,从过往业绩看,海富通货币基金的短期、长期收益率排名都比较靠前。