

股债双跌 QDII 分化 货币类发行冲刺

金牛理财网研究中心

研究员：盖明钰

【电话】：010-59336506

【邮箱】：gaimingyu@csfjn.com

联系人：李艺菲

【电话】：010-59336545

【邮箱】：liyifei@csfjn.com

联系人：何法杰

【电话】：010-59336546

【邮箱】：hefajie@csfjn.com

联系人：郭佳楠

【电话】：010-59336554

【邮箱】：guojianan@csfjn.com

服务邮箱：service@csfjn.com

金牛理财网：www.jnlc.com

报告日期：2014-01-01

业绩回顾：

权益类：医药主题基金独涨，资源商品业绩垫底 12月A股市场受年底资金面紧张的压制大幅向下调整，IPO的重启也重创了创业板。行业上，仅医药上涨，能源、房地产和原材料跌幅居前。全月上证综指与深证成指分别下跌4.71%与4.93%；中小板下跌2.77%；创业板下跌4.56%。受此影响，252只指数型股基9涨243跌，整体平均下跌3.97%。619只主动股混型基金12月84涨10平525跌，整体平均下跌2.05%。风格上，大小盘基金皆不理想。主题上，医药主题基金业绩居前，资源商品主题基金业绩垫底。

债券类：钱荒突袭债基跌幅近1%，可转债基大跌近5% 受年末资金异常紧张冲击，12月股债均调，债券收益率再度大幅上行，尤其是利率债。在此形势下，12月份各类债券基金出现普跌，平均跌幅近1%。其中，纯债基金跌幅相对较小，仅为0.46%；一级债基、二级债基则分别为0.96%、1.23%；而可转债基受股市大跌影响，平均跌幅近5%。

货币类：资金价格暴涨，货币类收益率超5% 受资金面急剧紧张影响，12月份232只货币类基金简单平均七日年化收益率大幅上行56BP至5.05%。其中，理财债基整体上行61BP至5.21%，货币基金则上行54BP至4.95%，两者之间收益差距则小幅拉大至26BP。

QDII：美股QDII领涨，黄金资源大跌 12月外围市场涨多跌少，美股QDII整体业绩居前，黄金资源QDII业绩再次急转直下，亚太、大中华区表现分化。80只QDII基金12月（截至12月30日）47涨1平32跌，整体简单平均净值微跌0.24%。

市场动态：新设45只基金，货币类发行冲刺

12月新设的基金共计45只，共募集437.27亿元。其中固收类基金27只，共募集资金334.18亿元，占比76.42%。作为年底冲规模利器的货币类基金，年末最后一月共发行12只，募集金额达到245亿元。

另外，12月共有7家基金公司各发生一次高管变动。董事变动1次，副总经理变动4次，督察长变动2次。55只基金发生基金经理变动，其中49只涉及增聘，17只涉及解聘，7只基金兼有增聘和解聘基金经理。5只基金经理因个人发展原因变动。汇丰晋信、国联安基金经理变动5次，融通、嘉实基金各变动4次。

目 录

一、 基金业绩回顾	3
1. 权益类：医药主题基金独涨，资源商品主题基金业绩垫底	3
2. 债券类：债券基金平均下跌近 1%，可转债基大跌 4.69%	4
3. 货币型：整体收益率大幅上行至 5.05%	4
4. QDII：美股 QDII 整体业绩居前，亚太、大中华区表现分化	5
二、 基金市场动态	5
1. 12 月新设基金：共 45 只，货币类占据半壁江山	5
2. 基金公司高管：7 家变更，副总经理变动 4 次，督察长变动 2 次	7
3. 基金经理： 55 只发生变动，汇丰晋信 5 只发生变动	7

一、基金业绩回顾

1. 权益类：医药主题基金独涨，资源商品主题基金业绩垫底

12月A股市场受年底资金面紧张的压制在短暂冲高后便一路走低，大幅向下调整。IPO的重启短期对创业板来说也是一个不小的冲击。全月上证综指与深证成指分别下跌4.71%与4.93%；中小板跌幅较小，下跌2.77%；创业板下跌4.56%。受此影响，252只指数型股基9涨243跌，整体平均下跌3.97%。11个天相一级行业中仅医药行业指数上涨1.01%，其余行业指数均下跌，能源、房地产和原材料跌幅居前。风格上，大小盘指数基金12月业绩皆不理想，多数跟踪沪深300和上证50等大盘指数的基金跌幅居前，跟踪中证500和中小板指基跌幅相对较小。景顺长城中证500净值下跌0.39%跌幅最小。主题方面，业绩收正的基金中有8只均跟踪医药行业指数。其中，国联安中证医药100指数、上证医药卫生以及汇添富中证医药卫生ETF分别录得1.58%、1.29%和1.14%的月净值涨幅，位居前三。相反，业绩排名后十位的基金几乎均跟踪资源商品指数。国联安上证商品ETF、上证能源交易型指数发起、博时资源ETF全月净值分别下跌9.92%、9.8%、9.78%，位居后三位。

619只主动股混型基金上月84涨10平525跌，整体平均下跌2.05%。受行业表现分化的影响，重配家电、医药、纺织服装的消费成长型基金获得正收益，但涨幅有限，而重配地产、能源、原材料、金融等风格偏向大盘的基金下跌幅度较大。具体看来，易方达新兴成长混合净值上涨3.29%，位居主动股混型基金首位，该基金为12月刚成立的新基，利用建仓期优势取得相对较高的净值涨幅。大成策略回报股票月净值录得2.79%位居第二，今年上半年保持低仓位运作，三季度股票仓位提升至86.25%的适中水平，行业配置上，三季度集中重配制造业，在商务租赁、地产和金融均有一定比例配置；重仓股中医药股武汉健民涨幅高达11.3%，家电股格力电器、美的集团均获得4%以上涨幅，为净值献力颇多；银行股民生银行和地产龙头股万科A则跌幅较大。业绩排名第三的为银华成长先锋混合，月净值上涨2.64%。该基金今年以来仓位均保持在60%以下的较低水平，行业配置集中在制造业和信息技术，少量配置地产和商务租赁。前十大重仓股12月涨跌各半。商业股海宁皮城上涨5%居首，建材股东方雨虹下跌9.35%，跌幅最大。另一方面，业绩走低的基金主要集中配置了资源板块。几种配置采矿业的东吴行业轮动股票下跌9.33%，跌幅最大。资源主题基金易方达资源行业股票和华宝兴业资源优选分别下跌8.71%和8.43%，业绩摆尾。

表1：月度指数及各类基金业绩表现（2013.12）

基金类型	涨幅（%）	指数名称	涨幅（%）	一级行业	涨幅（%）
股票->主动型	-2.27	上证综指	-4.71	医药	1.01
股票->指数型	-3.97	深证成指	-4.93	综合	-1.61
混和->偏股型	-1.75	沪深300	-4.47	消费品及服务	-3.39
混合->保守配置型	-1.36	中小板指	-2.77	金融	-3.84
混合->特定策略型	-2.04	创业板指	-4.56	投资品	-4.11

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：债券基金平均下跌近 1%，可转债基大跌 4.69%

12 月货币市场资金利率再度飙升，银行间债券质押式回购隔夜、7 天、14 天品种加权成交利率一度上行至 5.25%、8.94%、8.95% 的历史高位，其后虽在央行重启逆回购并配合 SL0 等手段的调节下出现小幅下行，但整体资金形势仍保持紧张态势。债券市场则在资金面紧张局势的影响下持续走弱，中债总指数净价跌幅近 1%。除短融之外的各类券种再度大幅下跌，国债、金融债等利率品种上行幅度高于信用债。12 月份各类型债券基金继续全线下跌，平均跌幅达到 0.97%。其中，纯债基金跌幅相对较小，仅为 0.46%；一级债基、二级债基则分别为 0.96%、1.23%；而可转债基则在股市大跌的影响下，平均跌幅达到 4.69%。

具体来看，诺安旗下部分基金如诺安优化收益债券、诺安双利债券本期表现相对出色，净值涨幅分别达到 2.64%、1.58%，在同期可比的债券型基金中占据前两位。长信纯债一年、信诚添金分级涨幅也均在 1% 以上。而跌幅居前的基金则主要为可转债基金以及对可转债配置较多的一级债基、二级债基：25 只可转债基金全数下跌，平均跌幅达到 4.69%，华安可转债、博时转债增强、建信转债增强跌幅均在 6% 以上；博时宏观回报、博时稳定价值跌幅也分别达到 12.01%、5.58%。

表 2：12 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	-0.46	-0.02	可转债基	-4.69	分级债基 A 份额	-0.17	总指	-0.98
一级债基	-0.96	0.46	信用债基	-0.85	分级债基 B 份额	-2.86	国债	-1.08
二级债基	-1.23	0.63	利率债基	-0.47	其他上市债基	-0.38	信用债	-0.33

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：整体收益率大幅上行至 5.05%

受资金利率飙升带动，12 月份可比的 232 只货币类基金简单平均七日年化收益率大幅上行 56BP 至 5.05%。其中，理财债基整体上行 61BP 至 5.21%，货币基金则上行 54BP 至 4.95%，两者之间收益差距则小幅拉大至 26BP。具体来看，货币基金年化收益率高于 5% 的共有 76 只，占比超过一半。其中，民生现金宝货币、广发天天红货币、易方达易理财平均七日年化收益率占据前三位，分别为 6.54%、6.32%、6.24%；华夏财富宝货币、鹏华货币 B、添富现金宝等基金也均保持在 6% 以上。理财债基中年化收益率高于 5% 的则有 58 只，占比近七成。其中，易方达月月利理财 B、易方达月月利理财 A 平均七日年化收益率均在 7% 以上，大幅领先于同类其余基金表现；民生理财 7 天 B、中银理财 14 天 B、光大添盛理财 B 等 7 只产品收益率也均保持在 6% 以上。

4. QDII：美股 QDII 整体业绩居前，亚太、大中华区表现分化

12 月外围市场涨多跌少，美国三大股指道指、纳指与标普 500 指数分别上涨 3.05%、2.87%与 2.36%；欧洲股市方面，德国 DAX 指数领涨 1.56%，英国伦敦金融时报指数阶段涨幅亦达 1.48%，法国 CAC40 月内微涨 0.02%。亚太市场方面，除恒生指数与韩国 KOSPI 指数走低，其余地区均实现程度上涨，其中日经 225 指数延续年内强劲表现，月内大涨 4.02%，表现亮眼。新兴市场方面仅巴西市场下跌，俄罗斯 RTSI 指数、台湾加权指数涨幅达 2.80%、2.43%；印度孟买 30 指数收涨 1.82%，墨西哥 IPC 指数微涨 0.54%。商品市场方面，12 月金价继续下行，收于 1205.65 美元/盎司，跌幅 3.82%；同期银价下跌 3.31%；农产品方面，小麦、玉米、大豆价格全线走低，其中小麦价格更是重挫逾 10%；能源市场方面，原油、天然气价格均有超过 6%的涨幅。

在此背景下，80 只 QDII 基金 12 月（截至 12 月 30 日）47 涨 1 平 32 跌，整体简单平均净值微跌 0.24%。从大类表现来看，主投美股的 QDII 月内全部实现正收益，整体业绩较佳；而主投亚太、大中华区产品则跌多涨少，且业绩分化较为明显；黄金主题基金受金价持续下跌影响，整体表现依旧低迷。单只基金方面，地产主题的国泰美国房地产月度净值涨幅 4.27%，位居第一；主投香港市场的广发亚太精选以及资源类股票的交银全球资源月内分别取得了 3.36%与 3.15%的投资回报，分列二、三；此外博时亚太精选与主投美国市场的工银瑞信全球精选亦获得不错收益。另一方面，执行被动投资理念的易方达恒生中国企业 ETF 重挫逾 6%，业绩垫底。

表 3：2013.12 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	-1.94	大宗商品	0.54	恒生指数	-2.41	法国 CAC40 指数	0.02
亚太地区	-0.74	黄金等贵金属	-4.02	日经 225	4.02	德国 DAX 指数	1.56
全球市场	-0.09	房地产	1.22	道琼斯工业指数	3.05	伦敦金融时报指数	1.48
新兴市场	-1.32	奢侈品	0.97	纳斯达克指数	2.87	黄金美元现货	-3.82
美国市场	1.43	农产品	2.00	标普 500	2.36		
特定主题	0.06	跨市场	0.73				
债券型	0.45						

数据来源：金牛理财网

二、基金市场动态

1. 12 月新设基金：共 45 只，货币类占据半壁江山

12 月新设的基金共计 45 只，共募集 437.27 亿元。其中固收类基金 27 只，共募集 334.18 亿元，占比 76.42%，货币市场型基金为发行的主流品种，共 9 只，募集金额达到 133.32 亿元；理财型基金新设 3 只，共募集 111.89 亿元。二级债基新设 7 只，共募集 40.99 亿元。、一级分级债基、一级债基以及长期

纯债型基金 12 月分别新设 3、2、2 只，募集金额分别为 19.74 亿元、9.62 亿元和 15.9 亿元。保本基金新设 1 只，共募集 2.72 亿元。

同期权益类基金新设 15 只，共募集资金 91.06 亿元。其中，新设 8 只灵活配置混合型基金，共募集 46.89 亿元；特定策略混合型基金 1 只，募集 21.56 亿元。主动股票型基金新设 2 只，共募得 9.27 亿元。指数型基金共 4 只，包含 3 只 ETF，募集金额共计 13.34 亿元。此外，上月还设立了 3 只 QDII 基金，共募集了 12.03 亿元。整体来看，当前一级市场发行上，固收类基金仍占主流，平募份额最高，尤其以货币市场型基金发行数量的增加为主。主动股混型基金的设立步伐加快。

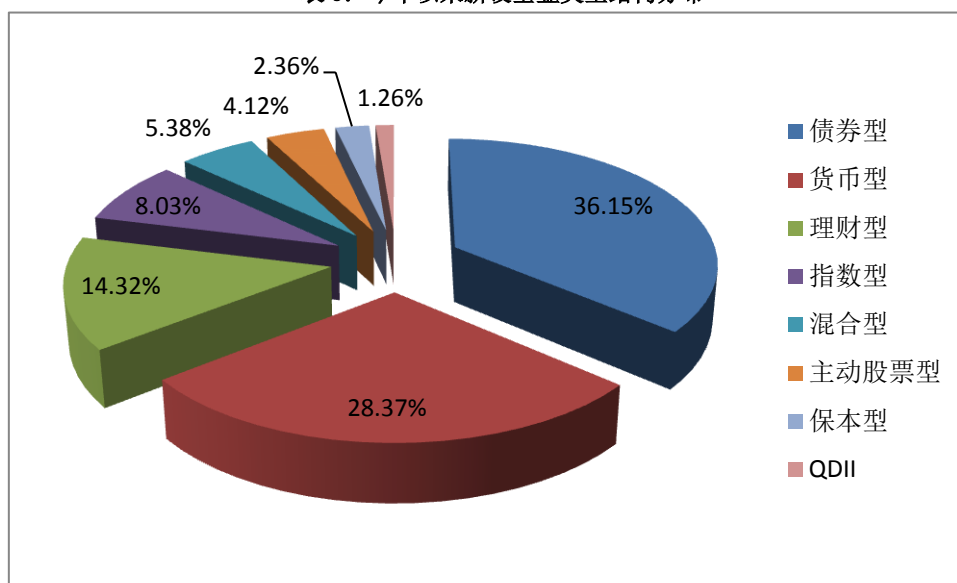
表 4：12 月基金设立情况

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	9	133.32	30.49%	14.81	38.75	2.02
理财型	3	111.89	25.59%	37.30	51.17	30.01
债券型	14	86.25	19.72%	6.16	13.63	2.27
混合型	9	68.45	15.65%	7.61	21.56	1.29
指数型	4	13.34	3.05%	3.34	5.13	2.63
QDII	3	12.03	2.75%	4.01	5.65	2.46
主动股票型	2	9.27	2.12%	4.64	5.36	3.92
保本型	1	2.72	0.62%	2.72	2.72	2.72
总计	45	437.27	100%	9.72	51.17	1.29

数据来源：金牛理财网 注：指数型包括债券指数型

截至 12 月底，今年以来新设基金共计 376 只，共募集 6823.38 亿元。从产品内部结构来看：今年以来债券型、货币型、理财型基金迅速扩容，三者募资规模累计占比 78.84%，QDII 基金占比最小，仅为 1.26%。

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：7 家变更，副总经理变动 4 次，督察长变动 2 次

12 月共有 7 家基金公司各发生一次高管变动。董事总计变动 1 次，副总经理变动 4 次，督察长变动 2 次。

表 6：12 月基金公司高管变更明细

基金公司	职务	上任	离任	日期
宝盈基金	督察长	张瑾	孙胜华	2013/12/23
天治基金	副总经理	时冰	--	2013/12/23
广发基金	副总经理	陈伯军	--	2013/12/20
易方达基金	副总经理	--	陈志民	2013/12/16
长安基金	督察长	黄陈	张洪水	2013/12/10
安信基金	董事	刘入领	王连志	2013/12/7
华夏基金	副总经理	--	张后奇	2013/12/5

数据来源：金牛理财网

3. 基金经理：55 只发生变动，汇丰晋信 5 只发生变动

12 月共 55 只基金发生基金经理变动，其中 49 只涉及增聘，17 只涉及解聘，7 只基金兼有增聘和解聘基金经理。5 只基金经理因个人发展原因变动，6 只基金因工作需要发生变更，3 只因公司内部安排发生变动，其余基金的经理变更原因并未说明。基金公司方面：汇丰晋信、国联安基金经理变动 5 次，融通、嘉实基金各变动 4 次。

表 7：12 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
000372	中银惠利半年定开债券	中银	范静	--	--	2013/12/3
519670	银河行业股票	银河	王海华	--	--	2013/12/4
161022	富国创业板指数分级	富国	章榭元	--	--	2013/12/5
162105	金鹰持久回报分级债券	金鹰	马洪娟	--	--	2013/12/7
163112	申万菱信定期开放债券	申万菱信	邱伟	--	--	2013/12/9
630006	华商产业升级股票	华商	--	刘宏	工作需要	2013/12/10
350004	天治天得利货币	天治	王洋	--	--	2013/12/10
253010	国联安安心成长混合	国联安	刘斌	--	--	2013/12/10
530002	建信货币	建信	陈建良	--	--	2013/12/10
519690	交银稳健配置混合	交银施罗德	唐倩	--	--	2013/12/12
160606	鹏华货币 A	鹏华	刘建岩	--	--	2013/12/12
485118	工银 7 天理财债券 A	工银瑞信	谷衡	--	--	2013/12/12
260117	景顺长城支柱产业	景顺长城	--	陈晖	工作安排	2013/12/13
253010	国联安安心成长混合	国联安	--	吴照银	个人原因	2013/12/14

基金代码	基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
161818	银华消费分级股票	银华	马君	--	--	2013/12/16
110025	易方达资源行业股票	易方达	--	郭杰	工作需要	2013/12/17
161116	易方达黄金主题	易方达	王超	管宇	工作需要	2013/12/17
161818	银华消费分级股票	银华	--	韩广哲	个人原因	2013/12/17
050004	博时精选股票	博时	李权胜	孙占军	个人原因	2013/12/19
070028	嘉实安心货币 A	嘉实	魏莉	桑迎	--	2013/12/19
070035	嘉实理财宝 7 天债券 A	嘉实	魏莉	桑迎	--	2013/12/19
610006	信达澳银产业升级股票	信达澳银	王战强	--	--	2013/12/19
519051	海富通一年定开债券	海富通	凌超	--	--	2013/12/19
161603	融通债券 A/B	融通	韩海平	--	--	2013/12/19
610007	信达澳银消费优选股票	信达澳银	杜蜀鹏	--	--	2013/12/19
530006	建信核心精选股票	建信	--	王新艳	工作需要	2013/12/20
530002	建信货币	建信	高珊	--	--	2013/12/20
540010	汇丰晋信科技先锋股票	汇丰晋信	--	曹庆	工作需要	2013/12/21
540004	汇丰 2026 周期混合	汇丰晋信	郑屹	刘辉	个人原因	2013/12/21
540008	汇丰晋信低碳先锋股票	汇丰晋信	曹庆	刘辉	个人原因	2013/12/21
217013	招商中小盘股票	招商	吴涓	--	--	2013/12/21
070011	嘉实策略混合	嘉实	刘美玲	--	--	2013/12/21
070012	嘉实海外	嘉实	刘竞	--	--	2013/12/21
540005	汇丰平稳增利 A	汇丰晋信	李羿	--	--	2013/12/21
163415	兴全商业模式优选股票 (LOF)	兴业全球	--	董承非	公司工作安排变动	2013/12/23
184689	鹏华普惠封闭	鹏华	--	刘苏	--	2013/12/23
100070	富国强收益定期开放债券 A	富国	邹卉	--	--	2013/12/23
110027	易方达安心回报债券 A	易方达	张清华	--	--	2013/12/23
580009	东吴内需增长混合	东吴	薛和斌	--	--	2013/12/23
580001	东吴嘉禾优势精选混合	东吴	王立立	--	--	2013/12/23
580008	东吴新产业精选股票	东吴	戴斌	--	--	2013/12/23
400009	东方稳健回报债券	东方	徐昀君	--	--	2013/12/24
400020	东方安心收益保本	东方	徐昀君	--	--	2013/12/24
253060	国联安心心增长 A	国联安	李广瑜	--	--	2013/12/25
121011	国投瑞银货币 A	国投瑞银	徐栋	--	--	2013/12/26
200001	长城久恒平衡混合	长城	吴文庆	--	--	2013/12/26
200010	长城双动力股票	长城	吴文庆	--	--	2013/12/26
610004	信达澳银中小盘股票	信达澳银	巩伟	--	--	2013/12/26
000315	融通通祥一年目标触发式混合	融通	张士锋	--	--	2013/12/27

基金代码	基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
217004	招商现金增值货币 A	招商	向霏	--	--	2013/12/27
217025	招商理财 7 天 A	招商	向霏	--	--	2013/12/27
160616	鹏华中证 500 指数 (LOF)	鹏华	王咏辉	--	--	2013/12/27
161603	融通债券 A/B	融通	王超	--	--	2013/12/27
161624	融通标普中国可转债指数 A	融通	王超	--	--	2013/12/27
320004	诺安优化收益债券	诺安	谢志华	汪洋	公司业务安排	2013/12/28
540002	汇丰晋信龙腾股票	汇丰晋信	王春	--	--	2013/12/28
255010	国联安稳健混合	国联安	刘斌	--	--	2013/12/28
720003	财通保本混合发起	财通	--	曹丽娟	公司内部人事调整	2013/12/30
257040	国联安红利股票	国联安	饶晓鹏	--	--	2013/12/31

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