

■ 热点直击

全球市场震荡下跌
QDII业绩呈现分化

□招商证券 王丹妮 杜长江

受全球主要基础股票市场震荡下跌的影响,QDII基金2009年以来均遭受了净值的损失。进入2月以来,QDII基金投资比例最大的香港市场止跌调整,各基金在震荡行情中业绩表现出现差异。

其中表现最好的是海富通海外,其单位净值上涨3%;华宝海外、嘉实海外也获得了1%左右的正收益;工银全球、华夏全球单位净值小幅下跌0.5%左右;上投亚太下跌1.74%;银华全球、交银环球和南方全球净值下跌幅度相对较大,在3%左右。若与恒生指数(下跌3.5%)相比,各QDII基金均获得了正的超额收益。

金融危机带来的负面影响仍在向实体经济扩散;然而,各国政府在本轮经济下滑过程中的介入力度是空前的。在当前宽松的货币政策、积极的财政政策下,恢复投资者信心是当务之急。

对于资本市场来说,经历了前阶段的大幅下挫后,部分系统风险得以释放,且部分优质企业的股票在经历资金回流的抛售过程中重新具备长期投资价值。未来一段时间,市场将处于负面的宏观数据与积极的经济刺激政策的博弈中,结构性和阶段性的投资机会值得期待。

对于QDII的投资者来说,由于全球经济下滑尚未见底,全球股市难有趋势性上涨的机会,投资者应等待经济基本出现明确反转迹象时再做进一步的买入操作。另外需要指出的是,从基金四季度报告来看,当前QDII基金投资风格已经逐渐分化。投资者可以继续关注QDII基金后期持续的运作情况,选择当前投资策略和风格与市场结构变动趋势相符合的基金,同时要考虑基金风险控制收益水平是否与自身风险承受力和流动性要求相匹配,从而做出合适自己的投资选择。

■ 基金组合建议

□国金证券 张剑辉

尽管积极政策支撑下经济回升以及市场流动性充裕继续支持A股市场,但外围市场持续深幅调整带来很大的压力,市场宽幅震荡特征将愈加明显。控制组合中等风险,建议稳健型投资者可优选红利及大盘风格基金。

关注红利及大盘风格基金

随着市场阶段回报率预期的下降,市场无风险利率和估值水平均大幅回落,能够提供相对持续稳定、有竞争力的股息收益率(红利)的上市公司将具有相对较强的防御特征,而且从中长期看,无论国内市场还是国际成熟市场,红利股由于与景气循环间的关联性较低,其股价相对于其他股票价格也都具有更好的稳定性。因此,选择侧重投资分红能力(过往及预期)突出股票的基金在不

■ 投资追踪

如何挑选沪深300指数基金

□Morningstar晨星(中国) 雍开伙

最近三年跟踪沪深300指数的基金在规模和数量方面都取得了快速的发展。截至2008年12月31日,5只沪深300指数基金份额达到了723.87亿份,是2006年底14.98亿份的48倍;而数量也由2006年底的3只迅速扩大到了目前的8只。这表明沪深300指数基金的热情也在升温。

系统性风险较大

沪深300指数基金采用指

失稳健的同时,带有积极防御的特点。

另外,从板块市值风格角度出发,大盘股一方面估值水平相对较低,以保险、银行等为代表的大盘股预期业绩表现相对较好,中小盘股前期普涨后估值比较优势逐渐显现。而且,大盘股票相对中小盘股超额收益率或将呈现缓慢上升趋势。因此,从稳健角度出发,亦可关注侧重投资大盘股风格且风险水平适中基金相对投资机会。

债市维持高位震荡

随着股票市场的宽幅震荡,机构整体股票仓位调整阶段告一段落,债券市场短期流动性供给恢复平衡。而从中长期看,推动价格上行的动力较弱,通货紧缩的风险依然较大,未来仍有进一步小幅降息的可能。

因此,总体看债券市场谨慎乐观,短期或将在高位维持震

荡。参考债券市场的收益率曲线结构,建议在债券基金选择上侧重持仓久期中短的债券型基金产品。同时,考虑到A股市场阶段总体趋势依然乐观,具有一定风险承受能力的投资者可适当配置普通债券型基金。

数化投资方式复制沪深300指数的业绩,是投资A股市场的一种有效工具。在沪深两市的市场规模、估值水平、盈利水平、交易特征等均存在较大差异的情况下,沪深300指数作为跨市场指数,其样本覆盖了沪深市场一半以上的市值,交易特征和财务特征均具有较好的市场代表性,较全面地反映出整个A股市场的特征。另外,沪深300指数为跨市场指数投资和衍生创新产品的开发创造了条件,具备很好的投资前景。目前市场有8只沪深300指数基金:国

进攻型组合		
基金名称	基金类型	权重
方正精选	股票型	20%
宝康配置	混合-灵活配置型	20%
金鹰中小盘	股票型	20%
兴业社会	股票型	20%
交银蓝筹	股票型	20%

灵活配置组合		
基金名称	基金类型	权重
宝康配置	混合-灵活配置型	20%
金鹰中小盘	股票型	20%
方正精选	股票型	10%
兴业可转债	混合-保守配置型	30%
建信增利	债券-新股申购型	20%

2月份货币市场基金平均年化收益率(不包括B级基金及产品设计久期相对较短的上投摩根货币基金)进一步下降为1.32%,达到历史低点水平,且观察春节长假期间货币市场基金的7日年化收益率(由于此期

防御型组合		
基金名称	基金类型	权重
国投景气	混合-积极配置型	15%
华安宏利	股票型	15%
富国天瑞	混合-灵活配置型	20%
兴业可转债	混合-保守配置型	30%
建信增利	债券-新股申购型	20%

封闭基金组合		
基金名称	基金类型	投资权重
基金通乾	封闭式	20%
基金景福	封闭式	20%
基金安信	封闭式	20%
基金金鑫	封闭式	20%
基金裕阳	封闭式	20%

来源:国金证券研究所

间市场停止交易,收益率反映货币市场基金持券的实际利率水平)仅为1.13%。

总体而言,在市场利率维持低点以及前期累积浮盈被迅速稀释的背景下,货币市场基金阶段收益率将维持在当前的

基金,投资者需要关注以下三点。

第一,明确投资目的和投资标的,确定投资期限。一般情况下,指数化投资的目的分享指数成长的业绩。由于指数投资存在系统性风险,业绩在短期内有较大的波动,因而指数化投资应该立足于长期投资的基础,在此强调一点长期投资不是永久投资,也要合理选择退出时机。当然,也有部分精明的投资者对大盘走势把握得非常好,那么他们可以把把握短时机进行波段操作。在投资标的方面,沪深300指数基金复制的是A股市场的业绩,而不是局限于沪深两市中的任何一个,如果投资者想

较低状态,但相对活期储蓄仍具备升级替代优势。

对于货币市场基金选择建议长期注重基金历史收益及稳定性,这在一定程度上反映管理人的投资操作能力,短期则适当关注其静态收益率水平(即无持续交易阶段的收益率水平,反映货币基金持券的利率水平)。

将2009年后到期的传统封闭式基金现有折价水平和历史高点进行比较显示,当前封闭式基金的折价水平、到期年化收益率与历史高点相比均有一定差距,稳健型投资者建议侧重关注剩余存续期相对较短的封闭式基金。

部分基金30%以上的折价将在其市场局部机会中具有较大的弹性空间,同时考虑到月底年度分红邻近,因此进取型投资者可适当关注折价水平相对较高、年度分红比例较高的基金产品,分享其阶段投资机会。

理柏开放式基金回报排行

截至日期:2009-3-5

截至: 03/05/2009	理柏评级二年期		总回报 (%)		总回报 (%)		波幅 (%)	
	总回报	稳定回报	保本能力	费用	六个月	一年	二年	三年
基金名称	总回报	稳定回报	保本能力	费用	数据	数据	数据	数据
人民币平衡混合	优	优	1	1	14.89	14.82	32.34	0.27
中信稳健双利	优	优	1	1	9.23	11.67		
工银瑞信增强收益债券-A类	优	优	1	1	14.89	14.82	32.34	0.27
华夏债券基金	4	优	4	优	8.60	10.42	24.96	0.17
博时稳定价值-B类	3	3	4	2	7.67	9.48	17.53	0.17
农银华鑫金丰稳本增利-A	2	2	优	3	7.83	9.23	12.73	0.15
国投瑞银稳安理财	4	4	优	4	6.69	8.99		
大成债券	4	4	优	4	6.36	8.92	19.16	0.15
万家增强收益					8.01	8.11		
银河稳健B类					7.79	7.63		
国金鑫龙债券A类	3	3	3	优	5.14	7.52	15.47	0.15
国瑞丰A类	优	优	1	2	7.80	10.70	35.43	0.28
普天债券	3	3	优	4	4.48	6.46	16.11	0.11
易方达稳健收益-A级	1	1	4	3	3.66	6.10	8.66	0.10
泰信双息双利债券	1	1	3	3	5.10	6.01	10.06	0.17
融通债券	2	2	2	4	4.96	5.87	13.60	0.18
国瑞丰B类	优	优	3	优	5.74	8.10	28.59	0.24
嘉实短债	1	1	优	4	3.18	4.76	9.27	0.03
招商安泰债券基金A类	4	4	2	优	2.89	4.49	14.96	0.16
南方多利	2	2	2	2	5.49	3.45	12.58	0.18
嘉实债券	优	优	1	优	5.96	2.00	24.99	0.34
鹏华可转债	2	2	1	1	3.14	1.57	14.52	0.30
诺安优化收益	1	1	2	2	2.38	1.17	8.73	0.14
长盛债券基金	优	4	1	3	7.22	0.89	32.01	0.49
人民币债券平均值 (23)					6.27	6.58	18.01	0.19
亚洲太平洋(日本除外)股票					-37.96	-54.61		
工银瑞信全球配置					-37.96	-54.61		
亚洲太平洋(日本除外)股票平均值 (1)					-37.96	-54.61		
中国股票					22.84	-20.88		
华夏复兴	优	2	优	1	18.82	-35.82	37.99	1.64
合丰保固	4	3	优	1	20.68	-25.12	36.52	1.72
中信红利精选	优	优	优	3	20.36	-25.79	45.89	1.86
华夏行业精选					9.60	-28.05		
富兰克林国海弹性	优	优	优	3	1.30	-29.29	48.49	1.92
国瑞瑞信核心价值	3	1	优	4	3.74	-32.82	22.66	1.82
招商安泰债券基金	优	优	4	4	10.94	-29.78	44.52	1.86
博时主题行业股票	优	优	优	4	4.95	-29.78	44.55	1.88
鹏华行业成长基金	4	2	优	1	9.98	-29.98	15.69	1.63
长盛同德主题增长					16.46	-30.11		
国瑞瑞信	4	3	3	3	16.09	-30.13	30.57	1.97
南方利利					2.41	-30.22		
国投瑞银成长优选					13.24	-30.34		
易方达价值	优	优	优	4	13.10	-30.64	34.82	1.94
交银施罗德成长	4	4	优	3	5.07	-30.65	35.11	1.91
兴业全球视野	优	优	优	3	4.18	-31.56	41.10	1.94
富兰克林国海南方组合					7.53	-31.86		
合丰稳定	1	1	优	1	1.19	-32.11	4.98	1.62
华夏复兴	优	优	优	4	6.74	-32.13	32.07	1.80
长城久富核心成长					5.79	-32.21	23.78	1.82
诺安成长	3	2	优	1	2.07	-32.78		
招商安泰债券基金	3	1	4	3	2.14	-32.82	7.99	1.66
内需动力					12.82	-33.14		
华夏宝动力组合	优	优	4	3	11.34	-33.43	33.29	1.90
工银瑞信主题	2	2	3	4	7.89	-33.73	14.05	1.92
国瑞瑞信红利					4.35	-33.88		
博时信用增强	3	3	3	3	4.51	-33.98	10.03	1.78
建信核心价值	2	2	3	3	9.91	-34.05	7.76	2.02
基金策略二号	4	4	优	4	8.70	-34.11	21.39	1.92
信诚精萃成长	优	优	4	3	14.53	-34.12	26.29	2.00
易基策略成长	4	4	4	4	9.35	-34.47	19.45	1.94
交银施罗德精选	2	2	优	4	7.04	-37.41	11.30	1.74
工银瑞信稳健增长	3	3	优	4	6.47	-34.62	21.54	1.88
普天收益	4	4	优	4	4.58	-34.64	10.47	1.90
国瑞丰成长	优	优	4	4	10.23	-34.70	29.18	1.98
华夏复兴	2	1	4	3	2.80	-35.20	9.22	1.85
国瑞丰价值	3	3	3	优	2.30	-35.23	14.40	2.03
华夏复兴	3	4	4	3	5.88	-35.61	16.39	2.01
华夏兴业先进成长	优	优	3	3	11.25	-35.79	25.96	2.11
诺安股票	优	优	4	4	4.90	-35.80	22.50	2.00
长城消费增值	4	4	3	3	0.70	-35.85	20.97	1.97
交银施罗德蓝筹					-0.08	-36.00		
合丰策略增长	3	1	3	3	5.59	-36.16	10.79	1.94
万家公用事业行业	3	2	4	优	15.51	-36.19	3.69	2.06
汇添富均衡增长	2	1	4	4	2.12	-36.36	9.78	1.73
银华优势增长	3	3	3	4	3.87	-36.47	17.37	1.95
普天收益	4	优	4	优	13.49	-36.64	15.79	1.94
国瑞丰成长	4	4	3	1	14.96	-36.91	29.90	1.96
上投阿尔法	优	优	4	3	6.79	-37.04	29.63	1.90
银华长城精选蓝筹					-2.61	-37.31		
中银增长基金	优	优	优	4	10.11	-37.31	24.08	1.95
国瑞丰成长	2	3	2	3	4.05	-37.34	15.73	2.06
国瑞丰成长	3	4	4	4	2.08	-37.41	11.30	1.74
国瑞丰成长	3	4	4	3	-27.03	-37.42	19.06	1.86
国瑞丰成长	1	1	2	3	5.66	-37.58	4.87	2.08
博时精选股票基金	4	优	4	4	1.70	-37.73	20.94	1.86
汇丰晋信龙腾	4	4	3	1	13.40	-37.77	15.77	2.10
大成和成价值	2	3	3	3	8.45	-38.29	1.95	2.03
大成和成价值	3	4	3	3	7.76	-38.85	16.93	2.06
国投瑞银创新动力	3	4	3	3	7.55	-39.18	15.68	2.03
嘉实优质企业					5.03	-39.38		
国瑞瑞信核心企业	2	2	3	3	3.62	-39.41	5.12	1.99
诺安策略精选					10.39	-39.62		
诺安策略精选	1	1	2	3	1.82	-39.86	-0.13	2.05
国泰金牛创新					12.21	-39.90		
华夏兴业行业精选					4.51	-40.11		
南方绩优成长	优	优	4	4	11.49	-40.15	26.31	1.94

截至: 03/05/2009	理柏评级二年期				六月		一年		二年		三年	
基金名称	总回报	稳定回报	保本能力	费用	数据	数据	数据	数据	数据	数据	数据	数据
景顺长城优选股票	1	1	4	4	-0.94	-40.27	-2.30	1.90				
海富通风格优势	2	2	3	3	12.07	-40.64	6.51	2.12				
上投摩根成长先锋	优	优	2	4	6.46	-40.83	23.68	2.10				
长城品牌优选					-2.29	-40.83						
泰信优质生活	3	2	2	3	11.20	-40.89	6.74	2.19				
诺安价值增长	1	2	2	4	3.88	-40.89	-2.54	2.07				
泰达宏利市值					12.50	-41.08						
广发聚丰	4	优	3	4	9.53	-41.22	22.03	2.08				
富国天博创新主题					0.57	-41.39						
融通领先成长					7.07	-41.47						
南方成份精选					-0.66	-41.54						
信达澳银领先成长					8.07	-41.56						
光大保德信优势配置					2.92	-41.61						
友邦华泰盛世中国	3	4	3	3	1.55	-41.78	6.92	1.92				
大成策略领先					6.11	-41.98						
长信金利精选	2	2	2	1	5.49	-42.25	-2.88	2.08				
南方稳健成长	2	3	4	4	-0.66	-42.32	0.76	1.79				
国瑞丰成长	3	3	3	3	4.07	-42.40	5.68	2.01				
汇添富成长焦点	4	4			-1.69	-42.42						
光大保德信新增成长基金	4	4	2	1	8.08	-42.50	15.40	2.31				
中邮核心成长	优	4	1	4	24.42	-42.51	16.53	2.57				
宝盈泛沿海区域增长	1	1	2	1	0.54	-42.52	-8.51	1.92				
泰达宏利首选	1	1	2	3	6.71	-43.07	3.64	2.12				
融通动力先锋	2	2	4	4	-3.40	-43.15	-4.92	1.75				
中邮核心	4	3	1	优	17.70	-43.46	9.01	2.49				
融通动力先锋	4	4	2	3	6.23	-43.53	14.74	2.07				
东吴双动力	优	4	优	3	-16.31	-43.54	19.48	1.87				
中欧新趋势	1	1	2	3	-2.94	-43.60	-1.87	2.14				
招商先锋成长	2	2	3	4	1.38	-43.60	1.93	2.09				
广发小盘	4	4	1	4	15.92	-43.63	8.72	2.42				
中邮核心成长					15.01	-43.71						
海富通股票	1	1	2	3	10.66	-44.49	-9.94	2.13				
长盛中证100	1	2	1	优	-1.92	-44.82	-7.38	2.44				
南方品牌	3	4	2	3	10.98	-45.20	12.31	2.07				
华安中小盘成长					4.88	-45.26						
诺德价值优势					-1.83	-45.43						
南方隆元产业主题					7.30	-45.69						
申万巴黎新动力	1	2	2	3	-3.35	-45.88	-13.84	2.11				
融通中证100指数	2	3	1	优	14.60	-46.04	-1.39	2.51				
信达利和沪深300	4	4	4	4	3	2.57	-46.07	2.06				
光大保德信红利	1	1	2	1	2.63	-46.22	10.81	2.21				
天治核心成长	1	4	2	优	2.80	-46.43	-14.80	1.95				
德盛精选	3	3	1	3	13.98	-47.19	0.06	2.39				
万家180	2	3	1	优	0.90	-47.23	-5.08	2.43				
中欧中国A股	3	3	3	3	1	优	-47.37	0.30				
易基50	1	2	1	优	-6.48	-47.39	-9.10	2.40				
国富成长趋势					3.53	-47.48						
华富成长趋势					-1.88	-47.51						
融通巨潮100指数	1	2	1	优	-1.48	-47.70	-9.00	2.47				
长信金利精选	4	4	2	3	1.38	-47.70	-2.49	2.19				
上证180等权指数	2	2	1	优	-7.98	-47.96	7.19	2.54				
长城久泰中信标普300指数	2	2	2	1	优	4.49	-48.00	-5.83	2.47			
博时裕富	1	1	1	优	2.10	-48.03	-11.90	2.40				
上证50空仓型开放式指数	1	1	1	优	-5.19	-48.26	-11.69	2.49				
易方达沪深300	4	2	1	优	15.76	-48.55	9.70	2.65				
上证180	1	1	1	优	2.96	-48.83	-10.97	2.50				
大成沪深300	1	1	1	优	3.20	-48.84	-13.70	2.49				
光大保德信量化核心	2	2	1	4	-2.93	-49.75	-7.92	2.49				
友邦华泰上证红利ETF	1	1	1	优	4.18	-52.24	-15.36	2.81				
中国股票平均值 (128)					6.04	-38.98	11.64	2.06				
环球股票												
华夏中小盘精选					-27.89	-38.88						
南方全球精选配置					-29.36	-43.03						
嘉实海外中国股票					-28.36	-45.50						
工银瑞信中国机会全球配置					-35.12	-49.40						
环球股票平均值 (4)					-30.18	-44.20						
保证												
金元比联宝动力保本					6.38	2.47						
银华保本增值					5.62	-1.31	21.18	0.36				
国泰金泰保本增值 (二期)					4.97	-2.91	36.49	0.54				
南方避险增值					4.56	-15.18	33.39	0.94				
保证平均值 (4)					5.38	-4.24	30.35	0.61				
人民币资产配置基金												
金鹰中小盘精选混合型	2	1	2	1	48.21	-19.29	13.17	2.01				
华夏大中华精选	优	优	4	优	27.57	-19.92	94.29	1.94				
中银中国精选混合型	优	优	4	2	14.24	-22.80	34.92	1.68				
多策略增长	4	4	2	8.56	-29.88	50.00	1.75					
海富通精选	1	2	3	优	10.74	-31.35	10.74	1.69				
海富通精选	1	2	3	优	16.06	-32.98	5.07	1.73				
易方达积极成长	4	3	3	优	7.26	-33.92	19.34	1.83				
大成价值增长	4	3	3	优	11.35	-34.07	17.47	1.86				
汇添富优势	2	4	2	优	4.40	-34.11	26.32	1.67				
富国天惠强势地区精选	2	1	2	12.65	-34.58	10.73	2.22					
德盛精选	1	1	2	优	11.18	-34.73	3.66	1.99				
博时增长	4	4	4	优	3.30	-35.19	6.49	1.65				
富国天惠	优	4	2	优	11.54	-35.50	25.96	2.02				
工银瑞信精选平衡	1	1	3	优	1.88	-36.80	4.64	1.74				
博时精选	1	1	3	3	-1.24	-37.02	5.34	1.69				
南方价值成长					-38.33							
大成精选增值混合型	3	4	1	优	9.99	-38.58	11.70	1.98				
国泰金马稳健回报基金	3	2	1	优	15.27	-39.90	5.80	2.23				
南方和聚配置	2	2	3	优	-0.10	-40.04	12.09	1.83				
申万巴黎新经济	3	3	2	优	-0.11	-40.63	7.26	1.97				
益民创新优势					6.79	-41.22						
天治品质优选混合型	2	3	3	1	4.98	-42.27	7.79	1.78				
益民红利成长	3	2	2	优	5.21	-42.95	1.42	2.07				
招商核心价值					-1.68	-43.38						
大成创新成长					5.79	-43.71						