

# 业绩不敌海外同行 QDII持续营销压力陡增

□本报记者 曹乘瑜

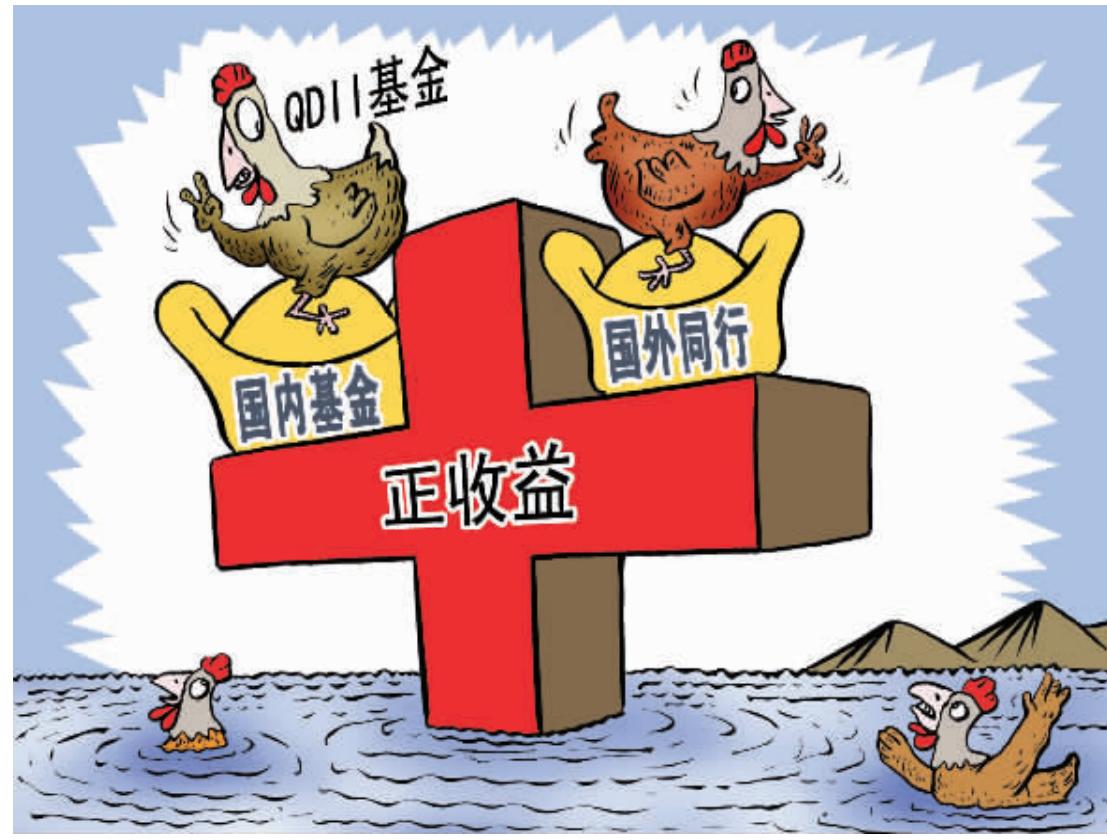
今年以来，海外市场风生水起，既有美国股市频创历史新高，也有日经指数冲高30%的涨幅，可谓机会多多。不过，国内QDII的业绩表现却不及海外同行。外资银行在国内代销的海外基金产品净值数据显示，无论是平均收益还是最高收益都胜国内QDII一筹，这给持续营销带来巨大压力。不过，也有业内人士认为，海外基金产品有10万元人民币的投资门槛，这对普通投资者来说是个不小的压力。

## 基金QDII业绩逊色

根据普益财富的数据，目前共有197只海外基金公司的产品在中国境内的外资银行代销，他们的投资地区也是在海外。数据显示，今年年初至4月19日，这些产品中有一半实现了正收益。其中有14只收益超过10%，其中业绩最高的业绩超过30%。另外，医药类产品表现较好，其中“贝莱德世界健康科学基金（欧元）”、“贝莱德世界健康科学基金（美元）”和“百达基金·生物科技”等收益紧随其后，均超过15%。

相比之下，国内QDII今年以来仅有1/3实现正收益，且最好业绩仅为“富国中国中小盘股票”12%的收益率。

这样的业绩对比，无疑给国内基金QDII带来了销售压力。据花旗银行北京某支行的理财经理介绍，春节后由于A股市场持续低迷，购买了海外基金公司的基金产品，尤其是由于美国经济



CFP图片

## ■ 海外营销

# 美国教师退休基金会发行国际机遇基金

□本报记者 吴心韬 伦敦报道

美国教师退休基金会(TIAA-CREF)近日宣布，将发行首只积极管理型共同基金，以挖掘发达市场和新兴市场股市的投资机会。

美国教师退休基金会是美国知名机构投资者，其为全美的大学、研究、医疗文化服务等机构的退休教职工提供全方位的投资管理服务。截至今年3月底，基金会的资金管理规模超过5200亿美元。

## 首次试水积极管理型基金

这款新发行基金名称为美国教师退休基金会国际机遇基金 TIAA-CREF International Opportunities Fund。国际机遇基金资产经理杰森·坎贝尔表示：“通过实现已有的投资策略和创新型投资方法的平衡，我们将为投资者提供长期

据介绍，该基金主要发

复苏，美股表现较好，有较多客户希望能够投资美股市场，因此一些投资美股的基金普遍销售良好。美盛凯利美国进取型增长基金是投资美国大盘股的，就卖得很好。”该理财经理说。而且投资这些产品并不受国内每人每年5万元的换汇限制，可以通过我们银行的换汇额度进行无上限投资’。”

## QDII竞争力尚未尽失

某基金公司香港子公司内部人士认为，国内

QDII视野仍然不够开阔，对一些市场并不了解，例如今年日本宽松货币政策刺激日本股市大涨，国内部分投资亚太区的QDII主要是配置中概股，并未及时赶上，因此在一季度没能及时获取高额收益。而一些海外基金产品反应较快，在短期内大量加仓日本市场ETF或投资于其指数期货，获利颇丰。

某投资于大宗商品类的QDII基金经理表示，大宗商品类QDII的设计初衷是来提供抗通胀的一个资产配置渠道，但投资商品操作限制和投资工具限制很多，例如只能做多商品，不能投资商品期货，同时有最低投资比例限制等。

不过，也有业内人士认为，国内的QDII产品并非全无竞争力。某业内人士指出，目前海外同行的产品在国内代销，投资者虽然可以借道外资银行的额度进行大额人民币计价的投资，但是门槛较高。上述花旗银行的理财经理告诉记者，在他们银行

购买海外基金产品，必须10万元人民币或者1.7万美元才能起售。而对于国内大多数投资者来说，属于比较高门槛，无法比肩公募。

业内人士表示，目前QDII可以通过改变策略进行投资，从而改善业绩。例如上述大宗商品类QDII基金经理表示，对于公募QDII商品基金最好根据基金的特点和自身投资平台特点出发，在投资策略上要从中长期的配置出发，不适合短期和市场短兵相接的博弈。

的CREF股票账户。

从1972年开始，美国教师退休基金会涉足国际资本市场，目前公司有5只投资于非美国市场的共同基金：国际股票基金、国际股票指数基金、新兴市场股票基金、新兴市场股票指数基金和全球自然资源基金。

同时，作为美国知名慈善家安德鲁·卡内基的长期发展愿景，该基金会自成立以来一直从事于慈善、教育和科学研究等非营利性事业。

经过近百年的坚守，美国教师退休基金会以优质服务、低廉价格和专业管理在业界享有盛誉。2013年3月，基金研究机构理柏公司将2013年度最佳大型基金管理公司的奖项颁给了美国教师退休基金会。

## ■ 市场瞭望

### 黄金ETF蓄势待发 基金公司打响营销暗战

□本报记者 张鹏

近年来，ETF产品在国内的发展进入多元化、细分化、工具化的新阶段，多家基金公司对ETF产品进行了不同角度的创新开发，黄金ETF便是其中之一。随着包括国泰黄金ETF在内的首批黄金ETF即将推出，黄金的投资手段正在悄然升级。

业内分析人士表示，由于受到近期金价暴跌影响，国内黄金ETF品种推出时机或受一定影响。但换个角度看，这不仅是黄金ETF推出后建仓的好时机，也是基金公司借此进行事件营销的难得契机。

## 黄金ETF蓄势待发

目前，已有国泰、华安、易方达和博时4家基金公司上报了黄金ETF。而由于国泰和华安申报的速度较早，所以这两家公司获批的时间可能更早。

黄金ETF运作机制与股票ETF总体上类似，除实物黄金在交易、保管、交割、估值等方面有一定差异外，黄金ETF与股票ETF的区别主要在于标的指数从股票价格指数变为单一商品价格，成分股从一篮子股票组合变为单一实物商品。

国泰基金某权威人士此前表示，国泰黄金ETF挂钩上海金交所现货Au99.95合约和Au99.99合约，每1手含1克黄金。由于将在交易所上市交易，国泰黄金ETF还将建立起商品市场和证券市场之间的联系。“这种以黄金作为基础资产，被动追踪金价走势，将黄金资产证券化的创新产品，交易起来便捷灵活、流动性强、保管安全，交易成本相对较低，因此具有实物黄金、纸黄金等投资方式难以替代的优势。国泰黄金ETF问世后，能使国内投资者分享到这种便捷投金手段的优势。”

## 基金公司打响营销暗战

近期金价暴跌，黄金赚钱效应因此降低。业内分析人士表示，国内黄金ETF这一创新品种的推出时机或因此受到一定影响，但从另一方面看，这不仅是黄金ETF推出后建仓的好时机，也是基金公司借此进行事件营销的难得契机。在金价暴跌背景下，相关基金公司将打响营销暗战。

所谓事件营销，是指企业通过策划、组织和利用具有新闻价值、社会影响以及名人效应的人物或事件，吸引媒体、社会团体和消费者的兴趣与关注，以求提高企业或产品的知名度、美誉度，树立良好品牌形象，并最终促成产品或服务的销售手段和方式。由于这种营销方式具有受众面广、突发性强，在短时间内能使信息达到最大、最优传播的效果，为企业节约大量宣传成本等特点，近年来越来越成为国内外流行的一种公关传播与市场推广手段。

目前，市场上争论最多的声音就是黄金ETF是否会投资实物黄金。据了解，华安易富黄金ETF将主要投资金交所场内的黄金投资品种，以追踪我国国内黄金现货价格走势。ETF基金份额以人民币标价，在上交所挂牌交易。投资者可以像买卖股票一样在上交所进行ETF份额的二级市场交易，也可以使用黄金现货合约进行黄金ETF的一级市场申购和赎回。而国泰黄金ETF则多了一点创新，采取了授权参与人的模式，主要投资于金交所的黄金现货合约。