

■ 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,各国民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,从而做出适合自己的投资选择。

■ 基金组合建议

全球市场震荡下跌

QDII业绩呈现分化

□ 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的很大压力,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

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性告一段落,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

关注红利及大盘风格基金