

QDII今年给力 明年首季配置宜均衡

今年港股配置对QDII业绩贡献较大,明年宜重美股轻港股

证券时报记者 姚波

今年可谓合格境内机构投资者(QDII)的丰收之年,截至12月21日,市场上67只QDII中54只收益为正(不满一年按发行日起计算),28只收益在10%以上,华宝兴业海外中国成长、博时大中华亚太精选和国投瑞银新兴市场分别达到23.74%、22.97%和22.21%。距离2012年结束仅有一个多星期,基金市场上3只年内收益高达20%以上的QDII雄踞榜首。

港股大力解救QDII

仔细观察三甲QDII的持仓,不难发现都持有香港上市的中资股比率不低,尤其是华宝兴业海外中国和博时大中华,更是中资股的投资主力。实际上,在今年收益排名前十的持股名单中,以H股红筹股、中资股为主要投资标的基金就有7只。以嘉实海外中国股票为例,今年收益18.87%,三季度前十大重仓股分别为中国移动、工商银行、建设银行、中海油、腾讯股份、中石油、中国人寿、中国石化、中国电信和中国平安,全部为香港上市的大盘蓝筹股。

如果大盘股能够解救QDII,一定是投资市场整体上涨不错。”一位港股投资人士向证券时报记者表示,今年港股的表现得益于美国的量化宽松政策来势汹汹。由于港元和美元是联系汇率,加上香港是自由港,资金可以自由进出,所以美国放水对港股的支持力度是立竿见影的。该人士指出,虽然同是一样的中资股,但在香港市场表现可能比在A股好很多。数据显示,香港恒生指数全年收益达到22.09%,与沪深300年内-0.54%的收益相比高出22.63%。

美股基金看准指数

美联储印钞放水,排名前列的多只基金收益均来自美国市场。跟踪美股的指数直接受益,国泰纳斯达克100指数、大成标普500等直接跟踪美国市场的指数基金,年内分别获得了16.62%和15.18%的收益。据统计,市场上目前直接投资美国市场的指数基金已经有5只,跟踪包括纳指100、标普100和标普500等市场具有代表性的宽基指

天弘精选12月以来逆势大跌2.9%

天弘精选基金成12月最失意基金原因:

一、重仓的食品饮料板块表现不佳。据三季报显示,该基金三季末仓位83.22%,在食品饮料板块中的配置比重高达净值的50.44%,该板块近期整体表现不佳,对该基金净值造成较大拖累。

二、对于本轮领涨的金融地产等板块,天弘精选基本上零配置,在本轮反弹中丧失净值大幅反弹的动力。

■理财观察 | Smart Money |

持货币基金过元旦要早准备



证券时报记者 杨磊

近期国务院确定了2013年元旦的

今年收益前10的QDII			
证券简称	今年以来收益率	基金成立日	晨星分类
华宝兴业中国成长	23.74	2008-05-07	大中华地区股票
博时大中华亚太精选	22.97	2010-07-27	亚太区不包括日本股票
国投瑞银新兴市场	22.21	2010-06-10	新兴市场股票
上投摩根新兴市场	19.95	2011-01-30	新兴市场股票
嘉实海外中国股票	18.87	2007-10-12	大中华地区股票
景顺长城大中华	17.92	2011-09-22	大中华地区股票
广发亚太精选	17.90	2010-08-18	亚太区不包括日本股票
海富通大中华精选	17.56	2011-01-27	大中华地区股票
华安大中华升级	16.67	2011-05-17	大中华地区股票
国泰纳斯达克100	16.59	2010-04-29	美国股票

刘明/制表 吴比较/制图

数,基金数量高于单独投向某类市场的主动产品。其中纳指1004因为活跃度备受市场关注,一段时间盘踞QDII业绩榜单前列。近期直接投资纳指100的跨境ETF也已上报,明年投资美股会更加便捷高效。

此外,部分环球投资的主动管理基金也把头寸投向了看好的美国本土股票。交银环球精选今年收益前十大持仓半数均为美国本土股,包括为人熟知的谷歌、辉瑞制药、卡夫食品,以及公众不太了解的dollar general(消费品分销商)和油气服务公司斯伦贝谢。其中,纽交所上市的辉瑞制药年内涨幅达到19.21%。

相比较而言,这类直接投资美股的QDII还是少数。一位基金公司海外投研人员表示,由于目前各家公司QDII管理规模有限,除了相对了解中概股外,其他市场的标的股还是委托以海外投顾管理为主,不少公司仍定位于被动指数管理海外股。

明年均衡基础上重美轻港

对美国、香港等主要投资标的市场预期,目前机构仍以看多为主。国信证券最新研报表示,受益于低利率和量化宽松政策、家庭部门的去杠杆化以及两党在财政悬崖问题上达成妥协的概率增加,美国明年的经济总体呈现周期向上。凯基证券表示,港股2013年表现仍将反复向好,在A股回升的推动下,

香港中资股将成为投资者的宠儿,预期恒指2013年将可上试25000点。

在QDII品种配置上,国金证券张宇在接受证券时报记者采访时指出,由于港股近期上涨比较凶猛,而纳斯达克指数前期调整比较明显,从明年一季度的配置来看,更看重美股品种。但是,

■链接 | Link |

善用货币基金的“12月效应”

嘉实投资者回报研究中心

国内货币基金每年12月的收益明显超越同年其他月份,姑且称之为“12月效应”。合理利用这一特点会有助于投资者优化组合的风险收益结构。

在通常的资产配置中,货币基金可起到降低组合整体风险和提供良好流动性兼顾低风险收益的作用。为优化组合收益,当预期货币基金在某个特定时段会有较为显著收益,而同期其他资产类又未能显出亮点时,投资者应考虑增加组合中货币基金的配置比例。嘉实回报中心对2007年至2011年这五年所有货币基金的月收益情况进行了分析研究,发现货币基金存在如下“12月效应”:货币基金在每年12月份的收益都

这并不代表一定看空港股类品种,因为目前香港热钱流入的情况并没有停止迹象,可以在两类品种之间做出均衡配置。此外,由于美国经济复苏,具避险价值的黄金等贵金属近期也出现了一波明显的调整,短期对大宗商品基金以谨慎为主。

高于当年1月至11月的平均月收益水平,以年化收益率来衡量,平均差距达到0.9%。以2011年为例,当年12月市场上77只货币基金的年化收益为4.4%,而前11个月的平均年化收益仅为3.49%,两者相差0.91%。

为何货币基金会屡屡在年末出现一波收益上升的行情呢?主要是年末货币市场上资金供求不平衡造成的:供应不足而需求攀升。在中国,银行间市场是同业拆借、回购、短期融资票据等的主要交易场所,资金供应的主力是各大商业银行。每逢年末,囿于存贷比考核的约束,银行都会主动揽存,以求达到实现75%这一存贷比硬性指标。因此,相较于平日,年底市场内的资金供给量会迅速萎缩。与此同时,年底的资金需求却较为旺盛。年底也是会计年度核算的时候,各种企业都面临着财务结算和年末支出的压力,短期资金需求自然强烈。资金供不应求会推升货币市场的利率水平。央行的货币政策和操作也会直接影响到市场的资金供给。当下面对即将来临的年终存贷比考核,银行之间的揽储大战正酣。根据银率网公布的统计数据,自11月开始银行理财产品的发行呈现井喷态势,当月88家银行一共发行2684款人民币理财产品。这些产品中,有51%属1个月至3个月期限的短期理财。

鉴于此,回报中心建议投资者在年末可以适当调高货币基金组合中的配置比例,充分把握货币基金的“12月效应”,让今年的投资理财理想收官。



配置,因此在本轮反弹中天弘精选丧失了净值大幅反弹的动力。

不过,从该基金前十大重仓股12月以来的表现看,不少涨幅尚可,但该基金依然逆势下跌,显示该基金四季度以来完全踏错市场节奏。

和天弘基金一样,重仓食品饮料板块的基金在今年前期一度表现很好,但四季度以来接连遭受打击,前期收益基本回撤。这说明,基金投资依靠持续重仓某个板块很难有持续性,投资者在选择基金时,不能过于追逐近期热点基金,而是要着重根据基金经理过往中长期投资业绩表现所展现的能力来选择投资标的。不然,当热点板块潮水退去,受损的还是盲目的跟风者。因为,对基金业绩来说,短期业绩很多要靠运气,中长期才靠能力。

分级指基快速扩容 深市指数规模更胜一筹

证券时报记者 刘明

如果说2009年是指数基金崭露头角的奠基年,2012年则是指数基金中的分级产品的快速扩容年。分级指基以“标准化、透明度高、风格明显”等特征,受到市场的青睐,尤其是杠杆份额在市场反弹过程中往往成为市场追逐的重点品种。分级指基数量由去年末的9只增至目前的30只,增幅高达233%。分级指基跟踪的标的指数中,跟踪深证指数规模占比超过60%。

据统计,截至今年12月19日,两市共有分级基金58只,资产规模总计达841亿元,其中分级指基30只,资产规模为480亿元,数量与资产规模占比均过半。今年新发行分级指基产品有21只,而此前分级指基发展数年总数仅为9只,今年一年新增数量比此前三年发展数量的两倍还多。即使在所有分级产品中,分级指基也占据主流地位,今年发行的分级基金30只,其中分级指基数量占比70%,凸显了分级基金运作指数化的趋势。

按照分级基金跟踪的指数所属市场分类,30只分级指基中,跟踪中证系列指数的有19只,资产规模为187亿元;跟踪深证系列指数的有11只,资产规模为293亿元。跟踪深证指数的分级指基虽在数量上少于跟踪中证指数的分级指基,但在规模上却领先,在总规模中占比超过60%。

2012年分级基金那些事儿

中信证券研究部金融产品组 郑慧

《2012年分级基金那些事儿》完结篇将探讨价格上涨的秘密。在前两篇的文章中我们围绕分级基金的两大拳头产品——指数分级和债券分级展开讨论。本期则寻找2012年部分B份额价格突然爆发的原因,以辨别虚假的繁荣与合理的上涨。

事件一:封闭式B份额价格上涨泡沫是虚假的繁荣。2012年,国泰进取在9月3日起的58个交易日日内价格上涨25%,同期净值下跌41%,溢价推高至179%;诺德双翼B在6月15日起的33个交易日日内价格上涨51%,同期净值涨幅为零,溢价上行至42%;金鹰持久B在5月18日起的75个交易日日内价格上涨52%,同期净值仅上涨3%,溢价高达37%。上述基金均上演了严重背离净值表现的“价格也疯狂”。

启示:虚涨似幻化,终当归空无。很难想象封闭型产品在净值涨幅有限的前提下,价格怎会如此大幅上涨,溢价怎会如此之高?答案是:短期游资炒作,价格泡沫虚高。但经常关注分级基金的投资者也不免嘀咕,很多指数分级基金B份额同样具备很高的溢价,为什么这三只基金就是短期炒作的结果?其中的奥秘在于:这三只基金均是具备固定期限的封闭式基金,到期后将转化为LOF,届时溢价率将下降至零,

跟踪深证指数分级指基规模领先直接受益于银华深证100、申万深证成指、国投瑞银瑞福深证100这三只龙头分级指基的贡献,这三只产品分别以127亿元、70亿元、69亿元的规模居市场所有分级指基前三。前两只基金成立较早并在今年有较快的规模增长,瑞福分级今年转型扩募也获得较大规模。

数据显示,今年年初,申万深证成指分级基金两类子基金场内份额为23.42亿份,而最新份额规模已突破100亿份;银华深证100指数分级基金两类子基金年初场内份额为76.44亿份,最新份额已接近150亿份。今年7月份国内首只分级基金国投瑞银瑞福分级股票到期后转型为深证100指数分级基金,转型后成立规模超72亿份。

分析人士表示,投资者希望借助分级基金的杠杆优势,博取高收益,而深证指数兼具“高收益与高波动”的特色是深证指数分级产品规模增长的重要原因。另外,银华深证100、申万深证成指等分级指基成立时间早,因为市场认可也促进了规模的增长。

据了解,目前30只分级指基跟踪单一指数最多的为中证500指数,信诚、工银瑞信等5家有基金跟踪,其次为深证100指数、沪深300指数,均有4只分级指基跟踪。其中以深证100指数为标的的分级基金资产规模总计达到204亿元,占指数分级基金规模的42.47%,远高于市场其他指数,堪称分级基金中的王牌标的。

所以短暂高溢价只是虚假的繁荣,难以维系。而溢价回落时最可能的情况是价格下跌,即便价格不跌,也需净值上涨到足够多,但机会成本未免过高。上述解析不是空穴来风,金属持久B在溢价高点后的52个交易日日内继续溢价,虽然净值上涨6%,价格却夺路狂跌17%,溢价回落至0。当前国泰进取和诺德双翼B的“博傻游戏”仍在延续,但当投资者明白溢价终当归空无的现实时,恐怕这场“溢价保卫战”接近尾声。

事件二:近期指数型B份额价格上涨是合理的上涨。12月股市的强劲反弹,激发了指数型B份额价格上涨的热情,12月4日起的13个交易日日内,银华锐进价格上涨65%,信诚500B价格上涨63%,所有指数B份额价格平均上涨29%。价格高增长的背后是净值久违的反弹,指数B份额净值平均上涨30%是价格上涨的坚实基础。

启示:投资指数B份额,一看标的,二看杠杆,此外,还需关注成交金额。如果说近期指数B份额价格上涨是熊市的烈火,那么标的指数强劲上涨是原始的火苗,连续两年的熊市中积累而成的高杠杆是易燃的枯柏,而长期活跃的成交量则是那最后浇上的松油。所以股票牛市中,高分级杠杆、成交活跃的B份额更加容易成为投资者猎取收益的产品,也更加容易推高价格,甚至超过净值表现。尤其需要注意的是,指数型B份额是高风险偏好者逐浪的工具,风大浪大,投资需谨慎。(之三)

时尚理财 玩转货币基金

刘劭文 杨畅

就收益与风险相平衡又兼顾流动性而言,投资货币基金是一个颇为理想的选择。首先,货币基金本金安全性高,流动性较强,赎回方便到账时间快。其次,货币基金的历史收益长期跑赢活期存款。第三,投资成本低,理财门槛也低。货币基金无申购赎回费用,并且其管理费用也相对低廉,其投资门槛一般仅1000元即可轻松介入。

通常货币基金赎回需要T+2日到账,而汇添富货币基金“T+0”的推出无疑给投资者带来了现金管理的又一福音。理财专家介绍,汇添富货币基金网上直销

T+0”赎回业务的创新性体现为突出的便捷性。现在,客户使用相关银行借记卡关联汇添富现金宝账户持有汇添富货币基金后,通过签约申请,可在任何自然日提出网上赎回申请。赎回资金通过现金宝账户,实时到账至用户银行卡。目前汇添富货币基金“T+0”已能支持工、农、建、招等十几家银行卡,最快一秒到账,取现额度高达10万!

