

2013年5月6日 星期一  
总第156期 本期16版  
国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

# 金牛基金周报

## FUND WEEKLY

主编:王军  
副主编:易非 徐国杰



GTEEY图片

### ■ 主编手记

## 美股新高 QDII ‘掉队’

上周五,美国三大股指齐创历史新高,其中道指历史性冲上15000点。遗憾的是,很多QDII基金却并未跟随道指走出金融海啸的谷底。这里面的原因既有错误的择时——在历史性底部减仓,也有“出海不离家”——资产配置过于倚重香港市场和中资概念股,对美国及其他市场配置较少。凡此种种,都造成了当前QDII基金的尴尬处境。

金融海啸之后,美国出台了一系列的刺激经济政策,股市自2009年开始走强。道指从2009年3月9日砸出6547点底部,到上周五冲至15000点高位,上演了长达4年的大牛市,指数实现翻倍。与之对照,部分QDII基金显然

掉队了。根据Wind数据统计,截至目前国内共有81只QDII基金,其中成立时间超过5年的有5只,不过近五年净值增长率无一为正,个别产品甚至亏损超过20%。成立3年以上的有12只,整体业绩稍好,但近三年实现正收益者也仅为3只。

QDII基金未能与美股牛市比翼齐飞,一个重要原因是不少QDII基金虽然强调全球配置,但实际上侧重点却是香港市场和中资概念股,这是典型的“出海不离家”。QDII基金的尴尬处境让人们充分认识到QDII基金资产配置的不足。这种不足不仅表现在业绩与美股相脱离,更重要的是不能实现

QDII基金为投资者进行全球资产配置、分散单一市场风险的设计初衷。

另外一个原因可能是部分QDII基金虽然配置了美国资产,但在历史性底部长时间保持低仓位,以至于在美股大幅反弹时股票仓位不够。这牵扯到另一个问题,即基金经理的选时是否有效。

在最近出台的《证券投资基金管理运作管理办法》征求意见稿中,股票型基金的最低仓位将从原来的60%提到80%,这限制如果实施,将明显减少基金经理的选时空间,促使基金经理有意识地提高选股能力。多项数据显示,基金经理的

选时很多时候是无效的。QDII基金业绩与美股脱离,也是一个明显的例子。设想当初的QDII基金如果有80%的最低仓位,也许这次净值增长能更快地跟上美股的步伐。

正是首次的出海不利,极大地削减了中国投资者投资QDII的信心。而在美股创新高的同时,中国基金业需要更多的思考如何较快地提升净值、增强中国基民投资QDII基金的信心。显然,这是一个艰巨的任务。



**银华基金** YINHUA FUND 基金代码: 180008



**银华货币市场基金**

灵活便利 免税免费  
日日复利 重重惊喜

把握投资先机

【05·本周话题】

**16**

基金面对面



朱纪刚 抓住成长股的黄金时代

广发基金的朱纪刚是一个偏爱成长股的基金经理。他认为,长期来看,任何股票都有差的时候,企业还处于高速成长阶段就可买入,等高速增长期结束就卖出

**10**

基金面对面

### 韩海平 债基投资应立足绝对收益

融通基金固定收益部总监韩海平认为,固定收益产品要获得发展,关键是要做绝对收益。基金管理人应在投资上淡化排名,以绝对收益为目标

**02**

基金新闻

### 中国大妈热情高涨 黄金ETF蓄势待发

对于相关基金公司而言,金价大跌与投资者对黄金痴情不改的二重奏,让他们嗅到了市场良机。业内人士预计,国泰、华安两家公司的黄金ETF获批指日可待

**07**

投基导航

### 构建基金组合应对仓位下限提高

《证券投资基金管理运作管理办法》征求意见稿参照国际惯例将股票型基金的股票仓位下限提高至80%。对此,建议投资者构建基金组合、维持均衡配置

责编:张鹏 美编:韩景丰

更多互动请登录金牛理财网 - WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 工具 全面启动

**农银汇理基金** 40068-95599

**农银汇理荣膺 2012年度 金牛基金 管理公司**

来源:中国证券报社第10届中国基金业金牛奖评选