

QDII品种热度居高不下 发行数量猛增

近期海外市场相关QDII产品大热。华夏野村日经225ETF、易方达MSCI美国50ETF等相继出现高溢价。披露完毕的基金2023年四季报显示，QDII基金成为2023年四季度投资者申购的重点，申购比例达11%。其中，份额增加最多的是投资港股互联网板块的QDII产品。同时，QDII基金在2023年内的发行、成立数量创下近10年来新高。

分析人士认为，投资者对于多元化的资产配置、进行海外投资的需求大幅增加。大力发展QDII基金，有利于基金公司为投资者提供全球投资服务，满足全球资产配置的需求。

● 本报记者 葛瑶 王诗涵



视觉中国图片

资金逆市流入港股QDII

2023年四季度，美股、日股等海外市场纷纷飘红，纳斯达克指数大涨超过13%，日经225指数上涨。ODII产品顺势吸金。济安基金信基金评价中心的数据显示，当季广发全球精选股票(ODII)获净申购1.16亿份，华夏全球科技先锋混合(ODII)份额增加近1亿份。2023年四季度，恒生指数持续下跌，但资金却逆市入场。在ODII产品中，份额增加最多的便是投资港股互联网板块的产品。数据显示，巨元霸华夏恒生互联网科技ETF(ODII)当季份额增加136亿份，而

夏恒生科技ETF(ODII)则增加88亿份。近期大热的日本QDII产品在2023年四季度份额增量并不明显，而两只投资印度股市的产品则备受青睐，宏利印度股票(ODII)、工银印度基金人民币分别获得3.8亿份、2.05亿份的净申购。目前全市场共有5只投资日本股市的QDII，绝对规模增长最大的是华安三菱日联日经225ETF(ODII-FOF)，份额增加1.25亿份，摩根日本精选股票(ODII)也获得约1.1亿份的净申购。

QDII成立数量创新高

2023年，QDII基金表现亮眼。市场火

热之下，产品发行、成立数量创下近10年来新高。Wind数据显示，截至2023年末，共有60只QDII基金（A、C份额合并计算，剔除ETF联接基金）公告成立。根据2023年四季报，QDII基金规模合计超4782.68亿元。此外，多家基金公司仍在积极上报新的QDII产品，等待审批。

自2007年QDII基金发布以来，相关的外汇额度、投资区域限制、产品限制逐步放松。

2018年4月，国家外汇管理局发布《扩大金融市场开放稳步推进合格境内投资者QDII制度实施》，稳步推进QDII各项工作，扩大QDII的相关额度。2022年，证监会

发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，其中提出要稳步推进高水平开放，继续推动扩大QDII额度，拓宽公募基金海外市场投资渠道，鼓励QDII基金发展。

分析人士认为，近年来，国内投资者逐渐将投资布局的目光投向海外市场，越来越多的公募基金机构也在抓紧机会布局，QDII基金产品不断增加，产品类型、投资地区与投资目标行业不断扩大。投资者对于多元化的资产配置、进行海外投资的需求大幅增加。大力发展ODII基金，有利于基金公司为投资者提供全球投资服务，满足全球资产配置的需求。

已有重仓股翻倍 公募基金提前“埋伏”

● 本报记者 王宇露

2023年基金四季报出炉，基金重仓股随之浮出水面。在2024年以来市场持续震荡的背景下，部分基金重仓股仍旧表现亮眼，例如长白山1月以来股价实现翻倍。重仓股的喜人涨势，为不少基金贡献了一定的收益。

展望后市，机构认为，近期市场表现仍为投资者情绪所主导，当前积极因素正逐步累积，综合来看，A股长期投资价值逐步凸显，资本市场前景依然向好，需要耐心等待筑底回升。

基金提前埋伏

尽管2024年以来市场持续震荡调整，Wind数据显示，截至1月23日收盘，1月以来已有多只牛股涌现，不少基金提前“埋伏”，

收获颇丰。

基金2023年四季度末的重仓股中，2024年以来涨幅最大的是长白山，1月以来股价实现翻倍。资料显示，长白山是吉林省旅游产业的龙头企业，主营业务为旅游服务业。2023年四季度末，金信消费升级A持有长白山39万股，位列其第七大重仓股。此外，华富量子生命力A和永赢卓越臻选A，也都在2023年四季度末重仓了长白山。

非电行业烟气治理综合服务商同兴环保，2023年四季度末获诺安多策略重仓，持有12.945万股，位列其第四大重仓股。1月以来，同兴环保上涨67.94%，实现了不错的涨幅。

此外，嘉益股份、翔港科技、华如科技、丸美股份、华洋赛车等基金重仓股，1月以来也已涨超20%，部分基金都在2023年四季度重仓这些公司。

耐心等待市场筑底回升

2024开年以来，受内外部因素影响，A股市场持续震荡。方正富邦基金表示，当前经济基本面仍有不确定因素，但从近期来看，市场情绪得到了一定程度的释放。就短期而言，市场仍为情绪所主导，如果短期外部风险减弱，北向资金流出放缓，且市场情绪逐步企稳，则指数有望实现反弹。

方正富邦基金认为，目前从估值、股权风险溢价来看，权益资产性价比占优。经济基本面的诸多因素正在改善，随着宏观经济企稳，A股市场有望迎来机会，尤其是创业板的性价比高于全A及沪深300品种。方向上，重点关注超跌成长行业、金融板块以及地产开工端的投资机会。

鹏华基金副总裁梁浩表示，当前中国经济发展的积极因素正逐步累积，政策层面各项举措仍将加力提效，A股估值已处于历史低位。综合来看，A股长期投资价值逐步凸显，资本市场前景依然向好，需要多一点耐心，等候风险资产筑底回升。他坦言，资本市场的运行经常有情绪的一方面，也有基本面的一方面。有时情绪的一方面会主导市场，或者过于乐观，或者过于悲观。近期的市场连续下跌，展现更多的是情绪的一方面，市场定价显得有些失效。2008年，2015-2016年，2018年都曾经出现过这种情况，之后市场都有过纠偏。从长期看，决定资本市场运行的中枢，还是经济运行的基本面。价格永远围绕价值上下波动，市场自身有纠错功能，对于公募而言，要努力做市场上的聪明钱，将资产配置到那些未来有较好增长，或业绩稳定，可以为股东带来稳定回报的企业上。

去年新增超三千亿份 短债产品成资金“蓄水池”

● 本报记者 王鹤静

在公募市场上所有类型的非货币基金中（仅统计2023年前成立，下同），除了被动指数型基金之外，2023年基金份额数量增长最多的就是短期纯债型基金。2023年，短期纯债型基金新增份额数量超3000亿份，其中长信30天滚动持有短债债券C、嘉实汇鑫中短债债券A高品种全年新增份额均超100亿份。

展望2024年一季度，相关基金经理表示，在经济新旧动能转换、财政政策积极发力、货币政策加大配合的影响下，债券市场或呈现中短端修复、长端震荡的格局。此外，市场人士提示，随着利率波动空间紧缩，城投债收益率下行，短债类基金的波动可能会放大。

基金份额大增

Wind数据显示，2023年短期纯债型基金份额数量共计增长3052.82亿份，在所有非货币基金类型中仅次于被动指数型基金。

基金公司方面，2023年，嘉实基金、长信基金旗下的短期纯债型基金份额新增数量均超过了300亿份；招商基金、国泰基金、长城基金紧随其后，旗下短期纯债型基金新增份额数量也超过了150亿份。

C以197.50亿份的新增数量位居短期纯债型基金第一，嘉实汇鑫中短债债券A去年全年新增128.79亿份，位居第二，长城短债A、招商鑫诚短债C、国投瑞银恒泽中短债债券A、交银利享中短债债券A去年全份额新增均超过了70亿份。

在2023年新增份额数量较多的短期纯债型基金中，部分产品的新增份额主要来自于一季度的贡献，例如招商鑫诚短债C、招商鑫利中短债债券C、德邦短债C的全年新增份额数量分别为91.61亿份、50.33亿份、34.30亿份，其中四季度新增份额占比均在80%以上。

但也有部分此类产品遭遇大幅赎回，例如国泰利享中短债债券A、泰信添鑫中短债债券C在2023年前三季度分别新增89.16亿份、114.28亿份，2023年四季度两只债基的份额数量分别减少19.31亿份、52.52亿份。

获得渠道支持

晨星（中国）基金研究中心高级分析师吴粤宁表示，在2023年权益市场震荡的环境下，投资者的避险情绪升温，更青睐于稳健的低风险投资品种。

在利率下降的背景下，货币基金收益水平也在不断下移。吴粤宁认为，短债基金凭借其较小的波动性和高流动性，同时收益水平

又高于货币基金的特点，为广大投资者尤其是低风险偏好投资者来说，比较具有吸引力。盈米基金研究员冯梓轩亦表示，保险、银行等机构投资者配置需求推动了中短债基金规模上涨。

从渠道端来看，沪上某公募基金公司高管向中国证券报记者坦言，由于目前银行理财公司存在机制、激励等方面的问题，公募这边又是信息高度公开透明，安全性、确定性相对较高，为了吸引更多的客户，很多银行甚至券商都开始比较积极地接受公募固收类产品。

“现阶段，中短债基金的利率是相对比较高的，申赎也比较灵活，给客户推荐此类产品，客户的体验感较好，渠道也更容易维护和客户之间的信任。”该高管表示，目前有些做得比较好的中短债基金得到了线下渠道的充分认可，并且互联网零售端客户对于此类产品的接受度也在逐年提高。

吴粤宁总结称，那些具有较好收益性和回撤控制能力、净值曲线更加稳健的产品能够给投资者提供更好的持有体验，因此也更受到投资者欢迎。冯梓轩补充表示，产品流动性也是值得关注的重点。

波动或将放大

展望2024年一季度，交银稳利中短债债

券基金经理黄莹洁在2023年四季报中表示，在经济新旧动能转换、财政政策积极发力、货币政策加大配合的影响下，债券市场或呈现中短端修复、长端震荡的格局。

国投瑞银恒泽中短债债券基金经理李达夫在四季报中提到，经过一段时间，经济出现边际改善迹象后，可能又要以“防空转”为目标，带来短端利率的调整，这也会限制长端利率下行的空间。

由于政策放松受制于多重目标的限制，需求偏弱的状态可能延续更长的时间，这也意味着利率下行的时间也有望延长，李达夫预计，2024年债券市场大概率将维持牛市。

此外，沪上某公募分析人士提示了相关风险：“相比2023年债券收益率下行以及化债的战略性契机，2024年利率波动空间比之前要更小，城投债收益率也到了较低的位置。在这种情况下，短债类产品的波动可能会放大。”

“当前中短端债券利率相对政策利率仍处于偏高位置，估值角度仍有较高性价比。”后续配置方面，黄莹洁表示，仍将以1年-3年中高等级信用债为底仓。并且，考虑到一季度市场潜在变化和机构配置需求，将择机调整组合杠杆和久期，优化信用债配置，同时密切关注利率债、银行二级资本债等品种的交易机会，择机参与以期增厚组合收益。

做好固收+的四种能力

兴证全球基金固定收益部 刘琦

做好“固收+”投资策略需要四种能力：产品认识、资产配置、债券投资、股票选股。在我看来，“固收+”产品是解决方案，是匹配特定投资需求的工具。认识“固收+”产品的关键之一，在于根据既定的产品目标，管理好负债端和资产端两个层面。“固收+”产品通过提供解决方案创造价值，委托资金的稳定性尤为重要。市场处于高亢或低迷时，回报预期通常也会过高或过低，偏离资产内在价值太远，重视投资者预期管理，适当引导资金的流入流出，可以帮助其获取更好的投资价值。资产层面，不是任何资产或策略，都适合“固收+”组合。例如，一些缺乏流动性的信用债、高波动的可转债，如果大规模配置，很可能令产品丧失灵活性，无法适应复杂多变的环境，增加额外的风险。资产配置是“固收+”投资的核心盈利能力。学术研究和

业内共识认为，资产配置对组合收益的贡献超过80%。我从2013年开始管理公募基金，每年都有一些资产表现突出，如深耕其中，或避其风险，产品净值往往有亮眼结果。价值证券是资产配置之外的有效补充，尽管资产配置相当重要，但我注意到完全倚赖这一能力也有所不足。一方面，股票和债券的相关性不稳定，时而负相关，时而正相关，时而基本不相关，仅仅自上而下观察市场、调整配置，多元资产之间的不稳定相关结构可能导致策略阶段性失效；另一方面，当前宏观投资环境复杂，呈现不确定性，结构性特征也相对突出，资产配置可能无法有效应对。简单说，先在债券市场、权益市场做出相对独立的投资策略和价值判断，目下而上选出优质资产，再与自上而下的资产配置交叉验证，构建和优化组合结构。获得债券或股票投资的任何一项能力，都需要相当时间的

专业积累。要习得两项能力，并且具有专业竞争力，除了勤奋，更需机缘。我从入行以来，从事债券投资15年，历经5个周期。起初是做宏观研究，开始投资后，观察到资产配置的软肋。2015年，个人做了一个重要选择，获得股票投资的机会，躬身入局，边投边学，积累股票投资的经验和认知至今。总体而言，债券投资方面，我重视利率的周期和价值判断，利率也是动态资产配置的重要抓手；股票的选择，我会从分析产业资本周期入手，观察产业和公司供给侧的状态和竞争力，在产业景气、产业价值和估值之间，适度平衡，优选景气向上或反转、产业价值突出、估值合理偏低的股票。风险提示：兴证全球基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，投资人应当认真阅读基金合同、招募说明书等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、

投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应，自主判断基金的投资价值，自主做出投资决策，自行承担投资风险。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人管理的其他基金的表现或基金经理管理过的其他基金的业绩不构成基金业绩表现的保证。基金投资须谨慎，请审慎选择。

兴证全球基金 基金获得感专栏

连发风险提示 多只易方达产品溢价居高不下

● 本报记者 万宇

1月23日，易方达MSCI美国50ETF发布溢价风险提示及临时停牌公告，该ETF于1月23日开市起至当日10时30分停牌，复牌后快速涨停，溢价率超21%。同日，易方达日兴资管日经225ETF、易方达标普信息科技LOF和易方达原油LOF也发布溢价风险提示公告。易方达基金提示，投资者如果盲目投资于高溢价率的基金份额，可能遭受重大损失。

一天发布6则溢价风险提示

1月23日早间，易方达基金发布4则溢价风险提示公告，提示溢价风险的产品包括易方达MSCI美国50ETF、易方达原油LOF、易方达标普信息科技LOF和易方达日兴资管日经225ETF。

公告显示，1月22日，易方达MSCI美国50ETF在二级市场的收盘价为1.169元，相对于当日的基金份额参考净值(IOPV)溢价幅度达到10.03%。为了保护基金份额持有人的利益，易方达MSCI美国50ETF于2024年1月23日开市起至当日10时30分停牌，10时30分后复牌。

1月18日，易方达标普信息科技LOF份额净值为3.7873元，截至1月22日，该基金在二级市场的收盘价为4.382元，明显高于基金份额净值。1月22日，易方达日兴资管日经225ETF在二级市场的收盘价为1.453元，相对于当日的基金份额参考净值(IOPV)溢价幅度达到7.27%。

1月23日晚些时候，易方达基金再次发布易方达日兴资管日经225ETF和易方达MSCI美国50ETF溢价风险提示公告，公告中称，上述两只基金二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值(IOPV)，出现较大幅度溢价。

易方达基金表示，上述两只基金二级市场的交易价格，除了有基金份额净值变化的风险外，还会受到市场供求关系、系统性风险、流动性风险等其他因素的影响，可能使投资者面临损失。截至目前，基金运作正常，基金管理人仍将严格按照法律法规及基金合同的相关规定进行投资运作。基金无其他应披露而未披露的重大信息，本基金管理人仍将严格按照有关规定和要求，及时做好信息披露工作。易方达基金提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险，如果盲目投资，可能遭受重大损失。

美国50ETF复牌后涨停

Wind数据显示，易方达MSCI美国50ETF1月23日复牌后快速涨停，当天收盘价为1.286元，溢价率超21%。

公开资料显示，易方达MSCI美国50ETF标的指数为MSCI美国50指数，投资于MSCI美国50指数成份股及备选成份股的资产不低于非现金资产的80%且不低于基金资产净值的90%。MSCI美国50指数旨在追踪MSCI美国可投资市场指数中自由流通调整市值最大的50只证券的业绩表现。

值得注意的是，1月11日，易方达基金发布关于易方达MSCI美国50ETF基金资产净值连续低于5000万元的提示性公告。公告显示，截至1月9日，该基金已连续30个工作日基金资产净值低于5000万元。若截至2024年2月6日终，基金的基金资产净值连续50个工作日低于5000万元，则触发《基金合同》规定的终止情形，《基金合同》应当终止，基金管理人将根据相关法律法规、《基金合同》等规定对本基金进行清算。

易方达日兴资管日经225ETF当天盘中也一度涨超5%。华夏野村日经225ETF基金经理赵宗庭提示投资者关注短期溢价后的高溢价风险，同时他认为，日本股市在过去的一年里表现确实相对较为强劲，2023年日经225指数涨幅超过20%，一改市场对日本经济处于长期衰退、股市大幅承压的刻板印象。事实上，日本股市在2012年-2022年已经出现较大幅度的上涨，日经225指数累计上涨209%，与同期标普500指数206%的涨幅大体相当。不过，同期日本名义GDP累计仅增长12%，远不及美国的63%。

易方达原油LOF年内7次提示溢价风险

除了投资海外市场的ETF，投资原油的产品易方达原油LOF也发布了溢价风险提示公告。公告显示，1月18日，易方达原油LOF基金份额净值为1.1613元，截至1月22日，该基金在二级市场的收盘价为1.283元，明显高于基金份额净值。自2023年下半年开始，易方达原油LOF频繁发布溢价风险提示公告。截至1月23日，该基金2024年以来已经7次发布溢价风险提示公告。

对于原油市场未来的走势，国泰基金表示，随着美联储降息预期升温以及全球经济复苏背景下，黄金、煤炭、石油等资源品会有所受益。但博时基金认为，全球尚未进入新一轮补库周期，原油缺乏需求端上行拉动；“欧佩克+”保价意愿强，其财政盈亏线为油价提供底部支撑；低库存背景下，供给博弈放大了原油波动的幅度。

诺安基金表示，未来油价需求受季节性、全球经济增长放缓等预期影响，叠加市场对产量的担忧，预计今年上半年油价表现相对疲软。但由于美国战略库存补库、地缘局势不稳定，会对油价形成明显的底部支撑。下半年金融条件和供需格局有望好转，有望打开油价的上行空间。建议投资者以底线思维对原油产品进行布局。