

# 分化显著 QDII前三季冰火两重天

本报记者 李良

不同海外市场及大宗商品市场今年以来跌宕起伏,让已渐形成多元化投资风格的QDII基金悲喜各异。Wind数据的统计,截至9月30日,71只业绩可比的QDII基金中,今年前三季度平均净值增长率为0.85%,但在40只基金取得正收益的同时,仍有31只产品出现不同程度的亏损。最赚钱QDII和最大亏损的产品间,今年以来业绩差距接近50%,分化显著。

业内人士指出,作为投资者配置海外市场的重要渠道,QDII基金的投资表现正日渐成熟,也为投资者提供了多样化的选择。但由于海外市场的复杂性,配置QDII基金却不能如投资A股基金般简单秉持长期持有策略,而应提前做好研究,并根据海外市场变化趋势调整配置。

## 港股仍是投资“利器”

Wind数据显示,在纳入业绩统计的QDII基金中,富国中国中小

盘以26.13%的收益率位居榜首,为今年最赚钱的QDII产品,广发亚太精选则以25.87%的收益率紧随其后。值得关注的是,这两只基金的主要投资配置均在港股市场。

以富国中国中小盘QDII基金为例,该基金主投香港上市中国概念中小盘股票。其中报显示,第一大重仓行业为非必需消费品,该基金配置该行业市值占净值的24.58%,紧随其后的是公共事业、金融和信息技术行业。这些重配获得了丰厚回报,至昨日收盘,其重仓股敏实集团今年以来涨幅达92.59%,另一重仓股舜宇光学科技今年以来涨幅也达57%左右。正是上述重仓股的优异表现为该基金业绩领涨奠定了坚实基础,这也充分显示出选股对基金业绩的重要性。

针对下一阶段的港股投资,富国中国中小盘基金经理张峰表示,未来股市将在区间运行,在投资上需重视个股的选择。虽然经济整体运行环境平淡,但仍有亮点可循:美国经济复苏逐渐确定,



示,大成标普500、广发纳斯达克100、国泰纳斯达克500、博时标普500和长信标普100等QDII指数基金前三季度收益率均超过15%,跻身业绩前十强。

业内人士指出,对于QDII基金来说,除了港股市场之外的海外市场,具体上市公司调研成本昂贵,且调研效果不佳,因此,选择跟踪指数是比较好的选择。而具体到投资者资产配置,通过指数化方式投资海外市场,一方面可以规避个股投资的巨大风险,另一方面也便于对市场趋势的把握。

不过,相较于投资港股、美股指数的QDII基金,投资于商品市场的QDII基金今年则损失惨重。来自Wind的数据显示,在前三季度亏损幅度超过10%的7只QDII基金中,有6只均以投资大宗商品为主,尤其是投资黄金的QDII基金,包揽了亏损榜的前四名。其中,跌幅最大者前三季度亏损23.91%,与富国中国中小盘的收益率相比,业绩差距达到50%左右。

# 兴全合润分级净值触及1.21元临界点

## 合润A“类转债”投资价值显现

本报记者 黄淑慧

随着母基金兴全合润分级基金的净值触及1.21元临界点,优先份额兴全合润A的“类转债”投资价值逐渐显现:向下空间有限,向上则享受股市上涨收益。

根据兴全合润分级基金合同规定,当合润分级基金份额净值在0.5-1.21元之间时,合润A将维持其期初净值1元不变,而合润B则分享期间的全部收益及损失,并具有1.67倍的初始杠杆;当合润分级基金份额净值达到并超过1.21元时,合润A和合润B将同等分享基金增值收益。Wind数据显示,截至2013年10月21日,兴全合

润分级基金最新单位净值达到1.2162元,突破1.21元临界点。这意味着合润A净值将快速上涨,溢价交易”可能性较大,投资者如选择在此时点介入,或可分享基金净值大幅上升及溢价交易所带来的双重收益。

一般而言,多数分级基金中的优先份额,在合同中都有一定的约定收益率,收益率基本固定,即使股票市场大幅上涨,也不能够分享股市上涨带来的收益。而兴全合润分级基金的设计则有所不同,合润A本身带有类似“零息可转债”特点:在基础份额净值下跌时,合润A不受基础份额净值下跌的影响,净值维持在1元水

平;而当基础份额净值在1.21元以上时,合润A能够分享基金份额净值上涨带来的收益。

对此,业内人士表示,兴全合润分级基金这种创新性的临界点机制设计,为持有合润A份额的投资者提供了完全的期初净值保护。不管合润分级基金份额净值在1.21元以下如何波动,合润A的净值永远保持在1元;而当合润分级基金份额净值超过1.21元时,合润A将和合润B一样享受增长,为投资者获取超额收益。合润A这种攻守兼备的特性,正如可转债一样,下跌风险有限,上涨收益较大,其兼具了债券和股票型基金的双重特征,这

样的产品设计满足了部分投资者追求低风险前提下的高收益的需求。

凭借出色的选股能力,兴全合润基金今年以来已获取了较为丰厚的投资收益。Wind数据显示,截至2013年10月21日,兴全合润基金今年以来获取累积收益37.05%,在1357只同类型基金中排名前1/15。展望后市,兴业全球基金认为,未来市场仍将维持震荡格局。一方面,持续低迷的大盘蓝筹股有望迎来一波估值修复行情;另一方面,成长板块虽然面临回调压力,但板块内部将继续分化,通过精选个股,依然能获取不错的投资收益。

# 华泰柏瑞陈东:债券估值优势明显

本报记者 黄淑慧

华泰柏瑞季季红债券基金经理陈东日前表示,当前各类债券品种具有较强的估值优势,投资安全边际较高,当前时点是布局债券市场的良好时机。

据了解,正在建行等代销机构发行的华泰柏瑞季季红债券基金是一只以季季分红为主要特色的

纯债基金。在满足分红条件的情况下,基金每个季度至少分红1次。

从估值角度来看,陈东表示,目前利率债的收益率处于2006年以来跨周期的高位,与2011年的最高水平基本持平,与2008年的最高水平也较为接近;从信用债方面,一年期短融的收益率已超过2008年最高水平,五年期中票的收益率也基本与2008年的最高水

平持平,估值优势明显。

从通胀角度来看,今年以来CPI总体表现平稳,PPI已连续19个月为负,短期转正的可能性不大,价格压力从PPI向CPI传导的动力不足。此外,经济短期内也难以重复2006年至2008年期间的快速增长,生产、生活资料的需求前景已难以再现。

从经济角度来看,今年经济

增速在低位徘徊,短期难以获得提振。陈东指出,回购利率从今年6月底以来保持平稳,政府表态既不放松,也不收紧,加上物价压力小,当前并不存在货币政策收紧的内生基础。从资金面的监管态度来看,保持资金面平稳的确定性很高。因此,结合各方面的收益性与风险性来看,当前时点是布局债券市场的良好时机。

## ■ 金牛偏股等权20指数样本介绍

### 银河银泰混合基金:

# 稳健操作集中配置 注重系统风险控制

中证金牛金融研究中心 郭佳楠

银河银泰成立于2004年3月30日,属于灵活配置型混合基金。设立以来截至2013年9月30日,净值增长349.98%,在可比的57只积极投资偏股型基金中排位第11位。曾获评2012年度三年期混合型金牛基金,并作为五年期样本入选金牛偏股20指数。

截至2013年二季度末,其规模为25.17亿元。

银河银泰现任基金经理张杨,

研究员出身,2008年加入银河基金公司,2011年10月起与刘风华共同管理该基金,并于2012年年初独立接管。在张杨任期内,基金净值累计增长29.65%,位列同期463只积极投资偏股基金第79位,表现较佳。

中仓位、高行业集中度、注重对于系统风险的控制是银河银泰基金的主要操作特点。该基金在契约中规定大类资产配置引入经优化的CPPI固定比例组合保险机制,在震荡起伏的2012年,该基金前三季度以食品饮料作为重点配置对象,配置比例在20%左右,取

得了较好的防御效果,与此同时逐渐加仓生物医药,把握住了板块的结构性机会。进入四季度,该基金在原有配置基础上大幅下调食品饮料仓位水平,加仓保险与机械设备,整体配置契合当时大盘蓝筹引领反弹的主旋律。

整体来看,该基金中长期业绩优异,长期以中等仓位运作,注重系统风险控制,高行业集中度、重配行业调整灵活,擅长捕捉结构性机会。

中证金牛金融研究中心 孙雯

中银中国混合(LOF)基金成立于2005年1月4日,为积极配置混合型基金。作为金牛偏股等权20指数5年期样本之一,该基金自2008年至今连续五届获评金牛奖。成立以来截至2013年9月30日净值增长524.64%,超越同期上证指数449.66个百分点,在71只同期可比开放式积极投资偏股型基金中排名第5位。截至2013年二季度末规模

为36.49亿元。

该基金现任基金经理陈军,特许金融分析师(CFA),金融学硕士,香港财经分析师学会会员,有近7年的基金管理经验。历任中银基金管理有限公司总经理、副总裁(VP)。2004年加入中银基金管理有限公司,其管理的中银收益混合2006年10月11日至今日净值增长185.49%,排名同期可比149只开放式积极投资偏股型基金第31位。陈军2013年6月7日任中银美丽中国基金

经理,2013年8月23日任中银中国基金经理。中银中国前任基金经理为孙庆瑞,其管理期间基金净值增长44.89%,超越同期上证指数103.37个百分点,在同期212只同类可比基金中位列第4名。

从运作风格上来看,中银中国属中盘平衡风格,股票仓位相对中性偏保守,24个季度平均仓位约为66%,平均重仓股集中度为27.23%,相对适中。通过基于宏观环境的判断灵活调整仓位及

行业配置,长期业绩突出。今年以来仓位逐渐降至68%,重点配置传媒、电子、医药等业绩确定的消费行业和成长性个股。今年以来收益27.77%,排名同期可比537只基金第144位。

整体来看,该基金仓位及行业配置调整灵活,通过对宏观环境的判断进行大类资产配置、行业调整及重仓股调整获取超额收益,防御性强,长期业绩突出。(详情请登录金牛理财网www.jnlc.com)

# 中银中国混合(LOF):宏观判断灵活调整 弱市防御性突出

更多互动 请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM

## 易方达沪深300ETF规模增长近三倍

本报记者 常仙鹤

均增长了近三倍。此外,二级市场流动性也得到较大提升,来自Wind的数据显示,7月、8月、9月三个月,易方达沪深300ETF日均成交额分别为122.9万元、45.3万元和710.6万元,10月以来截至17日更是跃升到4043.9万元,相比8月份放大近100倍。

记者了解到,易方达沪深300ETF联接基金已于2013年9月17日成立,该基金由易方达沪深300指数基金转型而来,易方达沪深300ETF规模增加可能跟联接基金转型有关。在联接基金成功转型的助推下,易方达沪深300ETF规模和流动性迅速跻身于股票型ETF前列,给近期略显平淡的ETF市场增色不少。

## 广发基金邱炜: 科技企业“钱”途无限

本报记者 常仙鹤

平均涨幅为1.55%。

几乎所有引领未来的创新技术或是创新服务模式,均由纳斯达克企业所创造并产业化,然后推向全世界。”邱炜指出,今年以来各种创新产品发布会令人目不暇接,从特斯拉电动汽车的横空出世,到各种智能电视、智能手机、平板电脑以及智能手表、登机、新产品的诞生不仅越来越频繁,各种用户体验也越来越好。未来经济的发展和生活的变革将来自于这些全球领先科技企业的一轮又一轮的创新潮流,我们所能做的就是期待、体验并投资于这些企业,即享受新技术给我们带来的更方便的工作和生活方式,并从一批科技企业的成长中获益。

Wind数据显示,截至10月18日,广发纳斯达克100指数基金今年以来的收益率为21.9%,年初以来的40周中有23周净值上涨,

## 大成基金官微整体功能上线

本报记者 郑洞宇

修改分红方式等一些重要的账户功能。此外,大成基金微信还开展形式多样的互动活动及客户服务。

大成基金营销策划部人士表示,在微信平台上直销基金,其实是对原来PC端网络直销功能的延伸,客户可以利用微信这一载体,在移动终端实现此前必须在PC端或柜台直销平台实现的交易或支付功能。大成基金官微中针对货币基金开设的“大成钱柜”业务具有0手续费、1元存入、T+0快速取现、实时到账等功能。存入“大成钱柜”,相当于申购大成货币基金A份额。数据显示,2013年上半年,“大成钱柜”的收益率约为同期活期存款的10倍。

## 有钱人和你想的不一样

兴业全球基金 钟宁瑶

现如今,人们不仅喜欢使用“土豪”、“高富帅”、“白富美”这样的称谓,网络上的各种晒、秀、炫富也铺天盖地,让人不能免俗地把富有和豪宅名车等各种奢侈品联系在一起。

很多年前,看过一本很有意思的书,书名叫《邻家的百万富翁》,书中反映了美国富人的真实生活。几年后,该书作者又出版了一本姐妹版的《有钱人和你想的不一样》,再次将美国百万净资产以上人群的思想、价值观、行为方式、成长经历等,以全方位全景式的统计和调查形式展示出来。读完这本书后,你会发现,有钱人的和你真的不一样。

《有钱人和你想的不一样》所调查的美国百万富翁的平均净资产达到920万美元,年收入为74.9万美元,无论从哪个维度去衡量,都是有钱人。但如果把他们的生活进行素描,却绝对不是你从《了不起的盖茨比》等电影中看到的画面,他们过的也绝对不是住着数公顷的庄园、游艇码头、仆人前呼后拥、出入顶级跑车、家中歌舞升平的生活。相反,他们平凡、低调,过着舒适而不奢华的生活,住在房龄几十年以上的中高档小区,通常都在很早或者金融危机以后进行置业,几十年过去后,开始享受数倍的房产增值,并且多少有点排斥使用金融杠杆,所以很少有人负债。他们中1/3是企业主,但不是工作狂,不是空中飞人,而是偏安一隅的人,这看上去也许不那么励志,因为在他们多

数人看来,生活本身带来的快乐更为重要。他们会花不少时间学习、运动、社交和参加公益活动,以此维持生活和工作之间的平衡。我认为很重要的一点是,他们是金钱的主人,而不是被金钱牵着鼻子走的人。

书中对比了所谓的资产型百

万富翁和收入型百万富翁,后者常常列入我们现在定义中的“高富帅”,比如华尔街的精英、律师,或者出身名校的MBA等等。他们有很高的收入,但也承担了很多的税赋以及庞大的日常开销,包括贷款购买豪宅、豪车、雇佣保姆、让孩子享受最一流的贵族教育、海外旅游等等。他们的社会地位决定了生活中的方方面面的高品质,但如果你把他们的所有资产列出资产负债表,却发现他们其实都是资产负债,并不是真正意义上的富人。

说到这里,还不是最关键的,对于成就百万富翁来说,关键的一点是,选择一个自己喜欢的职业,释放出自己的才华和潜能,这也是书中一再强调,反复提及的。人只有做自己喜欢的事情,才能最大程度地调动出积极性和创造性,才能取得较高成就,实现财富梦想。即使是天才,在他不喜欢的事业中,也很难全身心投入。所以,热爱你的事业,是你致富的关键。