

年内最高收益超1.5倍 QDII基金业绩与规模双升

证券时报记者 安仲文

港股市场的赚钱效应,明显提升了QDII产品的吸引力。

当前,QDII基金已成为年内全市场主动权益基金的“业绩之王”,最高收益已超

1.5倍,明显领先于A股基金。虽然许多A股基金、港股通基金亦可投资港股,但仅限于港股通名单之内,这也成为QDII产品难以被替代的重要原因。规模方面,截至今年二季度末,公募QDII基金总规模约6800亿元,创下历史新高。

1 业绩规模双增

在充裕的流动性支撑下,港股估值修复行情表现凌厉,QDII基金也享受到资金驱动带来的业绩红利。截至8月19日,全市场公募QDII(主动权益)最高收益已超1.5倍,汇添富香港优势精选、易方达全球医药行业、工银新经济、南方港股医药行业分列年内收益排名四强。

虽然港股创新药基金仍是QDII超额收益的主要来源,但港股基金的获利也呈现出多样化的特征,消费QDII、数字经济类QDII以及全球类QDII均有不俗表现。例如,重仓消费的南方香港成长今年内收

益率接近54%,重仓互联网的南方港股数字经济今年收益约为34%,易方达全球成长精选同期收益也达到43%。

得益于良好的赚钱效应以及港股市场的火热,QDII基金在年内迎来明显的规模增长。天相数据显示,截至今年二季度末,公募QDII基金总规模约6800亿元,较2024年末增长11.4%,从2019年末仅约930亿元,到如今规模逼近7000亿元,公募QDII规模随着海外投资能力、赚钱效应的不断提升,吸引各路投资者的关注和参与,规模也创下了历史新高。

2 选股优势更大

■ 相比港股通基金和A股基金,QDII基金在投资范围上更为灵活,今年赚钱效应的背后,也是QDII基金选股优势的体现。

QDII产品规模增长和赚钱效应背后,还体现出产品合同上的优势条款,使其难以被港股通基金、A股基金替代。

近年来,大量A股基金经理开始南下进入港股市场,按照基金合同的有关规定,A股基金可将最高不超过50%的股票仓位配置到港股市场。此外,基金公司还大量推出港股通主题基金产品,以将足够的仓位覆盖到港股市场。

但港股通基金、A股基金在股票选择

上,均限制在港股通名单内。相比之下,QDII基金在投资范围上不受名单限制,在港股市场可以灵活布局。今年QDII赚钱效应的背后,也是QDII基金在选股上优势的体现。

例如,腾讯音乐目前尚未进入港股通名单,但该股今年以来股价上涨近1.3倍,港股通基金、A股基金无法参与该股。相比之下,腾讯音乐却可以成为QDII基金的重仓股,例如,截至今年6月末,华宝海外中国QDII将腾讯音乐列为第七大股票。此外,港股上市公司赤子城科技今年股价上涨超1.6倍,截至今年6月末,南方基金旗下多只港股QDII重仓了该股。

“港股QDII能买的港股上市公司数量和品类,远高于港股通基金,因而较港股通基金的灵活度更高,投资机会的来源也更多。”华南一位基金人士指出,港股行情当前具有机会多样化的一面,赚钱效应从港股通公司扩散到非港股通公司,这为QDII基金挖掘多样化收益提供了条件。

资金借“基”加速进场 两天内近六成股票ETF规模增加

证券时报记者 余世鹏

自8月18日上证指数一举站上3700点之后,资金借道ETF进场更为明显。

最新数据显示,8月18日—19日两天时间,在约1100只股票ETF中有644只实现了规模提升,占比接近60%,这644只股票ETF的规模合计增加了近336亿元,不仅有沪深300ETF等宽基产品,还有互联网、创新药、人工智能等热门主题ETF。公募人士对证券时报记者表示,从ETF规模增长的数量占比来看,市场持续上涨的确激发了买入热情。从过往一段时间看,股票ETF日均成交额等指标在持续改善,A股本轮上涨行情仍值得期待。

9只ETF规模 增长超10亿元

Wind统计数据显示,8月18日到8月19日,一共有644只股票ETF实现规模上涨,其中,有9只ETF规模增长超过10亿元。

规模增幅明显的首先是宽基ETF。易方达创业板ETF规模增长28.85亿元,整体规模接近940亿元。华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF等宽基ETF,规模增长均超过10亿元。嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF、南方中证A500ETF、华夏沪深300ETF等规模增长均在6亿元以上。

其次是互联网、创新药、证券等热门主题ETF。富国中证港股通互联网ETF增长了18.49亿元,总规模突破700亿元,

达到了709.57亿元。国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券公司ETF两只产品的规模均增长逾13亿元。汇添富国证港股通创新药ETF、易方达中证人工智能ETF和华宝中证金融科技主题ETF规模增长也均在10亿元以上。

ETF成交明显放大

作为工具型投资品种,具有场内交易属性的ETF一直有着市场风向标之称。从过往一段时间看,股票型ETF释放的信号不仅在于两天内的资金流入和规模增长,更在于其释放的趋势信号。

根据iFinD数据统计,6月以来至8月18日之前的这段时间里,股票型ETF的11个完整周数据中,除了7月13日当周(7

年内业绩居前的QDII主动权益基金			
代码	名称	年初至今涨幅(%)	累计净值
470888.OF	汇添富香港优势精选A	152.25	1.661
008284.OF	易方达全球医药行业人民币A	110.86	1.5186
005699.OF	工银新经济人民币	94.25	1.6593
019415.OF	南方港股医药行业A	89.73	1.6681
010644.OF	富国全球健康生活人民币A	88.85	1.1639
007455.OF	富国蓝筹精选人民币	65.15	3.1712
001984.OF	摩根中国生物医药A	63.13	1.5527
002379.OF	工银香港中小盘人民币	57.04	1.952
160125.OF	南方香港优选	53.40	1.8634
001691.OF	南方香港成长	53.39	2.5836



数据来源:Wind 图虫创意/供图 汪云鹏/制表

3 海外布局看好两大赛道

关于后续港股以及其它海外市场的机遇,多位QDII基金经理判断,新消费与高科技仍有较多成长机会。

南方香港成长灵活基金经理熊潇雅认为,投资应深入研究新时代下消费者的兴趣变迁,加大对高端制造、文化出海进行布局,最重要的是,十年一遇的技术变革正在发生,AI将成为未来10年社会各行各业生产效率提升的关键因素。在选择新经济公司时,注重三到五年时间维度下的业绩表现及投资回报率,在公司基本面坚实向好、估值具有吸引力的情况下,愿意承受时间成本与市场波动,尤其应该挖掘那些处于观望期,但长期逻辑通顺的

优质公司,用市场上最稀缺的耐心和时间换取长期收益。

易方达全球成长精选基金经理郑希则更强调AI产业链的投资机会。他认为,AI产业逐步进入商业应用闭环,海外算力产业链景气度二季度开始提升;同时随着DeepSeek、豆包等大模型的发布,国内大模型竞争力提升,同时开源路线加速技术应用落地,国内几大云服务提供商AI资本开支加大,算力产业链景气度明显进入上行周期;同时,随着AI大模型能力提升,国内基于大模型的应用产品公司也开始体现出全球竞争力,服务创新产品表现出独立于全球科技周期的成长性。

近期,市场风险偏好处于高位,债市对基本面利好钝化,长端国债持续调整,债券基金净值普遍承压,尤以重仓长端利率债的基金跌幅最大。

Wind数据显示,近百只债券基金8月以来业绩跌幅超过1%,超七成纯债基金8月份亏损,净值跌幅靠前的债券基金有方正富邦鸿远、华泰保兴尊益利率债6个月持有、汇添富丰和纯债、博时上证30年期国债ETF、鹏扬中债—30年期国债ETF和汇安稳裕等。

不难发现,上述净值跌幅较大的债券基金普遍重仓持有长端利率债。今年以来,长端利率债整体表现较差,如两只30年期国债ETF年内跌幅甚至超过2%,较为罕见。

华西证券指出,债市在强风险偏好背景下持续承压,长端债利率大幅上行,收益率曲线陡峭化明显。另外,市场中可灵活做空的机构利用债市悲观情绪逼迫多头认输,导致债市空头占优。

8月份债市调整幅度较大,不少债券基金抹去年内涨幅。整体来看,债券基金今年表现不佳,已有超600只债券基金年内亏损,这意味着以追求稳健收益为目的的债券基金投资者,在今年或遭遇投资亏损的尴尬境地。

在净值调整压力之下,部分债券基金持有人选择赎回。8月20日,金鹰添瑞中短债、财通资管鸿慧中短债、创金合信恒兴中短债三只基金发布了基金份额净值调整的公告,其目的是应对申购赎回,以确保基金份额持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,其中金鹰添瑞中短债特别提到其E类基金份额于2025年8月19日发生大额赎回。

A股市场一路高歌猛进,上证指数在8月份连续攻克3600点、3700点两个整数关口,与之相伴的是债券市场持续调整。在A股市场持续亢奋之际,此轮债市调整何时休,备受市场关注。

鹏华基金基金经理祝松分析,短期对债券市场持中性看法,倾向于看平短期表现。因利率上行风险与下行空间或均有限,且当前货币政策环境整体较为宽松。在政策维持市场流动性充裕的背景下,债券市场有底,下行风险不大,但机会有限。若市场短期内无降息预期,利率大幅下行或债券市场表现突出存在难度,可谓上有顶下有底的情况。长远来看,祝松认为债券市场面临的经济环境、通胀态势及海外环境等仍存在诸多不确定性,因此中期对债券市场保持相对开放的态度。

招商基金指出,债市短期来看,多空因素均有,预计仍会保持区间震荡,股债跷跷板等情绪影响下,债市或向着打消降息预期的点位调整。博时基金认为,预计短期内难见宽松货币政策出台,债市诱多因素仍需等待,短期内空头情绪或仍占上风。

多资产配置穿越市场波动 82只含权基金成佼佼者

证券时报记者 安仲文

随着沪指站上3700点,关于牛市的讨论逐渐增加,但在安全边际需求前提下,选股的难度也不小。广发基金混合投资部基金经理刘志辉表示,行业轮动较快且内部分化大,其背后的主要原因在于景气度大级别向上的行业依然较为稀少。

在结构性分化的行情下,对于稳健型投资者而言,希望以较低的波动把握股票机会难度不小,那些能在权益市场相对弱势的年份里,依然保持正收益的产品依然值得关注。Choice数据显示,2020—2024年的最近五年时间里,各年度末持有过股票的基金(剔除指数)中,仅82只实现了年度正收益,广发集源债券就是其中之一。

广发集源债券是一只二级债型基金,由基金经理刘志辉管理。刘志辉拥有12年证券从业经历,8年债券投资管理经验,在广发集源债券的管理中,他始终秉持追求绝对收益的投资理念,注重安全边际和回撤控制。

回顾产品表现,广发集源债券自2017年1月成立至2024年的8个年度里均实现年度正收益,同时还具有回撤控制较优、收益弹性较强、收益风险性价比突出的特点。银河证券数据显示,截至7月31日,广发集源债券过去五年的收益率为25.37%,排名同类前15%(34/223),区间最大回撤同时也是成立以来的最大回撤,控制在6%以内,显著优于同类最大回撤平均值10.88%,同期夏普比率和卡玛比率分别为0.56倍和0.74倍,均优于同类平均水平。

在组合管理方面,刘志辉表示,他主要以自上而下为起点,把自上而下跟中观行业、自下而上择股、择券相结合。具体而言,大类资产配置上,广发集源债券择时较少,根据最近五年的年报来看,基金的股票投资占比稳定在15%—20%。债券方面,以高等级信用债投资为主,Choice数据显示,基金的久期普遍在三年以内,但刘志辉会在债市有机会时拉长久期,如2022—2023年;而在认为应当谨慎时,则将久期控制在一年以内,如今年以来。

权益方面,在行业配置上,他擅长从中观出发进行研判,在大多数时点把握住了有别于市场主流投资者的结构性机会。例如2022年在市场主流超配新能源时,聚焦被低估的大盘价值板块;2022年下半年至2023年,坚持高股息红利风格;2024年初整体持仓则从集中配置红利风格转变为红利与顺周期均衡配置。2024年三季度将红利全部卖出,仓位向顺周期集中。

对于下半年的A股市场,刘志辉持相对乐观态度。他认为目前市场正处于“强现实、弱预期”向正面预期转换的阶段,有利于大盘股的表现。在配置策略上,倾向于均衡配置,结构上看好出海、资源、大金融、制造业龙头、创新药等方向,优选其中有竞争力、持续进行市场份额扩张、估值有保护的龙头企业进行配置。

股债跷跷板效应显现
数百只债基年内亏损

证券时报记者 吴琦