

亚太市场动荡殃及一批QDII

证券时报记者 朱景锋

近一段时间以来,亚太新兴股市特别是东南亚股市出现剧烈动荡,在该区域投资较重的合格境内机构投资者(QDII)基金单位净值在短期出现较大幅度下跌,跌幅最大的QDII区间跌幅近5.6%。

亚太股市大跌 部分QDII重挫

从8月16日开始到8月22日,短短几个交易日内,一些亚太新兴市场股市出现了大幅下跌,如印尼股市区间跌幅达10.96%,印度股市区间跌幅分别达5.45%、泰国和菲律宾股市区间跌幅分别达6.97%和6.75%,马来西亚、新加坡、韩国等国股市也都出现4%左右的跌幅,香港股市也受到波及,区间跌幅达到2.86%。

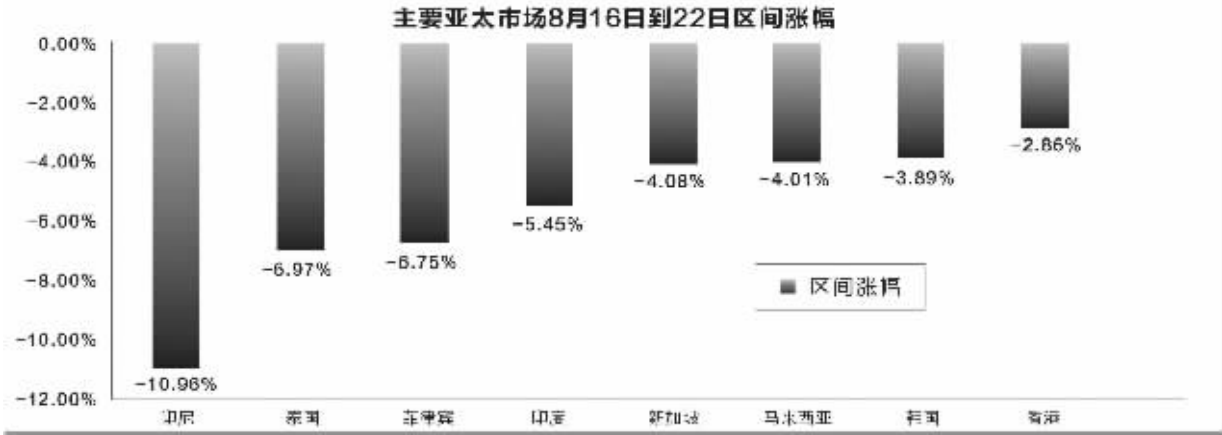
受亚太股市短期大跌影响,78只QDII基金区间跌幅为1.23%,虽然短期跌幅不大,但有22只基金显然受到较大影响,区间跌幅在2%以上,其中中国投新兴、国富亚洲、上投亚太、易方达亚洲和华泰亚洲等5只主投新兴市场和亚太市场股市的QDII跌幅最大,单位净值分别下跌5.59%、4.62%、4.32%、4.21%和3.83%。

半年报和半年报显示,这些基金在亚太市场具有较高比例的投资,如国投新兴二季末投资香港、泰国和印度尼西亚的比例分别达净值的13.76%、12.37%和7.24%,其在近一周时间净值大跌,显然受到了这三大股市拖累。国富亚洲在二季末配置香港、韩国、新加坡、泰国等亚太市场的比重较高,上投亚太则重点投资香港、韩国、印度和泰国股市。而跟踪黄金和主投美国股市的QDII在近期表现稳健,4只黄金QDII区间涨幅均在1.5%以上。

亚太市场 或将持续震荡

国投新兴市场基金经理在上周六

8月16日到8月22日区间跌幅超2%的QDII基金一览						
序号	基金简称	区间收益率	投资标的	序号	基金简称	区间收益率
1	国投新兴	-5.59	新兴市场	12	南方四国	-2.5
2	国富亚洲	-4.62	亚洲市场	13	工银资源	-2.49
3	上投亚太	-4.32	亚太市场	14	H股ETF联接	-2.46
4	易方达亚洲精选	-4.21	亚洲市场	15	招商金砖	-2.43
5	华泰亚洲	-3.83	亚洲市场	16	建信新兴	-2.31
6	信诚四国	-2.92	金砖四国	17	华安香港精选	-2.28
7	上投新兴	-2.79	新兴市场	18	嘉实恒生H股	-2.27
8	银华全球	-2.78	全球精选	19	南方全球	-2.25
9	恒生ETF	-2.77	复制恒生指数	20	华宝海外	-2.19
10	恒生ETF联接	-2.76	复制恒生指数	21	华安大中华	-2.04
11	H股ETF	-2.62	复制国企指数	22	海富通海外	-2.04



朱景锋/制表 张常春/制图

公布的半年报中认为,下半年预期新兴市场将面临较大的不确定性。宏观经济方面,新兴市场总体可望维持弱复苏的态势,通胀率较低、经常性项目相对健康的国家,如中国以及东南亚国家可望保持平稳增长,而通胀较高以及经常项目存在较大逆差的国家,如巴西、印度、南非等国则将面临较大的考验。此外,美国量化宽松的退出也是新兴市场在下半年面临的一个重大不确定性。因此,该基金经理认为在下半年需要采取更为稳健的立场,以防范短期宏观经济波动带来的风险。

国富亚洲基金经理也认为,短期内投资者对美联储政策的担心,欧洲债务危机的潜在风险以及全球经济增长依然存在的不确定性,会使得亚洲

市场波动性加大。

建信新兴市场基金经理认为新兴市场可能会继续盘整。新兴市场在经历了大幅下跌后可能会出现技术性反弹,但由于经济基本面依然薄弱,短期风险不容忽视,另外美国QE退出对新兴市场总体影响偏负面,也会限制技术性反弹的高度。对新兴市场继续保持谨慎,在震荡市场中个股的选择最为重要。

基金经理立足长远布局

虽然短期内新兴市场震荡可能加大,但危中有机,一些基金经理表示将立足长远布局新兴市场。

国投新兴基金经理认为,长期

而言,目前新兴市场股市的估值处于历史低位区域,相较于其长期均值以及发达市场指数均存在明显折价,具有良好的投资价值,我们继续长期看好。

国富亚洲基金经理认为,作为亚洲市场重要组成部分的香港市场将继续受国内宏观经济的影响。中国政府未来有可能采取的改革措施,长期有利于经济持续增长,但短期内可能对经济增长和企业盈利造成冲击。印度的经济增长,在经历了短期的回调后预计会保持相对稳定。而东南亚的经济增长在内需拉动下将继续保持强劲势头。亚洲股市估值目前相对历史水平仍然偏低,在市场情绪企稳的情况下有望取得较好的表现。

■新基点评|New Fund|

海外高收益债基上柜 两单一行业ETF登场

证券时报记者 朱景锋

本周共有7只新基金开始发行,其中8月26日当天有5只基金开始上柜销售,8月28日和29日各有1只新基金发行,加上其他尚未结束募集的26只新基金,本周在售新基金总数达到33只。

创新产品分析

总体来看,本周新发行的7只基金不乏创新点,如行业交易型开放式指数基金(ETF)的推出为看好单一行业投资机会和擅长波段操作的投资者提供了投资工具和交易工具。鹏华推出的债券QDII将投资标的瞄准海外高收益债券,是债券QDII产品的进一步细分,为债券投资中风险承受能力较高的投资者博取高收益提供了工具,但其投资风险也显著高于普通债基。博时基金推出的博时双月薪定期支付债券型基金是该基金推出的第二只定期支付概念基金。

风险和投资要点提示

投资者在选购这些新产品时需要注意几点:

第一,单一行业ETF的风险远超普通ETF,行业性的事件将对整个行业股票带来冲击,其存在较高的非系统性风险。因此,投资必须基于投资者对ETF所复制行业基本情况和未来发展

本周在售新基金				
基金简称	管理人	发行日期	类型	托管人
银华智生季享红债基金	银华基金	8月26日至9月13日	债基型	工商银行
沪深300富国恒生ETF	易方达基金	8月26日至9月13日	医药卫生行业ETF	建设银行
富国国企业债债基	富国基金	8月26日至9月10日	债基型	农业银行
建信引领中国股票	建信基金	8月26日至9月10日	股票型	中信银行
银华全球高收益债债基	银华基金	8月26日至9月10日	债券型QDII	工商银行
国投双月薪定期支付债券基金	国投基金	8月26日至9月11日	金融地产行业ETF	工商银行
博时双月薪定期支付债基	博时基金	8月29日至9月10日	债券型-定期支付	建设银行

朱景锋/制表 张常春/制图

同门产品作抵押 信托风险慎评估

证券时报记者 方丽

目前信托产品的质押物,包括股权、物权、土地、房产、债权等,而投资者对这些担保物审核最重要是看这些物品实际价值。

最近一款信托产品拿其持有的另一款信托产品作为抵押,属于比较罕见现象。据“爱建信托—武汉信用流动资金贷款集合资金信托计划”显示,该信托计划总规模不低于3亿元,不超过3.15亿元,信托期限为12个月,收益率为8%至8.6%,由武汉信用归还信托贷款本息。值得注意的是,该信托产品保障措施是,武汉信用以其持有的4.5亿规模单一资金信托为这一集合信托贷款提供增信保障,若武

汉信用到期无法归还集合信托本息,则武汉信用有义务将4.5亿规模的单一信托受益权转让给爱建信托,爱建信托有权处置该信托受益权,用以偿还贷款本息。根据中诚信的评级,武汉信用风险管理有限公司评级结果为AA+。

据深圳一位第三方人士表示,目前还比较少见用信托产品作为担保的情况,不过最重要是要了解该单一信托的投向等具体信息,评估这一产品是否具有这一价值。他还表示,目前不少担保物有土地、房产、股权等,五花八门,一定要考察这些抵押物的实际价值。

另一位信托人士也表示,信托理财产品以抵押担保为重要风险控制措

施,担保物的足值和流动性是风险控制的两个关键点,简单来讲就是担保物的价值越高越好、担保物越容易变现越好。从流动性分析,股权质押的流动性要强于固定资产;从价值评估分析,金融机构的股权要优于企业股权,小面积多地块土地抵押要优于大面积单一地块抵押,土地加地上附着物抵押要优于净地抵押。投资者还要关注评估价格,例如,以土地作抵押的可以简单算一下每平方的评估价与类似地段房价。

此外,在考察信托质押物时,还要走出两大误区。第一,不能简单认为抵押率越低越好,比如股权质押产品,往往希望质押率越低越好,但就2011年一款股权质押信托产品,当时股价为

60元,到目前只剩下7元,再低的质押率也敌不过二级市场股价的缩水,需要有自己的判断。

第二,现在的评估价值和实际情况出入不小,信托介绍数据天然存水分。如此前出现兑付风险的“中融信托·青岛凯悦中心”,该产品2010年10月募集成立,用于青岛凯悦中心项目建设。抵押物在2011年6月重新评估后,价值9.56亿元,抵押率不高于40%。2012年12月,山东省高院宣布对该房产进行拍卖以偿还中融信托借款,在法院文书中的起拍价和评估价为5.8463亿元,且首次拍卖还流拍。再次拍卖的底价要比之前低20%,很有可能导致其价格低于信托借款本金。因此,对抵押物要格外重视。

政策助力信息服务 兴全轻资产上周涨逾8%

证券时报记者 刘明

上周信息服务相关政策出台,信息服务概念股票表现红火,而重仓这些板块的基金净值涨幅不菲。兴全轻资产、汇丰晋信科技先锋、中邮战略新兴产业单位净值上周上涨8%,净值涨幅上周位列前三。

上上周末起,信息产业相关政策相继出台,先是国务院首次将宽带中国战略上升到国家层面,上周四国家发改委等四部委联合下发《关于开展国家下一代互联网示范城市建设工作的通知》,进一步推动信息产业发展。

受益于行业政策,上周信息产业股票涨幅居前,申万一级行业中,信息

设备、信息服务、电子行业涨幅位居前三,分别上涨8.55%、8.12%、5.13%;相关个股中,中青宝、特发信息、长城电脑、方正科技等涨幅超过30%,分别上涨34.83%、32.36%、30.99%、30.45%;人民网、浪潮软件、三五互联等涨幅也超过25%。

基础市场大涨,重仓相应板块的基金净值也突飞猛进。兴全轻资产、汇丰晋信科技先锋、中邮战略新兴产业成为上周净值涨幅前三的基金,单位净值涨幅都超过8%,分别上涨8.87%、8.32%、8.2%。这3只基金都重仓持有信息产业股票。

以涨幅最大的兴全轻资产为例,截至二季度末,除大的制造业板块外,

该基金重仓持有信息传输、软件和信息服务行业的仓位为25.85%;前十大重仓股中,包括第一大重仓股卫宁软件以及掌趣科技、博瑞传播等均属于信息服务行业。汇丰晋信科技先锋重仓持有歌尔声学、天喻信息、恒宝股份等电子行业股票。中邮战略新兴产业重仓持有旋极信息、华宇软件等。

上述三只基金今年以来的表现也是非凡。兴全轻资产今年以来净值大涨36.27%,汇丰晋信科技先锋、中邮战略新兴产业今年以来更是分别上涨50.89%和76.75%。截至8月23日,3只基金的净值分别为1.375元、1.392元、1.847元。其中中邮战略新兴产业为今年以来基金业涨幅第一的基金。



■机构点基|Fund Point|

定期支付基金： 兼顾短期现金流和长期增值

郭沁苗

6月底工银瑞信月薪定期支付债券型基金推出,拉开国内定期支付基金发行的序幕。随后,博时月薪、交银定期支付月月丰两只定期支付债券型基金发行成立,交银定期支付双

息平衡(混合型)、信诚季季定期支付(债券型)等数只产品也正在发行中。定期支付基金是指在招募说明书中明确约定每年将以一定金额或一定的净值比例、按一定频率定期向基金持有人支付部分基金资产的基金。定期支付基金最大的特征是定期向投资者提供稳定现金流。目前国内已发行的定期支付基金类型包括债券型和混合型,归纳其条款设置具有以下特点:

一是可以帮助投资者平滑基金投资收益。通常情况下,公募基金日净值波动相对较大,每年分红次数和时间没有明确约定,基金持有人往往会遇到在基金单位净值波动的高点申购、低点赎回,或即将分红前却赎回的尴尬情况。而定期支付基金给出明确的现金流支付预期,可帮助持有人避免波动和分红不确定性,平滑投资收益。

二是定期现金支付金额可规避基金分红的上限约束。国内基金分红后净值不得低于面值,即基金分红不得高于可供分配利润,但定期支付金额或比例的大小由基金管理人决定,当基金投资收益大于约定支付金额时,多出部分随基金资产滚动再投资;当基金投资收益小于同期支付金额时,需按照约定支付金额给付基金持有人,此时持有人实际投资本金会上期减少。

三是定期支付金额或比例大小不改变投资者实际投资收益。定期支付基金仅是通过条款设计将原先不规则

分布的现金分红和赎回等现金流调整为可预期、较稳定的现金流,所支付现金全部来源于投资者本金和投资收益,并未增厚或减少基金投资收益。基金持有人的长期收益取决于管理人投资能力、产品类型和费率水平。

四是定期支付基金相当于免收赎回费的定期赎回。为持有人提供高频现金流的同时降低其变现成本,适合对现金流有固定周期需求的投资者,投资者可实现固定周期支出固定金额的现金并享受自身资产的长期投资收益。

目前已公布招募说明书的定期支付基金,条款各有不同。以债券型基金为例,工银瑞信月薪条款特色是投资者可自行选择定期支付功能,首年以基金净值为基准的年度支付比率达6%,认申购费率对养老金账户优惠,普通投资者总体费率偏高。博时月薪定期支付债券型基金是纯债基金,将采用持有到期加杠杆策略,条款特色为基金设有三年运作周期、日常开放受限,总体费率较低,定期支付金额仅为其投资正收益部分。交银定期支付月月丰债券型基金的条款特色是支付比率不定期调整,年化现金支付比率目前为4%,基金分为A、C份额。信诚季季定期支付的条款特色为季度支付,首年支付比率为5.2%。

总体看,定期支付基金作为国内基金的新品种,较适合希望同时实现固定频率现金支付和资产长期增值的投资者选择。管理人投资能力、基金投资范围、定期支付频率和比率、基金费率等因素是投资者选择定期支付基金应考虑的主要因素。

(作者单位:中信证券研究部金融产品组)