

分化显著 QDII前三季度冰火两重天

□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只有业绩可比的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,并根据海外市场的变化趋势调整配置。

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公司概念中小盘股票。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。这些重仓获得了丰厚回报,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,



IC图片

将会对发展中国家经济,包括中国经济,带来正面影响;下半年三中全会的召开,将使我国经济政策和方针逐步明朗,不确定因素逐步降低。这两点都会对下半年港股和A股市场的运行起到正面

作用。”张峰说。

指数基金成配置重点

除了港股市场外,美国股市今年走强,也令跟踪美股指数的QDII基金受益匪浅。Wind数据显

■ 基金市况

纳指ETF逆市创新高

10月22日市场全面震荡下跌,创业板指数大跌3.60%。场内交易型基金逾六成下跌,富国创业板B跌停,国泰纳斯达克100ETF连续第四个交易日收涨,并创上市以来单日最大涨幅。

分级基金方面,杠杆股基富国创业板B跌停,工银瑞信中证500B下跌5.98%;中欧盛世成长B、信诚中证500B、申万菱信中小板B跌幅均超过3%,跌幅居前。泰信基本面400B、诺德深证300B上涨6.20%和4.20%、涨幅居前。杠杆债基国泰互利B上涨1.38%,诺德双翼B下跌1.29%,其余涨跌幅均不足1%。

ETF基金中,易方达创业板ETF、富国上证综指ETF分别下跌4.22%和2.33%,跌幅居前;国泰纳斯达克100ETF逆市上涨3.77%,创上市以来单日最大涨幅,收于1.156元,收盘价再创年内新高。(李菁菁)

万家380ETF

开放网上现金认购

10月23至25日三天,万家上证380ETF开放网上现金认购,投资者可以通过股东账户在场内直接购买新基金。上证380指数代表了沪市主板中中小市值的新兴蓝筹股票,行业分布广泛均匀,具备较高的成长性和弹性,历史长期收益率较高,成份股里包含了多达11只自贸区概念股。截至10月18日收盘,上证380指数收报3505.68点,下半年以来涨幅为24.53%。

投资者认购万家上证380ETF基金有三种方式,包括网上现金认购、网下现金认购和网下股票认购。其中,用股东账户在场内以现金方式认购的时间为10月23至25日。对于已经持有380ETF标的指数成份股的个人投资者来说,可以考虑将股票换购为ETF基金,以此规避持有单一股票的风险,增加流动性。(李良)

大摩品质生活

25日结束募集

正在发行的大摩品质生活精选股票基金将于10月25日结束募集,投资人目前仍可通过建行、招行、天天基金网等渠道及公司直销中心进行认购。

除主要投资方向契合经济升级的长期趋势外,大摩品质生活精选股票基金以“自下而上”选股为主要投资策略,正好契合了现阶段以结构性行情为主的市场风格。该基金拟任基金经理由公司基金投资部总监钱斌担任。据晨星数据统计,截至10月11日,钱斌现在管理的大摩卓越成长基金和大摩领先优势基金今年以来净值增长率分别为57.45%和37.65%,在同类525只基金中分列第22位和第76位。海通证券在9月发布的大摩卓越成长基金研究报告中指出,基金经理钱斌投资研究经验丰富,投资操作体系较为成熟,历史投资业绩良好。(郑洞宇)

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能够分享基本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;而当合润分级基金净值超过1.21元时,合润A将与合润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

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。

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,依然能获得不错的投资收益。

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拟任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;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。

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型金牛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,以实现对股票资产风险的

控制。从运作情况来看,银河银泰仓位水平近年来长期稳定在70%左右,最高仓位为78%,良好的契合了相对稳健的大类配置策略。此外,行业配置均衡而有所侧重,重仓行业集中度较高,前三大重仓行业集中度多在50%以上,调整相对灵活,在震荡市中利于通过优势行业配置把握结构性机会。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