

广发基金

QDII香港风景独好

□本报记者 常仙鹤

2014年,A股市场迎来绝地反击,在全球涨幅领先。相比之下,QDII基金却没那么幸运,金牛理财网数据显示,截至2014年12月31日,在可统计的101只QDII基金中,仅有4只全年业绩超过20%,业绩在10%以上的仅有27只,共有62只获得正收益。广发基金旗下股票型QDII产品全部获得正收益,其中,广发美国房地产人民币和广发美国房地产美元分别以26.82%和26.42%的净值增长率位居前列。凭借对亚太及海外市场的良好布局,广发基金在2014年蝉联“海外投资金牛基金公司”。

2015年以来,A股市场继续走牛,除了主投香港的产品,投资于海外资产的QDII基金似乎有些落寞。在广发基金国际业务部副总经理邱伟看来,虽然A股市场成为资金追捧的热地,但广发旗下QDII基金的规模并未出现大幅缩水,说明国内投资者对QDII的认识更加科学和理性,QDII本身就是一种分散风险的配置型产品,各个地区的QDII会表现出一定的周期性,今年欧美市场进入加息周期,整体表现平稳,但香港地区的QDII大放异彩,在沪港通、深港通、基金互认等一系列政策推动下,港股QDII业绩再创新高只是时间问题。



美股迎来结构性行情

截至目前,广发基金形成了三大QDII产品系列,分别是美国系列,包括广发纳斯达克

100指数基金、广发美国房地产指数基金、广发纳斯达克生物科技指数基金;全球系列,包括广发全球精选(原广发亚太精选)、广发标普全球农业(人

邱伟,2008年7月至2011年6月任广发基金管理有限公司国际业务部研究员,2013年8月9日起任广发美国房地产指数证券投资基金的基金经理,2013年11月28日起任广发亚太中高收益债券型证券投资基金的基金经理,2013年12月10日起任广发全球医疗保健指数证券投资基金的基金经理,2015年3月30日起任广发纳斯达克生物科技指数型发起式证券投资基金的基金经理。

币/美元)、广发全球医疗保健;亚太系列,有广发亚太中高收益债券指数基金等。广发美国房地产、广发纳斯达克100

2013年的同类业绩冠军,已成为有口皆碑的明星产品,获得投资者青睐。

2014年,基于“美国经济复苏最为强劲且持续时间较长”的判断,广发旗下QDII重仓持有美国市场相关股票。邱伟介绍,2013年至2014年,全球市场中只有美国经济的复苏最为确定,同时量化宽松退出进度较为缓慢,受益于积极的经济基本面和良好的流动性环境,美股相关指数走势稳健。从全年来看,投资于美国的相关股票型QDII取得正收益,实现了分散单一区域投资风险的产品定位。而美国房地产市场的复苏又直接使得广发美国房地产在全年取得超26%的业绩回报,位列同类QDII第一。

“今年海外市场最大的影响因素就是美联储加息,可能在年底之前会有一次加息,但不会超过25BP。”邱伟告诉记者,虽然流动性有所收紧,但欧洲资金在源源不断地流入,所以美国市场不会出现紧缩,美国经济仍然会平稳发展,美国股市整体风险不大,但涨幅可能收窄。期间,互联网和生物科技等新兴产业方向的成长股有望演绎较好的行情。

香港市场价值凸显

今年以来,在QDII基金中,主投港股的品种均取得了不错的收益,主要原因在于3

月30日港股“起风”。邱伟认为,港股4月上涨的主要原因是估值的差异,以及中港两地市场的互联互通。

邱伟认为,港股通、公募放行和险资放开香港创业板之后,政策层面推动两地市场互联互通,资金南下的预期再次发酵。在深港通放行催化剂的推动下,港股有望引发今年以来的第二波行情。

5月份以来横盘的原因,邱伟认为,海外投资者看的是基本面,觉得中国数据不好,经济还没有见底,所以迟迟不敢进来,甚至有退出。另外,香港局势今年还有不确定性因素。

邱伟说,从4月到现在,港股市场没有跌,中小股票尤其是类似于A股的科技股、医药股、消费类涨势良好,还有一些与A股投资逻辑很像的诸如教育、互联网金融、科技TMT、互联网+等主题涨幅可观。“与内地相比,这些板块的股票估值便宜,将来会诞生很多牛股,与中国资产相关的上市公司会有不错的表现,因为内地流入的资金越来越多。”

随着A股不断开放,资金出海的渠道越来越多,海外投资分散资产风险将成为未来的一大趋势,而海外配置追求的是稳健增长的业绩回报,基金管理公司应不断寻找那些符合长期增长逻辑的区域和行业。

广发基金天天红货币

谭昌杰:短端利率存下行空间

□本报记者 常仙鹤

虽然股市的火热使得固定收益市场黯然失色,互联网货币基金却因其便利性成为投资者持续青睐的现金理财工具。广发天天红便是一只专为与互联网金融对接打造的产品,自2013年成立以来分别与腾讯理财通、零钱宝、广发银行慧存钱等平台成功对接,基金规模稳步攀升。Wind数据显示,截至2014年底,广发天天红的规模由2013年底的21.75亿元增加至185亿元;收益方面,在过去的一年中,广发天天红的七日年化收益率多数时间维持在5%附近。在2014年基金业金牛奖评选中,广发天天红荣获“2014年度开放式货币市场金牛基金奖”殊荣。

对于今年的投资机会,广发天天红货币基金经理谭昌杰认为,债券市场中长端收益率曲线较为平坦,但短端利率仍有下行空间,下半年会维持较高的债券比例,看好短端收益率下行的投资机会。

资金面无忧

对于货币基金而言,除了剩余期限上的区别外,基金规

模的稳定性是影响产品收益的重要因素。一般而言,机构投资者占比越大,货币基金的稳定性越差;反之个人投资者占比越多,基金规模的变动越小,货币基金更易取得较高组合收益。据广发天天红2014年报显示,该基金去年持有人达1885347户,个人投资者持有占比高达96.47%,机构投资者的持有比例不足4%。

广发天天红货币基金经理谭昌杰向中国证券报记者介绍,在产品设计上,广发天天红主要面向第三方网络平台销售,以零售客户为主,基本不受机构客户的申购、赎回冲击,基金规模相对稳定,这为基金管理者提供了诸多便利,也使得基金收益保持在合理的偏离度内,基金规模的稳定也为业绩提供了有力保障,从而形成良性循环。

在对货币市场影响较大的资金面方面,谭昌杰认为,“只要打新持续,今年的资金面还是比较乐观的。”他表示,今年以来对于资金利率最大的冲击都来自新股,只要打新这种接近无风险的收益率能维持在6%至8%的水平,打新市场的资金还会继续扩张,这

对于维持宽松的资金面是有帮助的。前提条件是证监会合理安排批文的下发时间,控制新股的缴款时间不跨月。由于当前的经济基本面未见好转,货币政策收紧的概率很小,未来3到6个月货币政策还会延续宽松取向。

短端利率向好

去年下半年以来,股市赚钱效应凸显,引起了一场理财资金的大迁徙。谭昌杰认为,互联网货币基金具有较好的流动性,其“天天分红、收益超活期、赎回快速到账”的产品特性使其成为打理闲散资金的利器,对于偏爱低风险的投资者的吸引力。

在对广发天天红的投资运作上,谭昌杰去年以来维持着较高的债券比例。“中长端收益率曲线维持平坦化,但短端利率目前来看仍然没有太大问题。”他说,长端收益率已经反映了部分降息、降准预期,而短期的资金利率主要受资金面影响,打新的冻结资金目前来看不会跨月,打新基金规模近期扩张较快,预计会增配一些短期债券,所以高等级短融这类品种的安全性相对较高。



谭昌杰,2008年7月至2012年7月在广发基金管理有限公司固定收益部任研究员,2013年10月22日起,任广发天天红发起式货币市场基金的基金经理,2014年1月10日起任广发钱袋子货币市场基金的基金经理,2015年3月25日起任广发聚安混合基金的基金经理,2015年4月9日起任广发聚宝混合基金的基金经理,2015年6月1日起任广发聚康混合型证券投资基金的基金经理。