

# “好业绩”难敌“坏信心” 八成QDII深陷“迷你”困局

□本报记者 李良

海外市场的强劲表现令QDII基金受益匪浅。WIND统计数据显示,截至16日,可比的101只QDII基金7月以来平均业绩为5.56%,且其中有91只QDII基金获得正收益,“领头羊”今年以来的收益率已达17.35%。

但令人遗憾的是,虽然QDII基金业绩表现不错,却未能有效改变投资者一直以来的冷淡态度。如果以2亿元资产管理规模为“迷你基金”的分水岭,据WIND数据统计,已经成立的111只QDII基金中,仅有22只基金的资产管理规模超过2亿元。

## “叫好不叫座”的怪圈

对于各家基金公司来说,发行QDII基金乃

是完善产品线的必经之路。近年来,伴随着QDII基金发行潮一浪高过一浪,QDII基金的数量也从刚面世时的寥寥三五只,迅速扩张至目前的一百多只。不过,令基金业尴尬的是,虽然基金公司们绞尽脑汁布局QDII基金,不断在产品设计上力求创新,但投资者冷淡的态度却一直难有改观。

WIND数据显示,在已成立的111只QDII基金中,资产管理规模低于2亿元的“迷你基金”达到89只,占比超过80%。其中,资产管理规模低于5000万元、已跌破传统清盘“警戒线”的QDII基金竟有40只之多,占据“迷你基金”数量的近一半。很显然,QDII基金近年来的扩张,非但没有给基金行业带来实质性的效益,反而成为了“迷你基金”的制造工厂,变成了基金行业一个难以卸下的“包袱”。

某基金公司市场部总监认为,从渠道反馈的情况来看,投资者对QDII基金的信心缺失主要仍来自于首批QDII基金产品“出海”后的巨亏,除此之外,投资者对海外市场投资标的的不熟悉,也是阻碍他们申购QDII基金的重要原因。该市场总监表示,从投资者调查情况来看,相对而言,投资于香港市场的QDII基金更容易被内地投资者所接受,因为其投资标的大多为内地企业,投资者较容易获取相关信息;但以全球市场为投资对象的QDII基金,因为范围过于广泛,超出了大多数投资者的认知,所以常会受到冷遇。

## 地产QDII独领风骚

虽然资产管理规模难以扩张,但QDII基金近年来的投资业绩却是可圈可点,这也体现出

中国基金业海外投资水平正在提升。今年地产类QDII基金则成为业绩榜中的最大亮点。

WIND统计数据显示,截至16日,QDII基金今年以来业绩排名前五中,有三只基金明确投向房地产行业,分别是鹏华美国房地产、诺安全球收益不动产和广发美国房地产人民币,其中,鹏华美国房地产今年以来的收益率已经达到17.35%,位居全部QDII基金的业绩榜首。

上海一位QDII基金的基金经理表示,从美国公布的数据来看,7月份新房开建规模环比涨幅已经超预期,租金价格也处于回暖通道之中,此外,商业地产价格回暖趋势明显。而在美国经济复苏仍将持续的背景下,美国房地产市场逐渐走强的轨道已经形成,投资价值仍然有待挖掘。

用数据说话 金牛理财网

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

## 首届“建行杯” 基金投资大赛开赛

由中国建设银行主办的第一届“建行杯”基金投资大赛9月15日正式开赛。中国证券报·金牛理财网为本次比赛提供全程系统与数据支持。此次大赛预计为期半年,来自中国建设银行的两万多名客户经理、产品经理和个人业务顾问将在金牛理财网平台上进行模拟投资,并根据投资收益分阶段角逐出个人奖与团队奖。

作为大赛的主办方,中国建设银行旨在通过这一比赛展示建行客户经理等一线基金业务人员在基金理财领域的专业技能,为建行基金业务人员提供一个切磋交流的舞台。同时,配合建行·中证金牛基金系列巡讲同期举行的基金投资大赛也可以激发建行客户经理的荣誉感和工作热情,检验客户经理对基金产品的深入了解和判断,从而在以后的工作中更好地为客户服务。

大赛开发的模拟基金投资交易系统将为参赛选手提供基金净值、收益率、基金重仓等数据支持。同时,参赛者可以通过网站的基金筛选、基金排行、基金对比、计算工具等应用更为快捷方便地选择基金,构建组合。比赛的最新进展及比赛结果也将定期在金牛理财网大赛专题页面上发布。金牛理财网是此次大赛的系统与数据支持方。(徐建军)

## 上周7只新基金获批

根据证监会的公示,上周,共有7只基金获批,分别是中银基金的安心回报半年定期开放债券型基金、华泰柏瑞基金的交易型货币市场基金、招商基金的招利一年期理财债券型基金、海富通基金的上证可质押城投债交易型开放式指数基金、新华基金的财富金30天理财债券型基金、博时基金的保证金实时交易型货币市场基金、东海基金的美丽中国灵活配置混合型基金。

值得关注的是,海富通基金的上证可质押城投债交易型开放式指数基金所跟踪的指数为“上证可质押城投债指数”,于今年7月17日才推出。

此外,有6只基金上报获得受理,分别是交银施罗德基金的国证新能源指数分级基金、汇丰晋信基金的双核策略混合型基金、上投摩根基金的添盈货币市场基金和纯债丰利债券型基金、工银瑞信基金的添益快线货币市场基金以及南方基金的收益宝货币市场基金。(曹乘瑜)

## 首只大数据指基获批

9月17日,广发基金旗下的广发中证百度百发策略100指数基金正式获批,并拟定于10月底发行。

广发百发100指基以7月初推出的中证百度百发策略100指数为跟踪投资标的,该指数由中证指数、百度和广发基金三方联合编制发布。来自WIND的数据显示,截至9月17日,百发100指数已突破8000点,年初至今的累计涨幅达41.85%,全面优于市场上的主要传统指数。从历史走势来看,百发100指数能够显著战胜市场所有主流宽基指数,百发100自2009年以来,累计涨幅达702.22%,远高于同期沪深300累计32.11%的涨幅,高于上证综指26.75%的涨幅。

广发基金表示,百发100指基从投资者的搜索关注度和客户的互联网行为大数据出发,依托百度大数据、云计算等技术采集的互联网金融大数据,将互联网大数据技术对投资热点的自动挖掘基因与量化模型一起植入传统基本面因子的指数选择过程中,是一次指数编制方法的探索和尝试。广发百发100指基为普通投资者参与大数据投资提供了一条可行的通道。

未来广发基金还将联合百度及中证,推出绝对涨幅类产品、增强型指数产品、量化对冲产品等。(常仙鹤)

# 赚钱效应发酵 基金新开户数井喷

## SLF若落地利好债市

□本报实习记者 徐文擎

基金新增开户数连续13周保持在10万户以上,中登公司最新数据显示,上周基金新增开户数达13.07万户,同比增长57.4%,其中,新增封闭式基金增加逾0.85万户,TA系统配号产生的基金增加12.2万户。8月中旬至今,新增开户数持续在13~14万户区间徘徊,居高不下。目前基金账户总数已突破4815万户,其中沪市基金账户总数为2382.79万户,深市基金账户总数为2432.38万户。业内人士认为,基金的赚钱效应日渐明显,会吸引众多投资者相继入场。与此相呼应,基金业协会数据显示,截至7月底,公募基金份额达39006.79亿份,比二季度增加1384.14亿份,涨幅领先。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,前期市场快速反弹,很多短期白马股反弹甚至超过50%,吸引很多场外资金入场,许多散户跃跃欲试,想通过直接购买股票或股票型基金的方式,赶在沪港通正式开通前开户入场,因此开户数的增长反映了投资者情绪的上升,赚钱效应是一切牛市的基础。

值得注意的是,三季度截至目前股票型基金全部实现正收益。金牛理财网数据显示,股基平均收益超12%,表现抢眼。业内人士分析称,新兴产业主题基金和军工板块分级基金的近期表现带动市场情绪,又助推增量资产入市。数据显示,截至二季度末,市场共有12只TMT主题型基金、18只医药主题基金、7只军工主题基金。TMT是机构近两年另眼相看的主题,今年业绩居前的股基如华安科技等重仓TMT个股;医药主题基金虽然目前数量较多,但不同公司的业绩需要投资者仔细甄别;军工板块分级基金受到政策倾向、改革刺激等多重利好因素影响,受到爆炒符合目前的市场预期。

实际上,近几年来由于整体市场环境欠佳,基金赚钱效应较之2007年的牛市行情明显减弱,使其在投资者心中地位下降,但随着近期政策性因素和周期性因素不断释放出利好影响,不少基金经理把握住了此轮上涨行情,以良好的业绩回报吸引投资者。

□本报实习记者 宋春华

今年上半年,债券市场走出一轮波澜壮阔的牛市,进入三季度以来,受“股强债弱”定律影响,债市步入慢牛行情。基金人士认为,如果央行对五大行实施5000亿SLF操作,并得以落实,将使得资金面保持宽松,对于债市整体的走势构成利好。

## 若“放水”形成利好

据媒体报道,央行可能对五大行实施5000亿SLF操作。具体操作细节是由央行将在最近分别向五大行每家做1000亿的SLF,期限为3个月,性质类同基础货币的投放,近似降准0.5%,货币政策短期宽松常态化。

国投瑞银固定收益部总监陈凯表示,“虽然一致预计下半年中国经济低位企稳并反弹的可能性较大,债券市场面临一定压力,但货币市场中性略松的状态会继续保持。”国投瑞银认为,央行此次操作如果落实,将使得资金面保持宽松,短端收益率有望进一步下降,对于债市整体的走强,尤其是三四季度

债券类产品表现构成利好,债券型基金有望从中获益。

多项利好因素成为债基整体表现不俗的催化剂,以国投瑞银旗下债券类产品为例,据WIND统计,国投瑞银旗下债券类产品今年以来的收益率水平整体突破10%。截至9月12日,国投瑞银旗下6只开放式债券基金今年以来的平均复权单位净值增长率为10.53%。其中,国投瑞银优化增强债券A/B和C今年以来的复权单位净值增长率分别达到12.98%、12.61%。此外,近期国投瑞银中高等级债券和双债增利债券又发布了分红公告,并分别于9月11日和15日分红,其中国投瑞银中高等级债券是今年以来的第四次分红。

## 未来仍持谨慎态度

展望债券市场,国投瑞银固定收益部总监陈凯表示,对于债市未来走向持谨慎乐观的态度,虽然一致预计下半年中国经济低位企稳并反弹的可能性较大,债券市场面临一定压力,但货币市场中性略松的状态会继续保持,债券市场收益率大幅上行的可能性不大。投资上,陈

凯建议通过降低组合久期、杠杆,配置较好流动性的标的,如遇较大调整将继续增加对信用债的配置。

对于未来债市走向,大摩华鑫多元收益债券基金经理李铁认为,“未来的债券市场主要由经济下行和央行货币宽松政策所驱动。”此外,李铁强调,债市未来发展也受到其他经济因素干扰。例如,在宏观上,经济基本面的好转可能会冲击债券市场;在交易者行为上,由于上半年的交易盈利率较多,预计部分机构会选择止盈退出市场,资金的退出可能会冲击债券市场;在供应上,在三季度,债券市场出现债券的供应小高潮。以上三方面的因素可能会干扰到债券市场。

值得一提的是,李铁坚定认为债券市场的驱动力未发生根本性转换。她表示目前宏观数据和微观数据出现一定的背离,经济下行的压力并未消失。定向刺激与刺激效果边际递减并存,宽货币与通胀忧虑递增并存,这些因素将相互制约。在此背景下,李铁表示,为了获得相对更确定的收益,仍然会主要投资于目前票息收益率相对较高的城投债。

## 机构人士:市场仍有调整压力

□本报实习记者 徐文擎

16日A股放量下跌,创下六个月最大单日跌幅和本轮反弹最大成交量两项之最,上证综指跌近2%。17日沪深两市出现小幅反弹,业内人士称,周二大幅放量下跌有助于风险的快速释放,但周三的反弹并不能确立股指下跌结束企稳,短线仍需谨慎。

星石投资认为,房地产调整、宏观经济下行压力加大造就“黑色星期二”。8月份是地方房地产限购放开后的首月,但房地产市场调整并没有扭转,房地产销售面积下降8.3%,销售额下降8.9%,房市步入长期调整。受房地产调整的冲击,8月份工业增加值同比增速仅为6.9%大幅回落2.1%;发电量同比下降2.2%;宏观经济也出现明显下行压力。

建信基金表示,A股市场自7月下旬以来在不到两个月的时间里,呈现出沪深300指数、上证综指、深证综指等主要市场指数上涨速度过快、涨幅偏高的行情,由此累积了一定程度的调整压力,从而引发16日的集中风险释放。

同时,有媒体报道称,年金、保险等一批以绝对收益为目标的机构资金16日减仓,市场出现对资金面偏紧的猜测。

碰巧的是,16日晚间,一则“央行对五大行进行5000亿SLF操作”的传闻引起市场高度关注。17日央行对此没有表态,只是称“有消息会及时通知”。但记者采访到的多位公募基金的投资部总监及基金经理称,市场对这一消息已有预期,并且16日尾盘时间,五大行均在疯狂扫货、抢债,或能从侧面印证央行释放出的利多信号。

机构人士认为,SLF操作性质类同基础货币的投放,效果近似于全面降准0.5个百分点,若操作真的实施,可能是对上周末新设的商业银行存款偏离度考核政策的呼应。8月宏观经济数据不佳,在不实施全面降准、降息的情况下,这算是货币政策的变相宽松。

对于政策对后市的影响,业内人士认为,权益类方面,股市在并没有出现大规模过度刺激计划的情况下,仍会存在一定的高位回落和调整压力,对于前期涨幅过大个股可以趁机获利了结,等待调整完成后加仓一些二线蓝筹股,等待后市进一步反弹。

同时,有机构投资部总监预测,5000亿SLF如果在近期实施,考虑到季末和年底资金面普遍吃紧的影响,央行可能会继续投放5000亿SLF,直到明年3月才收回。

# 债基收益创六年新高 最牛债基年内涨逾20%

□本报记者 常仙鹤

银河证券数据显示,截至9月15日,债券基金今年以来平均净值增长率为8.88%,已超越2008年至2013年单个自然年度的年收益水平,创6年新高。从细分类型来看,可转换债券型基金、债券型分级基金、封闭式标准债券型基金

表现最好,今年来的平均收益率分别为13.84%、12.97%、10.35%。普通债券型基金和标准债券型基金平均收益为9.25%和7.97%,其中易方达安心回报A类和B类今年以来净值增长率分别高达21.49%和21.19%,分别名列同类型基金第一位,并领跑全部普通债券型基金和标准债券型基金。

从报持仓结构来看,易方达安心回报重点配置可转债和企业债,其持有的可转债资产占基金资产净值比例高达67.70%,企业债券资产占基金资产净值比例为70.41%,同时通过较高比例的杠杆操作,在股市上涨行情下,更有利于分享来源于股价上涨的可转债价格上升的收益。

债市的走牛也让机构投资者不断加码回

补债基。业内人士表示,目前结构调整和定向调控已成共识,央行货币政策保持适度宽松的主体思路也有望持续,对本轮债券牛市行情将形成长期支撑,目前仍是增配债券基金的良好时机,投资者可适当关注绩优债基,重点关注在固定收益投资方面有着传统优势的基金公司旗下产品。

宏观经济基本面显示,经济下行压力仍然较大,货币政策将维持稳中偏松态势。市场普遍预计央行将通过正回购等系列工作引导利率下行,基本面利好下为定期开放债基提供了良好的投资机遇。据wind统计,截至9月5日,一年期定开债基过去一年平均回报率为7.26%,收益率优势明显。

目前市场上国投瑞银岁增利一年定期开放债基(A类000781,C类000782)正在在中国银行各网点发行。值得一提的是,国投瑞银旗下的同类基金岁添利一年定期开放债基历史业绩表现优异,wind数据显示,截至9月5日,国投瑞银岁添利A、C过去一年回报分别为9.12%和8.91%,大幅超越同期4%的业绩比较基准。

据悉,国投瑞银岁增利一年定期开放债基投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%,不主动参与股票、权证投资。该产品以一年为一个封闭运作周期,便于管理人利用杠杆和优化投资组合提升投资收益;每个运作周期到期后,将开放一段时间方便投资者申购赎回,满足投资者流动性要求。

分析人士称,灵活的杠杆,加之可以配置更多流动性较低、久期更长但收益更高的券种,使定期开放债基收益优势明显。从当前宏观经济基本面看,经济下行压力比较大,支持利率中枢下移。货币政策将维持稳中偏松态势,预计央行将通过正回购利率和PSL,再贴现、再贷款等政策工具引导利率下行,良好的基本面为定期开放债基类产品奠定了较好的投资时机。(宋春华)

## 国富王晓宁:四季度看好环保、食品饮料、医药

□本报记者 黄淑慧

富兰克林国海健康优质生活股票基金拟任基金经理王晓宁在接受中国证券报记者专访时表示,A股市场大概率上还不能称为牛市的开启,而是一轮中等级别的反弹。四季度看好环保、食品饮料、医药等行业。如果国企改革方向进一步明确,那么明年投资操作中极为重要的一条主线是国企改革。

## 当下是中级反弹

王晓宁从宏观经济、流动性、政策三方面具体分析,宏观经济可谓乏善可陈,出口虽延续复苏态势,但产业链投资下滑明显,经济整体的内部驱动力下降,企业盈利难有大幅改善的空间。

流动性则表现为“衰退性宽松”,来自于地产、基建的资金需求不振,而资金供给在央行定向宽松政策下则相对较强,这种局面延续到明年

应是概率事件。海外流动性也呈宽松态势,美、欧、日“三个水龙头”中只有美国退出QE,而欧洲和日本将维持宽松格局。从狭义的流动性来看,7月以来随着本轮反弹的演进,新增资金正逐步进入市场,一定程度上打破了长时间以来的存量资金博弈结构。QFII、RQFII额度增加并很快被用完,保险资金加仓,基金回补仓位,甚至近一两周还出现散户投资者进场的迹象。

政策方面,高层中国经济开出了一剂“中医温补”药方,一方面通过“微刺激”保住经济增速“底线”,另一方面则大力推进各项改革,其中尤以国企改革最受关注。虽然生产力的提升将是缓慢改进的过程,但理顺生产关系的行为本身,将在很大程度上改善市场对于中国经济未来前景的预期。

王晓宁认为,在这一分析框架下,虽然流动性和政策都有助于市场表现,但是宏观经济仍可能会拖累市场。如果国企改革能够

## 消费升级概念仍受青睐

王晓宁认为,四季度看好环保、食品饮料、医药等行业;四季度至明年初白马成长会有补涨可能,从增量资金的角度看,这类股票成长性