

五年风雨淘金路

QDII迎接资产配置“大时代”

□本报记者 郑洞宇

自首批四只QDII基金在2007年下半年成立,QDII出海淘金已逾五年。2012年在海外市场回暖的情况下,QDII基金产品业绩全面爆发。另据Wind数据统计,目前已成立的QDII基金达到了74只,近期还有两只新QDII基金在发行,五年多来QDII基金在不断扩军。

有业内人士表示,由于QDII产品诞生时机不佳,五年来可谓历经风雨,成立时间较早的QDII基金基本上仍处于亏损状态。而QDII基金数量上虽然不断增加,但是QDII规模在所有基金中仍只占“一隅之地”,容量并不足以满足投资者海外资产配置的寻求。随着基金业向现代财富管理机构转型,未来QDII的资产配置价值将进一步凸显,QDII产品也将迎来一个发展的好时机。

出海淘金扬长避短

从历史业绩表现看,基金成

立的时机对QDII业绩起了至关重要的影响。据Wind数据统计,截至1月17日,自成立日起净值涨幅最大的两只基金均成立于2008年三季度,净值涨幅均超过了50%。而历史业绩最差的QDII基金成立于2007年10月,目前净值亏损幅度仍达40%。

有基金业内人士认为,QDII产品五年多来发展并不理想,其主要原因有三:一是首批QDII成立时机不佳,打击投资者对QDII产品的信心;二是出海不够远,目前大部分QDII产品锁定于香港、亚太等与中国经济紧密相关的市场,容易形成“一损俱损”的格局,不利于有效实现资产配置;三则是海外投资过于“逞强”,主动型产品往往落后于海外市场平均收益。

事实上,主动型产品太多是QDII基金发展的一个误区。融通基金国际业务部总监刘冬认为,QDII基金出海淘金应该“扬长避短”。国内基金公司的长处是对国内市场的了解,但海外市场有不同区域、资产类别和投资环境,国

内基金公司很难去了解各个市场的细节问题,难以很好地实现主动型产品的价值。海外成熟的投资工具很丰富,而且比国内更成熟,QDII基金完全可作为海外各种投资工具的使用者。我们可以用QDII产品投资海外费用低廉的指数基金、或者业绩优秀的主动基金等,而不是非要自己去选择个股。至于怎么使用,则应结合国内投资者的需求,针对投资者风险、收益偏好的不同,提供相应的产品。”刘冬说。

资产配置价值凸显

1990年诺贝尔经济学得主夏普曾说过,成功的长期投资,85%归功于正确的资产配置,10%归于选择投资标的的能力,5%来自于上帝的保佑。”在经济全球化的大背景下,投资者更需要多元化的资产配置,以应对全球经济波动带来的机遇与风险。

“资产配置决定投资收益。”刘冬认为,在中国基金业向现代财富管理行业转型的大背景

下,QDII的发展需要凸显其资产配置价值。国外有很多中国证券市场稀缺的高分红、高回报的工具,可以成为QDII的挖掘方向。QDII最重要的意义在于拓宽了境内投资者的投资渠道,使投资者能够真正实现自己的资产在全球范围内进行配置,在分散风险的同时参与到全球资本市场成长的过程中。与国内市场相比,海外市场提供的投资品种更成熟、更丰富,因此QDII基金的投资范围更广、风险收益更多样化、投资工具更丰富,可以有效优化资产配置结构。

“投资最重要的就是时机。”正在发行的融通丰利四分法基金拟任基金经理胡允署表示,中国QDII基金发展在2007年海外市场的高点,这五年来事实上伴随着美国、欧洲经济周期探底的过程。而目前海外市场经济复苏迹象越来越明显。通常五年能够形成经济周期的一个阶段。从目前的时机来看,QDII基金迎来了一个发展“大时代”。

安信现金管理今起发行

安信现金管理货币基金将于1月21日起发行,这也是安信基金旗下首只货币基金,该基金的发行将进一步完善其固定收益产品线。该基金主要投资于现金、通知存款、短期融资券及一年内银行定存、大额存单等具有良好流动性的金融工具,力争在稳健的基础上获取超越7天通知存款利率的业绩比较基准。

由于投资标的的安全性较强,货币市场基金一直以来都是安全性最好的证券投资基金类型,而且最近几年货币市场基金的收益率水平也不断上涨。2011年和2012年此类型基金的平均年收益率分别高达3.58%和3.95%,都跑赢了一年期定期存款,更数倍于活期存款和7天通知存款。由于货币市场基金一般情况下最迟两天后即可赎回到账,且不会像定期存款那样提前支取会损失利息,因此一直被视为活期存款的良好替代品。(郑洞宇)

长信利众B今起发行三天

长信利众进取份额——利众B将于1月21日至23日发行,这是长信基金旗下第二只分级债基,其优先份额利众A也将于1月24日至2月6日正式发行。

资料显示,利众A与利众B份额配比不高于7:3,利众B初始杠杆为3.3倍。同时,为保持母基金规模,维持投资杠杆稳定,长信利众B设有杠杆保护机制。投资者如赎回利众A,赎回费100%归入基金资产,降低利众B投资者的投资成本;如继续持有利众A,则有利于发挥杠杆保护作用,为B份额获得高收益做好准备。此外,长信利众B在封闭期三年内将在深交所上市交易,方便投资人进行投资调整与退出。(黄淑慧)

QDII今年继续领跑
博时大中华出色

2013年新年伊始,得益于港股的反弹,QDII产品继2012年表现出色之后,业绩继续领跑。银河证券数据显示,截至1月10日,今年以来共有两只QDII基金净值涨幅在6%以上,其中博时大中华精选股票基金累计上涨6.36%。

展望2013年投资,博时大中华精选基金经理张溪冈表示,从基本面来看,香港跟美国关联紧密,随着美国的经济明显的复苏,香港市场也将受益;资金面上看,海外的资金面将持续宽裕,从近期来看,资金持续流入股市,说明投资者的风险偏好增强了。整体而言,市场的系统性风险则已在2011年释放得差不多,泥沙俱下的情况再次出现的可能性很小,2013年港股的大趋势可能还是向上,有望走出比2012年好的行情,会有很多投资机会。(江沂)

企业债助力 杠杆债基新年开门红

□本报记者 曹乘瑜

2013年,杠杆债基实现“新年开门红”。截至1月18日,22只分级债基B份额中有19只飘红,其中增利B、景丰B价格涨幅分别达到13.3%和11.2%。分析人士认为,涨幅较好的这些分级债基B份额通常通过杠杆配置了较多的企业债,而年初的企业债大涨为它们的升势助了一臂之力,建议投资者关注快到期且处在折价状态的景丰B。

企债配置帮大忙

今年以来,就在全市场目光还集中在股市的时候,杠杆债基

的价格已经悄悄“蹿升”。根据金牛理财网数据,1月1日至1月18日,22只分级债基B份额中有19只飘红。其中增利B上涨13.3%,景丰B上涨11.2%,浦银增B上涨10.8%。此外聚利B、鼎利B、利鑫B、丰利B、裕祥B、双盈B的涨幅在5%-9%。

分析人士认为,杠杆债基之所以能够有上佳表现,主要是因为基础债市尤其是企业债的良好表现。

杠杆债基素来企业债配置较多。例如根据三季报,截至三季度末,增利B配置了122%的企业债,5%的可转债,景丰B配置了73.05%的企业债和37.98%的可转债。

根据金牛理财网的数据,这

半个月以来,基础债市中涨幅比较好的多在信用债,其中中期票据涨了0.3%,高等级信用债涨了0.21%,企债总指数涨了0.15%,而中债总指数仅微涨0.04%。年初至今,22只杠杆债基B份额平均净值涨幅达到4.1%。与此同时,可转债受股市回暖的影响,预期和估值均回升。

杠杆债基仍有上升空间

根据金牛理财网的数据,自年初以来,杠杆债基B份额的折溢价率已经基本回落。业内人士认为,目前整个市场利率还在缓慢向下的过程中,对于债市整体来说均是利好,杠杆债基的上升空

间仍然存在。

分析人士提醒投资者关注景丰B。景丰B将于10月份到期,而截至1月18日,其折价率仍有5.9%,价格杠杆在所有分级基金中仅次于多利进取,1月17日时达到3.908,具有一定的投资价值。”

不过,另有分析人士认为,目前震荡向上的行情利好重仓转债的景丰B。但是这种情况的未来持续性还不确定,在其高杠杆的基础上,如果未来出现股市下跌,景丰B的前途将不明朗。某债券型私募内部人士表示,今年股市和债市都具有不确定性,如果通胀起来都无法出现单边牛市,因此对于投资分级债基需要谨慎。

广发基金刘明月:
精选大消费成长股 挖掘结构性机会

□本报记者 常仙鹤

从去年年底以来,股市展开绝地反击,沪指一举站上2300点。投资者对股市的热情重新高涨,基金公司对股票型基金的发行热度重新升温,广发基金也趁势推出新年第一只发起式基金广发新经济股票基金。拟任基金经理刘明月表示,在经济结构转型、新型城镇化推进的过程中,新经济主题投资机会将不断涌现。未来将关注受益市场化改革和经济结构转型的新经济产业,以分享新经济发展带来的高成长和高收益。

追求长期收益是根本

广发新经济股票是今年的第一只发起式基金,也是国内首只发起式股票型基金。该基金力求把握中国经济结构转型、社会结构变革和国家政策导向等方面涌现出的新经济主题投资机会,

分享新经济发展带来的高成长和高收益。

刘明月同时也是广发聚瑞的掌舵人,2012年上半年广发聚瑞凭借食品饮料股的良好表现取得了19.66%的回报率,在274只可比基金中一度排名榜首。去年四季度白酒股遭遇塑化剂风波的“黑天鹅”袭击,广发聚瑞年度业绩受到影响。

不过,相比短期业绩波动,广发聚瑞更擅长长跑。WIND数据显示,截至2013年1月14日,广发聚瑞最近三年总回报率为4.59%,在同类可比基金中排名第6。对于去年四季度白酒行业调整使聚瑞净值波动较大,刘明月表示,要淡化短期排名,这样可以让自己不受市场剧烈波动的影响,做出更加理性的判断,坚持自己的投资逻辑、追求长期稳健收益才是根本。

对于新经济股票基金,他表示,该基金对于新经济的定义比较宽泛,包括在经济结构转型、社

会结构变革和国家政策导向等方面将不断涌现出新经济的主题投资机会,他将坚持从经济中下游和消费结合在一起的行业寻找中长期投资机会。

经济弱复苏深挖大内需

刘明月认为,今年中国经济仍处恢复期。随着改革的推进,市场信心的增强,经济在触底后逐渐好转。对于今年的市场走向,他认为主要还是看三个因素:政府对房价和通胀的容忍度、市场化改革的力度以及新型城镇化推进的效果。

“未来股市仍有上涨空间但是系统性的机会不是很大,总体上仍然会缓慢往上走。”刘明月认为,短期内权重股温和地产仍有估值修复行情,但修复到一定程度继续往上涨比较难,因为业绩不可能有大幅上涨。例如,银行正常的估值是2倍PB左右,目前是

1倍多一点。从业务多元化角度来看,未来银行股仍有想象空间,但是从业绩来看并没有多大机会,利率市场化后银行将面临存款利率上升和贷款利率下降的压力,实际上是不利的因素。银行与基础经济联系紧密,银行的PB到了1.2倍的水平往往面临融资压力,此时如果没有宏观经济的大幅改善,银行要想突破这个门槛比较困难。

刘明月表示,中长期来看,未来可能仍然是结构性机会,还是要关注那些受益于市场化改革、经济结构转型和新型城镇化的行业和个股。过度依赖于出口、投资和房地产的经济已经不合适,仍然看好受益扩大内需的大消费行业,以及偏中下游的行业,诸如医药、食品饮料、品牌服装、商业旅游、建筑工程和节能环保,以及计算机软硬件、电子、农林牧渔、装饰园林等。

华泰柏瑞基金方伦煜:
看好两会之前行情

元旦以来,市场变化较大,让不少投资者对本轮反弹的后续动能存在疑虑。对此,华泰柏瑞积极成长混合基金经理方伦煜表示,看好两会之前的行情。阶段性的调整属于正常情况,一方面股市存在跨年效应,另一方面,种种迹象表明,近期行情和机构调整持仓结构有关。

方伦煜进一步指出,从长远角度来看,当前A股估值仍具有吸引力,本轮反弹幅度仍在可接受范围,加之近期少有利空出台,经济数据有望惯性走好,因此,短期市场方向偏乐观。如果市场上涨过快,则需要相对谨慎;反之若市场调整,则提供了逢低买入的机会。

方伦煜认为,未来股市走势很大程度上将取决于两会期间公布的政策。实质性改革政策将是2013年关注的重点,也是触发行业和个股投资机会的催化剂。目前板块切换较快,华泰柏瑞积极成长混合基金将采取“以静制动”的策略,借市场上涨的机会卖出高估值的个股,在市场调整的时候入手价廉物美的品种。行业方面,看好前景明确、估值不是很离谱的医药板块。同时,低估值的金融地产股仍可能存在投资机会。(黄淑慧)