

偏股基金净值下挫 QDII 一枝独秀

报告日期：2013-11-1

金牛理财网研究中心

研究员：盖明钰

【电话】：010-59336506

【邮箱】：gaimingyu@csfj.cn

联系人：李艺菲

【电话】：010-59336545

【邮箱】：liyifei@csfj.cn

联系人：何法杰

【电话】：010-59336520

【邮箱】：hefajie@csfj.cn

联系人：孙雯

【电话】：010-59336520

【邮箱】：sunwen@csfj.cn服务邮箱：service@csfj.cn金牛理财网：www.jnlc.com

业绩回顾：

权益类：创业板深度回调，TMT 基金风光不再 10 月 A 股市场整体呈现小幅冲高后大幅回落的走势。全月上证综指与深证成指分别下跌 1.52% 与 0.82%，中小板跌 6.6%，创业板跌 9.68%。596 只主动股混型基金 10 月 48 涨 1 平 547 跌，整体平均下跌 4.26%。243 只指数型股基 16 涨 1 平 226 跌，整体平均下跌 2.44%。风格上，小盘成长指数基金大幅下跌，而大盘价值类指数基金较为抗跌。主题方面，新兴产业、消费以及医药主题基金风头不在，成为下跌主力。

债券类：债券基金平均下跌 0.58%，可转债基大幅下挫 1.59% 10 月份在经济形势趋于好转、资金面大幅收紧以及一级市场供应压力居高不下等因素的影响下，债券市场大幅下挫，各类券种全线回调，可比债券基金整体净值下跌 0.58%；纯债基金、一级债基小幅分别下跌 0.31%、0.46%；二级债基整体下跌 0.85%；可转债基则平均下挫 1.59%。

货币类：整体收益率上行至 4.41%，理财债基收益优势缩减至 16BP 10 月份可比的 223 只货币类基金简单平均七日年化收益率上行 25BP 至 4.41%。理财债基整体上行 16BP 至 4.51%，货币基金则上行 33BP 至 4.35%，两者之间收益差距缩减至 16BP。

QDII：外围市场普涨，华宝油气领涨 10 月美国、欧洲以及亚太外围市场普遍震荡上行。金价先抑后扬，全月略跌 0.44%，同期银价则上涨 0.73%，天然气价上涨 4.21%。78 只 QDII 基金 75 涨 1 平 2 跌，简单平均净值上涨 3.19%。能源主题的华宝油气月度净值涨幅达 6.38%，位居第一。

市场动态：

数量骤减，共 14 只，固收类基金占比 72.46% 共募集 148.45 亿份，其中固收类基金 10 只，共募集 107.57 亿份，占比 72.46%，货币市场型基金成为发行的主流品种，共 6 只，募集份额达到 88.1 亿份。

11 家基金公司高管变更，董事变动 3 次，副总经理变动 4 次。大成、长信基金各变动 2 次居首。

52 次基金经理发生变动，银华和華安相对频繁 10 月共 52 只基金发生基金经理变动，34 只涉及增聘，28 只涉及解聘，10 只基金兼有增聘和解聘基金经理。14 只基金经理因个人发展原因变动，另有 14 只基金因工作需要发生变更。基金公司方面：银华基金、華安基金、海富通基金、招商基金经理各变动 8、7、4、4 次，较为频繁。

目 录

一、 基金业绩回顾	3
1. 权益类：创业板深度回调，TMT 基金风光不再.....	3
2. 债券类：债券基金平均下跌 0.58%，可转债基大幅下挫 1.59%	3
3. 货币型：整体收益率持续上行至 4.41%，理财债基收益优势缩减至 16BP	4
4. QDII：外围市场普涨，华宝油气领涨	4
二、 基金市场动态	5
1. 10 月新设基金：数量骤减，共 14 只，固收类基金占比 72.46%	5
2. 基金公司高管：11 家变更，董事变动 3 次，副总经理变动 4 次.....	6
3. 基金经理：52 只发生变动，银华和华安分别有 8 只和 7 只发生变动.....	7

一、基金业绩回顾

1. 权益类：创业板深度回调，TMT 基金风光不再

10月A股市场整体呈现小幅冲高后大幅回落的走势。尽管十八届三中全会的改革热点层出不穷，上市公司三季报盈利热点也大有可为，但市场却并没有有效反应，创业板也趁势调整，顶点突显。全月上证综指与深证成指分别下跌1.52%与0.82%，中小板跌6.6%，创业板跌9.68%。受此影响，243只指数型股基16涨1平226跌，整体平均下跌2.44%。风格上，小盘成长指数基金大幅下跌，而大盘价值类指数基金较为抗跌。工银深证红利ETF与深红利联接涨幅分别上涨2.35%、2.24%；富国创业板指数分级下跌10.37%，业绩垫底。主题方面，新兴产业、消费以及医药主题基金风头不在，成为下跌主力。招商深TMT联接下跌7.65%，跌幅居前。

596只主动股混型基金上月48涨1平547跌，整体平均下跌4.26%。具体看来，银华中小盘股票以5.36%的月净值涨幅位列主动偏股型基金首位。该基金三季度仓位处于81%的适中水平，行业配置仅限于制造业。前十大重仓股较前一季度进行了大换血。从近一月表现来看，7涨3跌，长园集团和阳光电源分别贡献了21.92%和29.2%的较高涨幅。博时主题行业股票（LOF）和鹏华价值优势股票（LOF）分别录得3.94%和3.58%的月净值涨幅分别位列二、三位。二者三季度仓位均高于90%，前者行业集中度较高，偏好配置金融，占比例高达34.82%。不过，重仓股中近一月涨幅较高的并非其所投的金融股，而是电力股国投电力，上涨19.56%。后者主要配置制造业、电力和交运，重仓股中表现较好的是家电股美的集团和青岛海尔。排名第四、五位的分别为长城品牌优选股票和信达澳银精华配置混合。前者二季度仓位较高，重配金融业。后者三季度仓位仅为76.2%，较为保守，行业配置较为分散，主投制造业和批发零售。

表1：月度指数及各类基金业绩表现

基金类型	涨幅（%）	指数名称	涨幅（%）	一级行业	涨幅（%）
股票→主动型	-4.26	上证综指	-1.52	公用事业	6.21
股票→指数型	-2.44	深证成指	-0.82	综合	1.93
混合→偏股型	-3.87	沪深300	-1.47	投资品	1.19
混合→保守配置型	-2.76	中小板指	-6.60	交通运输	0.34
混合→特定策略型	-4.29	创业板指	-9.69	金融	-0.81

注：基金类型涨幅是净值增长率的简单平均值，不包括分级基金的子份额。

数据来源：金牛理财网

2. 债券类：债券基金平均下跌0.58%，可转债基大幅下挫1.59%

10月份制造业PMI指数回升至51.4%，创下18个月新高，经济趋稳态势逐步明显。而货币市场资金利率中枢则较前期出现明显回升，主要受财政缴款以及央行长时间暂停逆回购等因素影响。与9月末相

比，银行间债券质押式回购加权平均成交利率隔夜、7 天以及 14 天品种分别大幅上行至 4.61%、5.03%、5.52%，达到 6 月末时的极高水平。在经济形势趋于好转、资金面大幅收紧以及一级市场供应压力居高不下等因素的影响下，10 月份债券市场大幅下挫，各类券种全线回调，尤以金融债、国债等利率品种收益率上行显著，信用品种表现相对优于利率品种，可转债则随股市下跌出现小幅调整。10 月份可比债券基金整体下跌 0.58%：纯债基金、一级债基分别下跌 0.31%、0.46%；二级债基整体下跌 0.85%；可转债基则平均下挫 1.59%。

具体来看，受国投电力大涨带动，对其配置较多的部分二级债基涨幅居前：博时信用债 A/B、博时信用债 C 分别上涨 3.31%、3.18%，博时转债增强 A、博时转债增强 C 分别上涨 1.61%、1.52%，华夏双债增强 C、华夏双债增强 A 净值涨幅也在 1.5% 左右，大幅领先于同期可比的其余债券基金表现。多数可转债基金均出现较大下跌，汇添富可转债、长信可转债、华宝可转债跌幅均在 3% 以上；而重仓股票以 TMT 为主的华安安心收益则大幅下跌 3.51%，表现相对落后。

表 2：10 月债券基金业绩表现

投资风格	月度 涨幅 (%)	今年以来 累计涨幅 (%)	主题债基	月度 涨幅 (%)	上市类型	月度 涨幅 (%)	债券指 数	月度 涨幅 (%)
纯债基金	-0.31	2.08	可转债基	-1.59	分级债基 A 份额	0.42	总指	-1.20
一级债基	-0.46	3.07	信用债基	-0.34	分级债基 B 份额	-1.57	国债	-0.95
二级债基	-0.85	3.09	利率债基	-0.68	其他上市债基	-0.63	信用债	-0.75

注：基金类型涨幅是净值增长率的简单平均值，不包括分级基金的子份额；场内基金是价格涨幅；债指是净价指数。
 数据来源：金牛理财网

3. 货币型：整体收益率持续上行至 4.41%，理财债基收益优势缩减至 16BP

10 月份可比的 223 只货币类基金简单平均七日年化收益率上行 25BP 至 4.41%。其中理财债基整体上行 16BP 至 4.51%，货币基金则上行 33BP 至 4.35%，两者之间收益差距缩减至 16BP。具体来看，货币基金年化收益率高于 4% 的共有 98 只。其中，中欧货币 B、中欧货币 A 平均七日年化收益率达到 5.7%、5.45%，占据前两位；中银货币 B、兴全货币、添富现金宝等 12 只货币基金也均保持在 5% 以上。理财债基中年化收益率高于 4% 的则有 68 只。其中，光大添盛理财 B、光大添天利 B 平均七日年化收益率分别达到 5.57%、5.42%，汇添富理财 60 天 B、南方理财 60 天 B 等 14 只产品也均在 5% 以上。

4. QDII：外围市场普涨，华宝油气领涨

10 月外围市场震荡上行。美国三大股指道指、纳指与标普指数分别上涨 4.08%、3.96% 与 4.8%；以英、法、德为代表的欧洲市场同样大幅上涨，全月法国 CAC40、德国 DAX 指数与伦敦金融时报指数分别上涨 3.22%、5.15% 与 4.57%；亚太市场方面，恒生指数上涨 1.01%，日经 225 上涨 3.43%。金砖国家亦悉数上

扬，印度孟买 30 指数月涨幅达 6.38%。商品市场方面，10 月金价先抑后扬，全月略跌 0.44%，收于 1323.1 美元/盎司，同期银价上涨 0.73%；小麦、玉米、大豆等农产品价格下跌；能源市场方面，原油价格受供给影响下跌 5.81%，天然气价上涨 4.21%。

在此背景下，78 只 QDII 基金 10 月(截至 10 月 30 日)75 涨 1 平 2 跌，整体简单平均净值上涨 3.19%。具体来看，能源主题的华宝油气月度净值涨幅达 6.38%，位居第一；主投亚太与香港的博时亚太精选与富国中国中小盘股票期间分别上涨 5.7%与 5.07%，位居二、三；跟踪美国纳斯达克 100 指数的国泰纳指与广发纳指亦获得不错收益。另一方面，信诚全球商品主题与银华抗通胀主题同期净值微跌 0.26%与 0.13%，排名垫底。

表 3：月度海外指数及各类 QDII 基金业绩表现

按市场划分	涨幅(%)	特定主题	涨幅(%)	指数名称	涨幅(%)	指数名称	涨幅(%)
大中华区	2.93	大宗商品	2.65	恒生指数	1.01	法国 CAC40 指数	3.22
亚太地区	3.97	黄金等贵金属	1.2	日经 225	3.43	德国 DAX 指数	5.15
全球市场	3.44	房地产	3.6	道琼斯工业指数	4.08	伦敦金融时报指数	4.57
新兴市场	3.63	奢侈品	3.32	纳斯达克指数	3.96	黄金美元现货	-0.44
美国市场	4.29	农产品	4.22	标普 500	4.8		
特定主题	2.73	跨市场	2.86				
债券型	2.1						

数据来源：金牛理财网

二、基金市场动态

1. 10 月新设基金：数量骤减，共 14 只，固收类基金占比 72.46%

10 月新设的基金共计 14 只，共募集 148.45 亿份。其中固收类基金 10 只，共募集 107.57 亿份，占比 72.46%，货币市场型基金成为发行的主流品种，共 6 只，募集份额达到 88.1 亿份；长期纯债分级基金分别新设 2 只，募集份额分别为 8.67 亿份。一级债基和一级分级债基各设立一只，募集份额分别为 4.89、5.9 亿份。

同期权益类基金新设 3 只，共募集资金 37.77 亿份。其中，积极股票型、灵活配置混合型以及增强指数型基金各一只，分别募集 27.54、6.41、3.82 亿份。另有主动债券型 QDII 一只，募集 3.11 亿份。整体来看，10 月新基设立数量骤减，在当前一级市场发行上，固收类基金仍占主流，平募份额最高。

表 4：10 月基金设立情况

基金类型	基金数量(只)	募集金额(亿元)	规模占比	平募金额(亿元)	最大募集金额(亿元)	最小募集金额(亿元)
货币型	6	88.10	59.35%	14.68	68.73	0.50

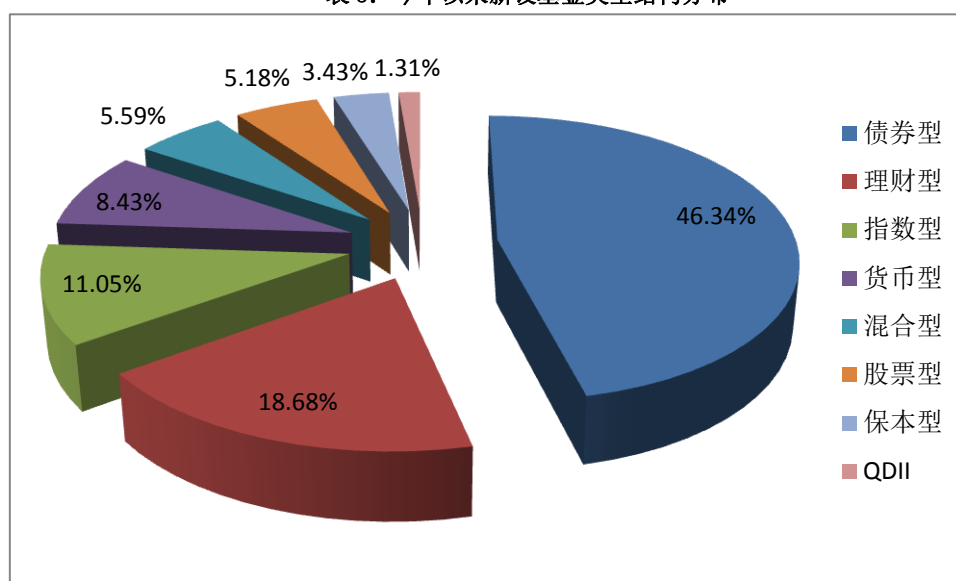
股票型	1	27.54	18.55%	27.54	27.54	27.54
债券型	4	19.47	13.11%	4.87	6.29	2.38
混合型	1	6.41	4.31%	6.41	6.41	6.41
指数型	1	3.82	2.57%	3.82	3.82	3.82
QDII	1	3.11	2.09%	3.11	3.11	3.11
总计	14	148.45	100.00%	10.60	68.73	0.50

数据来源：金牛理财网 注：指数型包括债券指数型

截至10月底，今年以来新设基金共计290只，共募集份额4630.37亿份。其中3月新设的基金数量及规模最高，4月数量及规模，平募规模均有显著下滑，5月数量和规模快速回升，6月、7月数量和规模均下滑，8月有所回升，9月继续上升，10月显著回落。

从产品内部结构来看：今年以来债券型、理财型、指数型基金为基金公司产品布局的主要方向，三者募集份额累计占比76.07%，而主动混合型、股票型一级市场发行不积极，募集份额也不理想。

表5：今年以来新设基金类型结构分布



数据来源：金牛理财网

2. 基金公司高管：11家变更，董事变动3次，副总经理变动4次

10月共有11家基金公司发生高管变动，其中董事长、董事、总经理、副总经理各变动1、3、1、4次，监事和督察长各变动1次。大成、长信基金各变动2次居首。

表6：10月基金公司高管变更明细

基金公司	职务	上任	离任	日期
工银瑞信基金	董事长	陈焕祥	郭特华	2013/10/30
国泰基金	副总经理	贺燕萍		2013/10/30

大成基金	董事	高岐	杨赤忠	2013/10/24
长信基金	董事	彭辰	王岑、李国洪、徐文彬	2013/10/23
长信基金	监事	陈水元	柳杨、王罗洁、刘耘	2013/10/23
国海富兰克林基金	董事		李雄厚	2013/10/18
中欧基金	副总经理		朱彦	2013/10/18
德邦基金	督察长	易强	唐涵颖	2013/10/15
安信基金	总经理	刘入领	王连志	2013/10/12
华泰柏瑞基金	副总经理	田汉卿		2013/10/11
大成基金	副总经理	刘明		2013/10/9

数据来源：金牛理财网

3. 基金经理： 52 只发生变动，银华和华安分别有 8 只和 7 只发生变动

10 月共 52 只基金发生基金经理变动，其中 34 只涉及增聘，28 只涉及解聘，10 只基金兼有增聘和解聘基金经理。14 只基金经理因个人发展原因变动，另有 14 只基金因工作需要发生变更，另 24 只基金原因不明。基金公司方面：银华基金、华安基金、海富通基金、招商基金经理各变动 8、7、4、4 次，较为频繁。

表 7：10 月基金经理变动明细

基金代码	基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
040003	华安现金富利货币	华安	贺涛	杨柳	个人原因	2013/10/8
040028	华安月月鑫短期理财	华安	贺涛	杨柳	个人原因	2013/10/8
040030	华安季季鑫短期理财	华安	贺涛	杨柳	个人原因	2013/10/8
040033	华安双月鑫短期理财	华安	贺涛	杨柳	个人原因	2013/10/8
675011	纽银稳健双利债券	纽银梅隆西部	傅明笑			2013/10/9
050026	博时医疗保健行业股票	博时	苏永超			2013/10/10
000078	工银信用纯债两年定开债券	工银瑞信	李敏			2013/10/10
400001	东方龙混合	东方	李坤元			2013/10/11
163808	中银 100	中银		陈军	另有工作安排	2013/10/14
720002	财通多策略稳健增长	财通	邵骏			2013/10/15
720003	财通保本混合发起	财通	邵骏			2013/10/15
000300	德邦德利货币	德邦	侯慧娣			2013/10/15
550004	信诚三得益债券	信诚		王国强	工作原因	2013/10/15
460008	华泰柏瑞稳健收益债券	华泰柏瑞	董元星			2013/10/16
161820	银华纯债信用债券（LOF）	银华	邹维娜			2013/10/17
000194	银华信用四季红债券	银华	邹维娜			2013/10/17
000286	银华信用季季红债券	银华	邹维娜			2013/10/17
180008	银华货币	银华	朱哲			2013/10/17

基金代码	基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
511880	银华日利	银华	朱哲			2013/10/17
161815	银华抗通胀主题	银华	陈悦			2013/10/17
410003	华富成长趋势股票	华富	王光力			2013/10/18
483003	工银精选平衡混合	工银瑞信	高喜阳			2013/10/18
217020	招商安达保本混合	招商	孙海波	张国强	工作需要	2013/10/19
184689	鹏华普惠封闭	鹏华	刘苏	杨俊	公司工作安排	2013/10/19
161713	招商信用添利债券封闭	招商		张国强	工作需要	2013/10/19
217022	招商产业	招商		张国强	工作需要	2013/10/19
217010	招商大盘蓝筹股票	招商		袁野	工作需要	2013/10/19
180012	银华富裕主题股票	银华	周可彦			2013/10/22
233001	大摩基础行业混合	摩根士丹利华鑫	王增财	盛军锋	公司业务调整	2013/10/23
550009	信诚中小盘股票	信诚		闫志刚	工作原因	2013/10/23
398041	中海量化策略股票	中海	周其源			2013/10/24
580007	东吴创新创业股票	东吴	吴广利			2013/10/24
167901	华宸未来沪深 300 指数增强	华宸未来	申蕾			2013/10/24
519050	海富通养老收益混合	海富通	谢志刚			2013/10/25
519003	海富通收益增长混合	海富通		牟永宁	个人原因	2013/10/25
519013	海富通风格优势股票	海富通		牟永宁	个人原因	2013/10/25
519033	海富通国策导向	海富通		牟永宁	个人原因	2013/10/25
020007	国泰货币	国泰		胡永青	个人原因	2013/10/25
486001	工银全球	工银瑞信		郝康	个人原因	2013/10/25
159933	国投瑞银金融地产 ETF	国投瑞银	殷瑞飞			2013/10/26
671010	纽银策略优选股票	纽银梅隆西部		闫旭	工作安排	2013/10/26
673010	纽银新动向混合	纽银梅隆西部		闫旭	工作安排	2013/10/26
161219	国投瑞银新兴产业混合	国投瑞银		马少章	工作安排	2013/10/26
000260	信诚季季定期支付债券	信诚	宋海娟			2013/10/28
163402	兴全趋势投资混合 (LOF)	兴业全球	董承非	王晓明	工作安排	2013/10/28
070010	嘉实主题混合	嘉实	邹唯	马惠明	公司工作安排	2013/10/29
040001	华安创新混合	华安	李冠宇	汪光成	个人原因	2013/10/29
161815	银华抗通胀主题	银华		王海	个人原因	2013/10/29
040008	华安策略优选股票	华安		汪光成	个人原因	2013/10/29
040025	华安科技动力股票	华安		汪光成	个人原因	2013/10/29
519668	银河成长股票	银河	王培			2013/10/30
260101	景顺长城优选股票	景顺长城		丛林	个人原因	2013/10/30

数据来源：金牛理财网

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意与影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归中证金牛（北京）投资咨询有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。但我公司不会因接收人收到本报告而视其为我公司的当然客户。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，我公司力求但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自行审慎做出投资决定。

中证金牛（北京）投资咨询有限公司

联系电话：010-59336519

邮箱：service@csfjn.com

金牛理财网：www.jnlc.com

地址：北京市西城区宣武门外大街甲一号环球财讯中心 A 座 5 层 邮编：100052