

分散单一市场风险 QDII纳入投资组合

□上海证券 刘亦千

人民币升值步伐暂缓、国内资产普遍收益率下行、优质资产稀缺导致投资难度加大已经成为大多数市场人士的共识。在此背景下,中国投资者不应把目光仅放在国内市场,应适时配置海外资产分享外币升值以及其他市场发展红利,并分散国内单一市场投资风险,稳定组合收益。事实上,越来越多的投资者已经在考虑将海外资产纳入投资组合,海外配置时代已经来临。鉴于此,本期向投资者推荐四只符合当前全球资产配置趋势的QDII以供参考。



工银全球精选

工银瑞信全球精选股票型证券投资基金(以下简称“工银全球精选”)成立于2010年5月25日,投资区域范围覆盖北美、欧洲、亚洲等各主要市场,是投资结构符合国际主流观念的全球配置型股票QDII。

投资要点

业绩持续稳定具备吸引力:基金自成立以来,已取得50.00%的收益率,年化收益率达7.61%,在2012年至2014年的各个年度的投资收益率分别为10.13%、29.28%、7.60%。2015年以来,基金继续维持稳健投资风格,实现了13.98%的投资收益率,持续为投资者带来具备吸引力的稳健回报。

聚焦成熟市场进行全球配置:工银全球精选主要投资于美国,辅以欧元区、日本和中国香港,2013年下半年以来,基金持续超配美国资产,充分分享最近数年美国市场的长期上涨收益,体现出较强的区域配置能力。2015年三季度末,基金小幅减持了在美国市场的配置,但仍然持有58.28%的比例,其余资产分散配置于英国、瑞士、德国和中国香港等4个成熟市场。

全球范围精选龙头股票:工银全球精选以全球视野,配备定量分析工具,在全球范围内选择在行业中具备竞争优势、成长性良好,估值合理和金融风险低的股票。所选股票基本为全球主要市场中的大型股票,细分行业龙头,股票的业绩和财务状况均较为稳健。基金长期重仓的股票包括苹果、亚马逊,建设银行等世界领先企业,同时重仓VISA、万事达卡等全球最负盛名的支付品牌。

华安标普全球石油

华安标普全球石油指数证券投资基金(以下简称“华安标普全球石油”)成立于2012年3月29日。该基金以标普全球石油指数为跟踪目标,实施被动指数化投资,是目前市场中最具代表性的另类基金之一。

投资要点

国内唯一一只被动跟踪标普全球石油指数的基金:该基金是目前国内唯一一只被动跟踪标普全球石油指数的基金,标的指数用以衡量全球主要石化及能源企业的表现,这使得华安标普全球的净值走势基本代表了全球石油行业整体走势,并与国际原油价格走势高度相关,是把握全球石油资源投资机会的良好工具,具备分散国内股市风险的重要配置价值。标普全球石油指数成分股全面覆盖全球石油产业链上中下游120家石油相关企业,指数中成分股企业多为一国的石油巨头,代表了全球石油石化工业基础,安全性高,盈利具备垄断特征。

机构投资者比率显著提高:自2014年底以来,油价持续呈徘徊探底趋势,但华安标普全球石油的持有人份额不断攀升,同时机构投资者比率显著提高。不仅是华安标普全球石油,市场上其他两只跟踪石油相关指数的基金份额也在增长。这表明市场对提早布局石油行业形成一定共识。

基金经理国内指数化投资经验丰富:基金经理徐宜宜具备8年证券、基金行业从业经历,4年国内指数投资管理经验,曾在美国道富全球投资管理公司担任对冲基金助理、量化分析师和风险管理师等职。徐宜宜于2011年加入华安基金,目前掌管公司旗下6只被动指数型基金。

广发美国房地产

广发美国房地产指数证券投资基金(以下简称“广发美国房地产”)成立于2013年8月9日。该基金密切跟踪美国REIT指数,实施被动式指数化投资策略,是投资参与美国房地产投资信托市场的有效途径。

投资要点

基金历史表现出众:基金自成立以来已取得26.40%的收益率,年化收益率为10.64%,在目前市场中的REITs-QDII中表现领先。此外,广发美国房地产是目前市场中规模最大的主要投资REITs的QDII。

兼得高息升值和美国地产成长收益:REITs将公开募集到的资金投资于房地产项目、房地产公司等,以获取租金、分红或资本增值收益。美国无疑是全球最大、运作最成熟、最具效率的REITs市场,截至目前,约30个国家和地区沿用了美国模式发展REITs。跟踪MSCI美国REIT指数的广发美国房地产可充分代表了美国REITs市场的整体表现。

收益稳健,海外机构投资者普遍持有:REITs基金具有双重属性,一是类似债券的高分红属性,二是REITs反应地产价值,使其兼备分红和升值效应。REITs与权益市场的相关度低且波动率相对较小,收益受干扰程度低而且较为稳健,具备较高配置价值。因此,REITs成为美国居民心目中除了股票、债券和现金以外的第四类大类资产。海外投资者广泛利用REITs增加了资产配置的多样性,分散了组合投资风险。目前REITs已经被海外众多机构投资者纳入核心资产池。

鹏华全球高收益债

鹏华全球高收益债债券型证券投资基金(以下简称“鹏华全球高收益债”)成立于2013年10月22日。基金以高收益债为主要投资标的,实际主要投资于中国资企业在海外发行的美元债券,属债券型QDII。

投资要点

业绩稳健,同类领先:鹏华全球高收益债自成立已经取得21.35%的累计收益率,年化收益率近10%。今年以来鹏华全球高收益债投资收益率高达12.82%,在目前市场中现存的债券型QDII中表现领先。

兼得高息票和美元升值收益:基金现阶段配置债券种多是中资企业发行的美元债。目前投资中企海外高收益债券有两大好处:第一,中企海外高收益债券的票息收益可观,部分中企美元债的到期票息利率或赎回收益率高于同公司在国内发行的债券;第二,持有美元债所带来的中长期美元升值的汇兑收益。鹏华全球高收益债基金的管理人作为中国本土大型资产管理公司,对发行公司财务情况以及资产质量有着更深入的了解,从而确保了投资品种的质量。目前国内在宽松政策的引导下市场利率持续走低,导致国内依靠基础利率获取收益的固收产品收益下降,海外高收益债收益优势明显。

基金经理任职回报同类领先:基金经理尤柏年具备11年证券从业经验,曾先后任职于澳大利亚BConnect公司和华宝兴业基金。尤柏年于2014年7月加盟鹏华基金,同年8月担任鹏华全球高收益债的基金经理,随后兼任鹏华环球发现和鹏华前海万科REITs的基金经理。

推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	2015三季度末规模(亿元)	单位净值(元,2015.12.3)	最近三个月业绩(2015.12.3)%	最近一年业绩(2015.12.3)%	最近两年业绩(2015.12.3)%	主要销售机构
486002	工银瑞信全球精选	股票型QDII	2010-5-25	游凛峰	工银瑞信基金	0.92	1.5000	5.26	12.19	27.23	银河证券、工商银行、国泰君安
160416	华安标普全球石油	指数型QDII	2012-3-29	徐宜宜	华安基金	4.01	0.8190	1.36	-16.51	-23.46	中万宏源、招商证券、民生银行
000179	广发美国房地产	另类投资QDII	2013-8-9	邱炜	广发基金	1.69	1.2640	6.49	2.10	28.19	广发证券、北京天相、农业银行
000290	鹏华全球高收益债	债券型QDII	2013-10-22	尤柏年	鹏华基金	0.75	1.1790	5.74	11.54	20.75	国信证券、光大证券、招商银行

金牛基金追踪



华商动态阿尔法通过量化模型筛选出具有高Alpha的股票,利用主动投资管理与数量化组合管理的有效结合,管理并提高组合的Alpha水平,在有效控制投资风险的同时,力争为投资者创造超越业绩基准的回报。凭借良好的既往业绩、出色的风险控制及选股能力,该基金在2013年和2014年分别被评为“2013年度混合型基金金牛基金”和“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金(简称“华商动态阿尔法”)是华商基金管理有限公司旗下发行的第二只混合型基金,也是旗下首只灵活配置混合型基金。该基金设立于2009年11月24日,截至2015年三季度末,该基金的资产规模为18.62亿元,份额为9.04亿份。

历史业绩:长期业绩优异,盈利持续突出。截至2015年12月2日,该基金成立以来净值上涨161.70%;2013年度该基金净值上涨51.46%;2014年度该基金净

值上涨33.74%;最近三年,该基金净值上涨244.53%;今年以来,经历二季度末股市大跌,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨47.06%,为投资者取得了不错的业绩回报。

投资风格:坚持长期投资,操作稳健选股出色。华商动态阿尔法将主动投资与量化组合管理有机地结合起来,切实贯彻自上而下的资产配置和自下而上的公司选择相结合的策略,通过量化模型筛选出具有高Alpha的股票进行投资,选股能力良好。从行业配

置上看多集中在制造业、采矿业、批发和零售业,主要持仓股多为中小盘成长型股票,从行业二级分类来看,基金经理前瞻性坚持长期投资,其重仓股大多数属于长时间持有,尤其是自2010年二季度以来坚持重仓持有七星电子以及长春高新,获得了丰厚回报。同时,华商动态阿尔法运作过程中具备较强的风险调整后收益优势。

基金经理梁永强是业内资深基金经理,自2002年开始从事证券投研工作,拥有12年证券投研

经历,现任华商基金管理公司副总经理和量化投资部总经理。截至2015年12月2日任职年化率为16.83%。

投资建议及风险提示:该基金属于混合型基金中的灵活配置品种,在资产配置中强调量化配置,其预期收益和风险水平较股票型基金低、较债券型基金高,属于中高风险、中高预期收益的基金产品,适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者,风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。(天相投顾 马永靖 陈善枫)

华商动态阿尔法:成长风格明显 长期业绩突出