

## 保险天地

收益超其他类型基金——

## QDII基金抢眼

小舟

2017年上半年,全球权益市场走强,黄金价格震荡向上,QDII基金业绩表现抢眼,成为投资者眼中的“香饽饽”。

上海证券基金评价中心统计显示,今年上半年,QDII基金整体表现较为优异,172只QDII基金平均收益表现超越其他类型基金,平均净值增长率达7.24%。截至7月17日,今年以来全部QDII产品累计涨幅已达8.63%。另据格上理财统计,今年上半年私募QDII产品一枝独秀,平均收益高达12.17%。

QDII是合格境内机构投资者的英文缩写。QDII基金是指在一国境内设立,经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。与国内公募基金不同,QDII基金的投资标的以境外债券、境外市场股票、境外商品等为主。通俗地说,QDII基金是国内投资者将自有资金交给基金经理投资境外资产(主要是证券类资产)。一般具备QDII资格的机构数量有限,而且须通过外管部门申请才能获得投资于境外市场的资金额度,普通投资者显然难以参与这类机构投资,但仍可以通过门槛1000元左右的QDII基金来实现。

具体来看,在今年以来业绩排名前20位的公募QDII基金中,投资亚洲和大中华地区股票的主题QDII基金占比仅为总数量的25%,全球互联网和全球股票精选主题类QDII基金占比超过70%,在一定程度上佐证了欧美权益类市场今年以来表现明显强于传统的大中华权益市场。

相关统计显示,今年上半年投资港股、美股互联网行业的两类QDII基金业绩表现最佳,相比较来说,海外债券类QDII基金表现平平。勇夺今年上半年QDII基金业绩冠军的交银中证海外互联基金经理蔡铮认为,“2017年第二季度海外主要资本市场均有一定上扬,其中有经济基本面支撑的因素,尤其是美国科技股上市公司、印度软件类上市公司等因素的影响较大。从整体看,今年第二季度美国股市整体涨幅较第一季度有所收窄,纳斯达克指数表现出先跌后涨走势,而港股受到腾讯及大金融板块的推动出现震荡上行态势”。

由于“近水楼台先得月”,港股历来是QDII基金配置的重要市场。针对港股上半年走势,招商基金国际业务部总监兼招商资管(香港)总经理白海峰认为,“从基本面来讲,港股具有低估值、高分红的优势,随着中国经济的企稳及汇率的稳定,在目前全球负利率资产仍然存在的背景下,港股市场投资价值凸显,后续支撑港股继续上行的基本面仍在,港股上行的概率依然较大。其次,随着内地和香港市场互联互通的不断深入,两地市场相关性有望不断提高。后续随着A股纳入MSCI指数,港股也有望吸引更多全球投资者的超额配置需求。”

对于QDII基金的未来走势,蔡铮认为,“从总体看,今年第三季度的海外市场应保持谨慎乐观态度,具备一定的结构性投资机会。其中,欧洲市场有诸多不确定性因素,特别是多项政治事件或将对市场短期内造成扰动。美联储加息节奏和缩表进度逐步明朗,美国经济大概率呈现逐步复苏、震荡回暖的趋势,美股依然具备投资价值。而在港股方面,因其估值优势和国内企业基本面改善,相对更为乐观”。

多位公募基金人士把脉下半年大类资产配置策略——

## 大类资产配置：“稳健”成共识

经济日报·中国经济网记者 周琳

▲ 下半年市场不确定因素增多,避险情绪明显增加,固定收益类资管产品或将成为许多投资者首选

▲ 权益配置“业绩为王”。目前A股市场的格局体现为结构重于大势,个股特征明显,策略研究中大势研判的重要性在下降,而随着价值风格回归、监管套利空间压缩,未来市场的热点会更加聚焦于寻找“穿越周期”的契合经济和社会发展趋势的产业

## 不确定性导致避险情绪升温

今年上半年,受益于纳入MSCI新兴市场指数、经济基本面等因素,A股市场一波三折,但总体表现稳健。从2016年年中至今,大市值标的相对小市值标的更易获得超额收益,低估值标的相对高估值标的获得超额收益。但是随着IPO常态化、监管趋严等因素影响,以创业板部分个股、次新股为代表的中小盘股票5、6月份调整后,7月份以来又出现较大幅度调整,市场成交额在6月份开始有所回落,避险情绪明显增加。

浦银安盛基金首席投资官吴勇认为,近期市场变化幅度较大,传递出很多重要信息,其中“抑制金融泡沫、治理金融市场乱象”有望成为今年下半年的主基调。此外,创业板权重股受到中报业绩不及预期及减持等因素影响,带动创业板指数下跌,给投资者本已不稳定的情绪带来影响,下半年不确定性因素增多。

避险情绪和不确定性因素还来自其他方面。在盈利方面,部分上市公司业绩“变脸”饱受投资者诟病。截至7月15日,A股总计有2065家上市公司发布了2017年上半年业绩预告,其中116家上市公司业绩变脸,占比为5.6%。据不完全统计,近期业绩变脸的116家上市公司中,84家上市公司不同程度地向下修正了业绩。

“2017年上半年上市公司中报披露完毕要等到8月底,从目前看,今年下半年A股结构分化、强者恒强的时代或将到来。从指数市场表现看,上证50和沪深300的指数表现相对优于中证500和中证1000指数,与盈利变化的方向一致。”大成基金有关部门负责人表示,在估值方面,今年下半年,A股的估值体系可能加速重构,从国际比较角度,A股大盘蓝筹与成熟市场已十分接近,但中小市值仍存在结构性高估。

值得关注的是,随着IPO加速和增量资金机构化,A股市场投资风格也有了重大变化。据统计,2017年半年的时间内,IPO获批数量就超过了2016年全年,受此影响A股市场“炒



壳”行为受到抑制;在增量资金方面,近一年机构投资者占比总体抬升,陆港开通后北京上海及海外资金有所增加,机构投资者持续买入,有望给下半年权益市场带来利好。

## 固定收益市场信心回暖

今年下半年市场避险情绪增加,固定收益类资管产品或将成为许多投资者首选。

Wind数据显示,6月新成立的债券基金共36只,合计发行份额303.36亿元,与5月相比,6月新发债基数量环比增长200%。此外,今年共有约50只货币基金成立,发行规模总额超过480亿元,而去年上半年仅有14只货币基金成立,发行份额也相对较少。

益民信用增利纯债一年定开债基拟任基金经理吴慎培表示,日前债券市场在持续调整后迎来反弹。监管层释放温和降杠杆信号,以及债券通政策激活了境外资金对内地市场的投资积极性,这些积极因素为债市行情到来奠定基础。“无论从空间还是时间价值来看,目前流动性收紧已步入后端,随着未来的经济名义增长率的下行和流动性的边际转向,当前的债券市场已经存在反转的基础。”

千为投资总监王林认为,自去年11月份至今年7月份以来,债券熊市已持续多时。从目前债市调整水平和债券收益率看,比去年11月份收益率提高不少,目前债券已具备较好配置价值。从债券调整的主因来看,监管部门对市场调整并不会引起整个金融行业的系统性风险。

招商基金首席策略分析师姚爽认为,今年下半年利率债出现了一定修复行情,配置价值显现,这也是近期部分货币市场基金出现申购热潮的原因之一。而信用债采取防御策略,倾向配置中短久期、中高等级的券种,高等级可适度拉长久期。可转债市场溢

价率受投资者情绪影响在6月份持续快速提升,投资需跟踪业绩持续超预期品种,投资者可等待估值压缩到位后的投资机会。

## 权益配置“业绩为王”

展望2017年下半年,业绩将成为上市公司的第一标准,2013年至2015年期间看概念、炒题材的“看脸”时代已成为过去时。

部分公募基金人士认为,目前A股市场的格局体现为结构重于大势,个股特征明显,策略研究中大势研判的重要性在下降,而随着价值风格回归、监管套利空间压缩,未来市场的热点会更加聚焦于寻找“穿越周期”的契合经济和社会发展趋势的产业。

中欧基金有关部门负责人表示,今年下半年,此前涨幅较高的一线蓝筹股吸引力可能削弱,同时资金呈现出转向“业绩高增长、性价比更高”的二线蓝筹股趋势。“业绩超预期”和“蓝筹估值切换”是投资者未来两个季度可关注的重点。

“刚闭幕的全国金融工作会议传递出两个重要信号:一是金融监管走向协调,二是金融领域去杠杆变稳杠杆,给出缓冲期,防止由于去杠杆引发新的风险。”方正证券首席经济学家任泽平表示,对于今年下半年的大类资产配置策略,关键是看宏观政策和估值的因素。对于股票市场来说,强者恒强的局面有望延续,目前的新周期是整个估值体系重塑的过程,大类资产配置仍需回归到基本面研究和价值投资的轨道上来。“在业绩与估值匹配的情况下,估值被低估的无论是‘大票’还是‘小票’都具备一定投资价值。今后的价值投资不能盲目说投大或者投小,而要看具体公司的真实业绩水平。”任泽平说。

## 一周快评

## 整顿车险市场

新闻回放:近日,中国保监会发布《关于整治机动车辆保险市场乱象的通知》,其中明确规定财产险公司、保险中介机构及个人不得通过退还或赠送现金、预付卡、保险产品、购物券等形式,给予或承诺给予投保人、被保险人保险合同以外利益。不得以参与其他机构或个人组织的促销活动等方式变相违法支付保险合同以外利益。

点评:随着行业的发展壮大,不同保险公司和保险中介机构的竞争日益激烈,开拓市场份额更是难上加难。不少保险中介和第三方机构挖空心思抢夺客源。于是,送礼、返佣金成了行业常见手段。以这些方式盲目拼规模、抢份额不仅破坏了行业正常的竞争秩序,也增加了保险公司的获客成本,直接后果就是为了保障利润,保险公司在理赔过程中避重就轻,对投保人的合理诉求扯皮推诿,最终受伤的还是投保人。因此,整治车险市场乱象,有利于维护车险消费者合法权益。

## 从业人员炒股遭罚

新闻回放:在7月14日召开的例行发布会上,证监会通报依法对8宗案件作出行政处罚。在通报的一宗从业人员违法买卖股票案中,当事人林庆义于2004年7月9日至2009年6月8日期间操作“姜菜”账户进行证券交易,期间累计交易股票154只,共获利约7065万元,证监会决定没收林庆义违法所得约7065万元,并处约7065万元罚款。

点评:证券市场是一个信息指引投资的市场,如果有人利用非正常、非公开的信息优势买卖股票获利,实际上就侵害了其他投资者的合法权益。证券从业者恰恰在政策信息、上市公司信息、策略信息上存在巨大优势。因此,现行证券法明确规定,证券公司工作人员在任期或者法定期限内,不得直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票。

有不少从业者利用从业便利和非正常信息优势,借用、冒用他人账户开展股票交易,试图逃避监管,获取非法利益,违背了法律的规定。证监会对林庆义的处罚,是对证券从业者的提醒和警示。从业人员一定要对职业有尊重、对法律有敬畏。在稽查执法无死角、全覆盖、零容忍的监管环境下,莫伸手,伸手必被捉。

## 网贷改头换面进校园

新闻回放:近期,中国银监会、教育部、人力资源和社会保障部联合印发了关于进一步加强校园贷规范管理工作的通知,鼓励银行发展校园信贷业务,暂停网贷机构的校园网贷业务。不过,有报道称一些平台动起了歪脑筋,从以前直接贷现金给大学生,改头换面做起了电商购物、分期还款的生意,有的还和其他网站合作,鼓励大学生“先消费、后还款”,甚至帮助大学生通过平台套现。

点评:从发展趋势上来看,校园贷已经从过去救急救穷逐渐变为现在超前消费贷款,甚至高利贷。这对于没有现金流的大学生来说,不管是超前消费还是高利贷,最终都会变成不可承受的负担。

校园贷变异的一个重要原因就是网贷公司的唯利是图。不少平台在贷款审核环节极为宽松,背后却暗藏着一个个无形的坑,最终把大学生拉入消费歧途。因此,应加强监管整治力度,对变相给大学生贷款的网贷平台重罚,督促网贷行业合法合规经营,营造安全借贷环境,维护校园信贷良好秩序。

(点评人:温宝臣)

## 6月份基金募集出现回暖

数据来源:上海证券

