

# 小众产品惊艳 QDII “东方不亮西方亮”



视觉中国图片 制图/杨红

Wind数据显示，截至6月3日，QDII基金天弘越南市场A/C今年以来的净值增长率分别达到33.68%和33.55%。一向被认为是小众的越南市场，内地投资者竟然也有投资利器可以从中获利。

实际上，投资者通过天弘基金在越南市场有所斩获，只是近年来内地公募机构出海投资的一个案例。在出海的“路线图”上，还有德国、日本、法国等市场。这些产品应运而生的大背景是，内地投资者对海外市场投资需求旺盛，急需找到合适的投资工具渠道。不过，业内人士也提醒，“出海”投资，投资者在依靠专业机构的同时，也需要精挑细选投资工具。

● 本报记者 万宇 徐金忠

## 捕捉全球市场机会

当内地投资者还在面对A股市场持续调整之时，部分海外市场今年以来已持续上涨。6月4日，越南VN30指数报1508.35点，再创历史新高。截至6月4日，该指数近一年涨幅达82.5%，2021年以来上涨38.14%，是整个亚太地区表现最好的市场之一。相关QDII基金也随之净值走高，Wind数据显示，截至6月3日，天弘越南市场A/C今年以来的净值增长率分别为33.68%和33.55%，这样的收益水平，与纳入统计的主动权益类基金相比，可排进前十。

事实上，在人民币国际化的背景下，全球资产配置逐渐成为内地投资者分散风险、获得稳定收益的一种方式。为了给内地投资者提供捕捉全球市场的机会，越来越多的基金公司相继成立国际投资部门，布局海外。

对于中国企业上市较多的美国和中国香港市场，相关的QDII基金正呈现扩军之势。近年来，公募基金覆盖的海外市场越来越多，除了投资日本、德国、法国等地的产品，印度、越南等新兴市场也逐渐有相关产品覆盖。

## 成绩参差不齐

值增长率均为负数，华夏野村日经225ETF今年以来的净值增长率为-2.66%。易方达日兴资管日经225ETF和华安三菱日联日经225ETF分别为-2.34%和-2.51%。

资料显示，从全球资产配置角度来看，日本经济周期较独立，日经225指数与主要A股指数的相关系数较低，日经225ETF可为内地投资者提供与A股市场具有一定差异的投资品种，是分散化投资的良好工具。首批4只中日互通ETF成立时合计发行规模超15亿元，工银瑞信基金今年

早在2014年，华安基金便推出了华安德国30（DAX）ETF。2019年，易方达基金、华夏基金、南方基金、华安基金分别成立了易方达日兴资管日经225ETF、华夏野村日经225ETF、南方东证指数ETF、华安三菱日联日经225ETF4只中日互通ETF。2020年，天弘基金和华安基金分别成立了天弘越南市场和华安法国CAC40ETF；此外，在印度市场方面，工银瑞信基金和泰达宏利基金相继成立了工银瑞信印度市场和泰达宏利印度机会。

发行的工银瑞信大和日经225ETF发行规模也超过2亿元。

“日本经济和股市表现，受国内国际因素的影响比较复杂，跟踪日经指数等的ETF产品，作为工具化的产品，只是日本股市投资的一种反映。这不仅仅是中日互通ETF，越南市场、法国市场、德国市场、印度市场等等，都有其基本面和市场走势。海外市场的投资标的丰富多样，且其投资逻辑也是各有差异。”上海一位基金经理表示。

## 投资者须精挑细选

投资者希望在全球范围内做跨地区资产配置来分散投资风险，获取不同多元化收益。

他表示，对于一般投资者，这类QDII产品是目前做跨地区资产配置比较方便的手段。多数投资者对于海外市场的了解程度低，直接配置底层资产的难度较大，而经过基金公司设计并由专业基金经理管理的基金产品能够让投资者少踩一些“坑”。不同经济体所处发展阶段不同，整体的经济增速和资源

优势上也各不相同，投资者在资产配置时进行地区分散，可以增加组合收益的多样性。

“不过，配置QDII类产品需要了解产品具体配置的地区范围和资产类别，申购前做到心中有数，避免申购的基金与自己希望配置的方向出现明显偏差。同时，海外资产还会受到汇率影响，配置之前需要做好相应的风险预算，配置资产的收益可能被汇率变化侵蚀。”邹卓宇表示。

# 二季度基金托管规模缩水 “黑马”悄然崛起

● 本报记者 张凌之 李惠敏

相较于一季度的“火热”，二季度各家托管机构的基金托管业务明显降温。最新数据显示，截至6月7日，位居榜首的招商银行二季度的新增托管规模不足500亿元，该数据仅有招商银行一季度新增托管规模的三成。同时，二季度位居前五的托管机构新增托管规模均在200亿元以上，而一季度该数据均在900亿元以上。值得注意的是，兴业银行和中信银行在二季度一跃成为新基金托管的“黑马”，位居新基金托管排行榜第二和第四位，债券型基金贡献了规模的较大部分。

## 新基金托管规模下降明显

相较于一季度的火热，二季度新基金托管规模下降明显。Wind数据显示，截至6月7日，二季度以来仅有5家托管机构托管新基金规模超过200亿元，而一季度新托管基金规模超200亿元的机构有13家。

具体来看，招商银行二季度新托管的44只基金总规模为484.95亿元，位居榜首。相较于一季度招商银行新托管60只基金总规模的1568.74亿元，二季度新增托管规模仅占其三成；二季度新增托管规模位列第二的是兴业银行，新托管的31只基金总规模达363.43亿元，对比一季度兴业银行托管规模超800亿元来看，也仅为一季度的四成。

平安银行、中信银行和交通银行二季度新增托

管规模分别为209.71亿元、204.79亿元和202.76亿元。中国建设银行、中国工商银行、上海浦发银行、中国邮政储蓄银行、上海银行和中国民生银行的二季度新增托管规模均超100亿元。对比来看，一季度工商银行新增托管规模1234.52亿元；建设银行、交通银行、中国银行新增托管规模均超900亿元；兴业银行、农业银行新增托管规模超800亿元，可以看到，二季度新增托管规模整体表现远不如一季度亮眼。

从整个托管格局来看，Wind数据显示，截至6月7日，所有基金托管机构中，工商银行以3.47万亿元的托管规模位居榜首，市场占比达15.33%；建设银行以3.16万亿元位居第二，市场占比13.93%；再次是中国银行，以2.06万亿元的规模位居第三。托管规模位居第四和第五的是两家商业银行，中信银行和兴业银行的托管规模分别为1.99万亿元和1.76万亿元，市场占比达8.80%和7.77%。

## 偏债型基金贡献较大规模

仅从今年二季度看，兴业银行新增托管规模合计363.43亿元，位列二季度新增托管规模第二位，中信银行以204.79亿元的规模位列第四位。两家银行也成为二季度最大的“黑马”。

规模较大基金的发行是两家银行新增托管规模快速增长的重要原因。Wind数据显示，二季度，兴业银行托管的基金中，由招商基金周欣宇管理的招商金融债三个月定开首发规模141.99亿元，成为对

兴业银行二季度新增托管规模贡献最大的一只基金。此外，国投瑞银顺城三个月定开、天弘兴益一年定开首发规模都超过70亿元，也为兴业银行二季度新增托管规模贡献颇多。

中信银行托管的基金中，易方达悦信一年持有基金（A/C份额合并计算）首发规模达76.82亿元，成为二季度中信银行首发规模最大的基金；工银瑞信瑞盛一年定开首发规模50.20亿元。除两只纯债基金外，二季度，中信银行还有两只偏股型基金首发规模超15亿元，分别是广发沪港深价值精选和博时成长精选。

不难看出，兴业银行和中信银行新增托管规模的崛起靠的是几只首发规模较大的纯债或偏债型基金。从二季度新增托管规模第一的招商银行来看，除了浦银安盛盛华一年定开基金为债券型基金外，其余首发规模较大的均为偏股型基金。

托管规模一定程度上也代表了机构渠道的销售能力。某公募基金市场部人士表示：“基金公司在寻找托管行时，十分看重其基金销售能力，一般托管在某银行的基金，这家银行也会成为主要的销售渠道。托管规模也代表了行业对银行基金销售能力的认可。”

5月中旬，中国证券投资基金业协会公布了截至一季度末基金销售机构公募基金销售保有规模“百强”名单。在非货币基金保有规模前十名中，银行占据8个席位，招商银行、工商银行、中国银行分列前三位，兴业银行、中信银行位列第九和第十位，非货币基金保有规模均超1300亿元。

# 资管时代·基金



## “芯荒”不“心慌” 科技主题基金欲梅开二度

● 本报记者 李岚君

2021年第二季度即将收官，但席卷全球的“芯片荒”并没有好转的迹象，反而愈演愈烈。随着全球“芯荒”加剧，科技股走高，相关主题基金的净值也出现回升。

## 主题基金上涨

相关ETF率先扛起反弹大旗。据Wind统计，从二级市场表现看，截至6月7日收盘，五月以来半导体相关ETF的场内涨幅最高接近20%。国联安中证半导体ETF场内价格上涨了19.77%，国泰CES半导体芯片ETF、鹏华国证半导体芯片ETF、广发国证半导体芯片ETF涨幅均在17%以上。

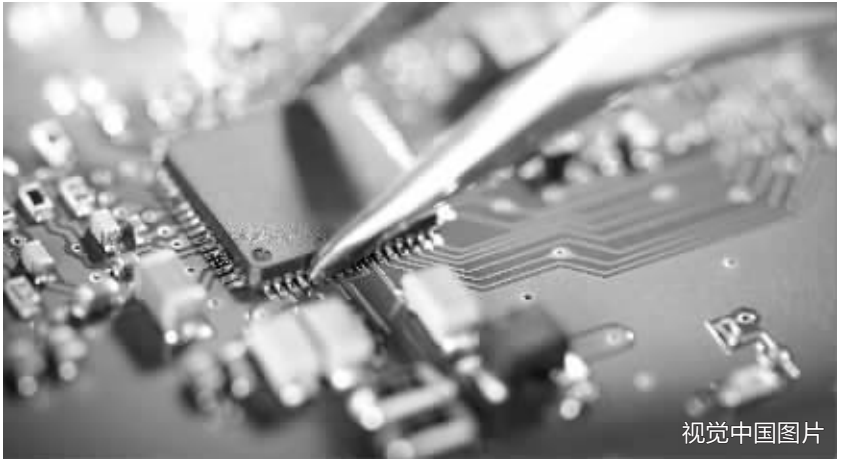
从主动基金看，蔡嵩松管理的诺安成长基金作为“半导体基金”的代表表现不俗。截至6月4日，诺安成长基金近一周净值增长率为3.94%，近一个月净值增长率为6.15%。

2020年权益基金冠军赵诣管理的农银汇理研究精选和陆彬管理的汇丰晋信先锋制造的净值增长率也十分亮眼。截至6月4日，上述2只基金近一周净值增长率高达5.40%和3.51%，近一个月也达到了12.55%和11.42%。

## 科技基金调仓

中国证券报记者整理发现，并非所有以科技见长的基金近一个月净值增长率都能名列前茅，这其中不少产品的净值增长率并未大幅爆发，原因就在于重仓的个股方面。

根据一季报，李元博管理的富国科技创新第一大、第七大重仓股分别是中国平安和中国移动，周应波管理的中欧时代先锋第五大、第六大、第十大重仓股分别是海大集团、邮储银行和中国平安，刘格崧管理的广发科技先锋第六大、第八大重仓股分别是荣盛石化和恒力石化。



视觉中国图片

## 私募踊跃入市 超八成仓位已成“标配”

● 本报记者 王辉

5月下旬显著向上突破的A股市场近期再度转入横向调整格局。来自第三方机构的仓位监测数据显示，当前内地百亿级股票私募机构的平均仓位（按照最新一期净值数据统计）已达到接近9成的绝对高位，再度抬升至历史高点附近。此外，综合多家金牛私募的最新月度策略观点来看，多数机构表示将持续看多中期维度的A股表现。

## 百亿级私募连续两周加仓

内地某第三方机构6月7日公布的一份股票私募机构仓位监测数据显示，截至5月28日收盘时（由于信息披露合规等原因，私募产品净值及仓位测算数据较公募明显滞后），内地百亿级股票私募机构的平均仓位水平为88.18%，较前一周小幅上升0.15个百分点，并实现连续第二周增长。纵向对比来看，当前百亿级私募平均仓位，已经再度逼近89.32%（5月7日创出）的年内最高点。分不同规模的股票私募机构来看，私募全行业整体呈现出“规模越大”、平均仓位越高的特征。截至5月28日，目前百亿级和五十亿级（50亿元至100亿元规模）的股票私募机构，平均仓位分别为88.18%和90.01%；二十亿级（20亿元至50亿元规模）和十亿级（10亿元至20亿元规模）股票私募机构的平均仓位，依次为80.81%和81.02%。

从私募全行业看，当前内地股票私募机构呈现出明显的“重仓”特征。截至5月28日，内地股票私募整体平均仓位为81.30%。其中，有占比高达67.05%

科技基金经理为何如此调仓换股？某科技赛道基金经理对中国证券报记者表示，今年会偏好更“均衡”的配置方式。在他看来，“芯荒”对于科技股存在阶段性提振，且目前市场整体向好趋势明显，有一定的超跌反弹因素。总体来看，科技股想要呈现趋势性行情，或许并不容易持续，毕竟目前整体市场仍处于流动性边际收紧的过程中，很多科技股估值仍处于相对高位。

## 科技行业内部分化较大

芯片短缺，半导体持续飙升，科技股行情会持续吗？兴业基金研究团队负责人邹慧表示，这一轮全球半导体的景气度复苏从2019年开始，随着5G基站和5G手机渗透率的提升，叠加疫情期间居家办公对PC、PAD需求的拉动，全球半导体产能因此出现供需紧张的情况。海外疫情的反复又限制了海外产能的正常运转，给我国制造、封测、设备和材料环节加速扩产，实现跨越式发展创造了良好机遇。

“在投资布局上，我们将聚焦手握产能且具备涨价能力的一线设计公司、IDM公司以及受益晶圆厂扩产的设备和材料领域的投资机会。”邹慧表示。

湘财基金认为，科技行业当前内部分化较大，电子产业链处于景气高点，通信产业链受全球政治及5G建设周期影响走弱。半导体出货增速上行叠加存储价格上涨，电子行业迎来量价齐升的过程。湘财基金主要看好IC设计、面板、半导体材料等市场扩张的领域，通信、计算机行业趋势偏弱，仍需等待行业催化与估值调整后布局。

湘财基金认为，短期科技行业主要矛盾在于流动性，受到货币政策收紧预期的影响更大，预计在未来政策转向宽松后，科技行情有望具有更好的持续性。湘财基金持续关注景气度较高的电子、电气设备的相关子行业，以低估值、高成长的中盘股为主。

的股票私募机构仓位超过8成，18.95%的股票私募机构仓位介于5成至8成之间。即目前仓位在“半仓”以上的私募比例（两者合计），已高达86%。

值得注意的是，近期内地股票私募新产品发行温和回暖，也在一定程度上为近期私募机构仓位高企，提供了充足弹药。来自朝阳永续的一份私募统计数据示，该机构在5月份共监测到有1388只股票策略私募产品发行，较4月全月的1134只环比增长22.40%；同比2020年5月的623只，则实现了翻倍以上的增长。

## 继续看多6月A股市场

从私募机构的6月A股月度策略展望来看，目前一线私募在经过5月末市场的平台向上突破之后，整体对于A股后市仍以偏多研判为主。

泰汤资产表示，经济数据显示经济复苏出现一定分化，外需和房地产韧性较强，消费和制造业复苏速度相对偏慢。近期PPI加速上升，一定程度上反映了供给端的冲击，面对上游成本压力，相关部门重点关注大宗商品价格和原材料价格上涨，采取措施打击市场过度投机行为。总体来看，目前“成本压力”最大的时期已经过去，疫苗快速接种以及经济稳健发展，预计将会给6月的内地资本市场带来有力支撑。

景领投资认为，从6月和更长时间来看，A股市场将会持续存在较好的结构性机会。尤其是结合近期持续的行业调研和公司走访来看，不少行业的景气程度给了投资者很大信心。今年A股市场的结构性行情，目前仍处于“进行时”。