

难逃“回本”紧箍咒 QDII低调探索突围路

□本报记者 余喆 北京报道

时隔三年,QDII头上的“回本”紧箍咒仍然无法摘去。尽管QDII新产品接踵而来,收益也有所起色,但首批QDII亏损依旧成为了后来者无法回避的尴尬。然而,就在投资者对其冷眼相看时,国内基金公司仍然在QDII的产品设计和投研模式上不断探索,期待着突围的希望。

“回本”紧箍咒的威力

一位首批出海的QDII基金经理和中国证券报记者聊天时曾提到,出于对他的信心,他老婆当年也买了他管理的QDII。结果现在俩人一吵架,他老婆就会拿出QDII亏钱的事来戳他的痛处,弄得他哑口无言。

对于2007年出海的首批QDII基金来说,净值回本既是难言之隐,又是萦绕在它们头上的一道紧箍咒。到了2010年,这个任务看似又将无法完成。

高女士是2007年买QDII的那批“先烈”,三年时间下来,曾经被寄予厚望的QDII基金对她来说仅仅只是个遗忘在银行账户上的数字。这是我买的第一只基金,用的是结婚时收的份子钱。最开始指望靠它能挣点钱,提前还一部分房贷,结果一亏就是三年。”用高女士的话说,她对这只QDII的感觉是从07年的满怀希望,到08年的当头一棒,再到09年的漠不关心。关注再多也没用,没回到本金之上我是不会动它的。现在我只在收到对账单时才看一眼净值,也不敢告诉老公,省得他老埋怨我。”

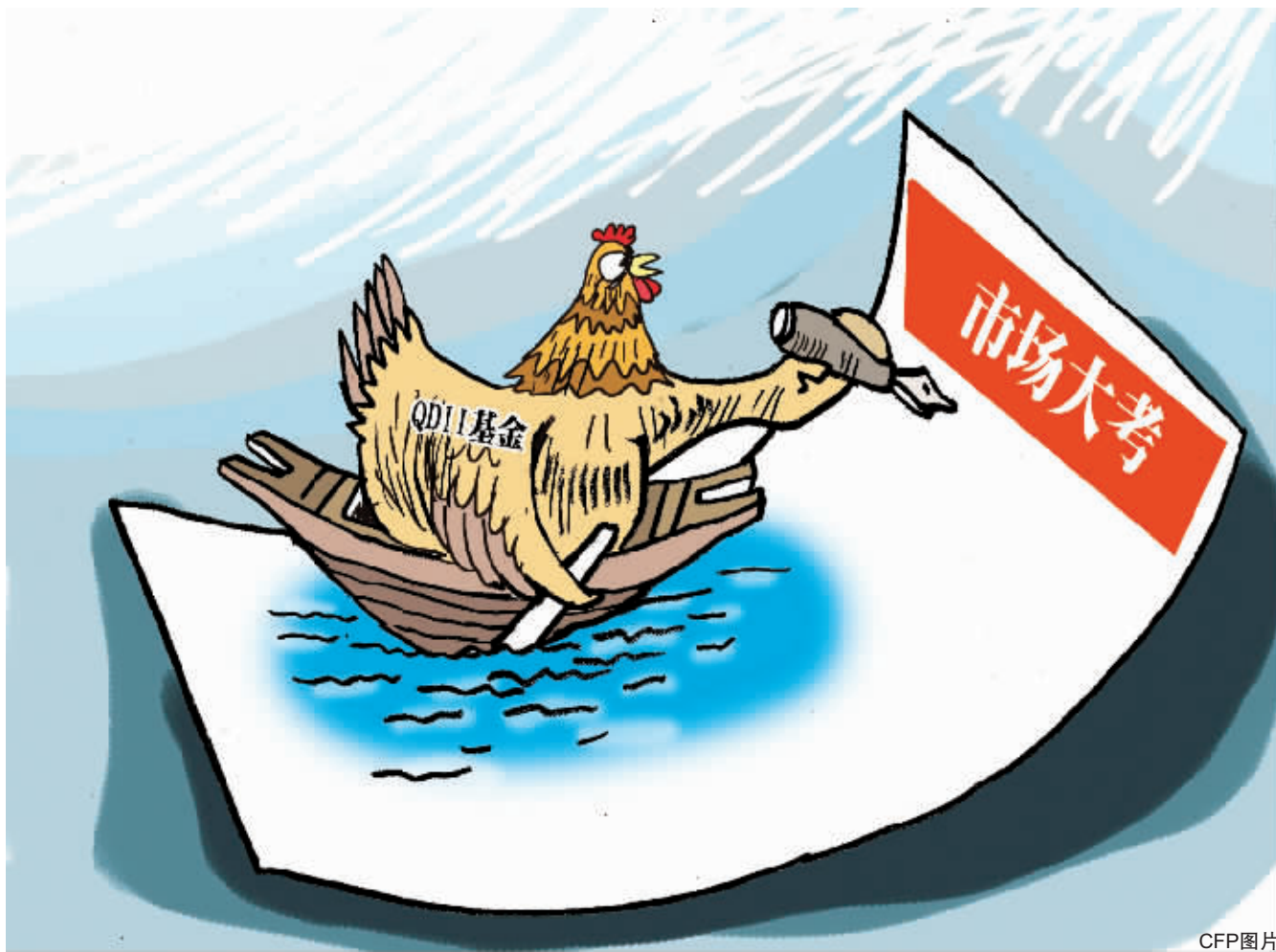
因为QDII而在家里的抬不起头来的其实不止普通投资者,一位首批出海的QDII基金经理和中国证券报记者聊天时曾提到,出于对他的信心,他老婆当年也买了他管理的QDII。结果现在俩人一吵架,他老婆就会拿出QDII亏钱的事来戳他的痛处,弄得他哑口无言。我现在唯一的目标就是尽早让基金回本,即使那可能会引发大规模赎回。”他信誓旦旦地说。

实际上,经过三年的“艰苦奋斗”,在首批出海的4只QDII中,华夏全球净值已经接近0.9元,有望率先“触线”。上投摩根亚太优势虽然目前净值最低,但今年以来涨幅也超过10%,仅次于次新基金招商全球资源。和A股基金乃至国际同类基金的业绩相比,QDII基金今年的业绩只能说差强人意。

银河证券基金研究中心数据显示,截至11月17日,22只QDII基金今年以来平均净值增长率为1.98%,高于同期国内标准股票型基金的-0.9%,但低于偏股型基金(股票上限95%)的2%。而在全球同类基金中,根据晨星的数据,截至10月底,工银全球股票和华夏全球位居“全球大型平衡股票”类的前6%,上投摩根亚太优势处于“亚太区除日本外股票”类的前32%。而其他6只成立一年以上的QDII基金都排在国际同类基金中的后二分之一,甚至其中的3只基金尴尬地位居后五分之一。

把握市场节奏的能力是决定QDII表现的重要因素。”晨星基金分析师钟恒表示。以今年3月底成立的招商全球资源为例,直到8月底,该基金的净值还只在面值附近波动,半年报中股票仓位只有不到5%。但三季度报里仓位已经加到了70%,并把握住了全球大宗商品价格暴涨带来的投资机会,一跃成为今年表现最好的QDII基金。而去年表现较好的一只QDII基金,则因为过多关注个股,在仓位调整上不够灵活,导致今年的业绩名落孙山。

值得注意的是,今年成立的十多只QDII基金中,由于近期欧美股市的下跌,已经有5只跌破面值,他们会不会沦为新一批的“QDII杀手”?他们中的一位基金经理表示,短期业绩的波动不可避免,但应该不会像首批QDII那样的大幅亏损。前面的教训太深刻了,公司对我们控制风险的要求十分严格,大家建仓都非常谨慎。”



CFP图片

发行已成为鸡肋?

和渠道的冷淡相比,发行QDII的基金公司也不“给力”就显得有些奇怪了。发这只QDII公司基本没批钱,我们做了几次推广还是用上个项目剩下的钱。”北京一家基金公司的市场部人士曾这样告诉记者。

由于QDII业绩上的“伤疤”,今年出现的一个有趣的现象是,无论基金公司还是银行渠道,都把发行QDII当作了“鸡肋”——食之无味,弃之可惜。

从发行数量来看,2010年无疑是QDII的丰年。截至目前已有14只QDII基金成立,还有4只正在募集中,这一数量比历年发行的QDII基金总和还要多。但从募集规模来看,今年6.06亿份的平均募集规模不仅低于2007年的近300亿份,也低于2008年的10.1亿份。和A股基金今年以来22亿份的首发规模相比,QDII基金的平均募集额只有其四分之一强。

现在银行实在没有兴趣发行QDII,要不是上面派任务,我们都不愿意接这种吃力不讨好的活。”一位银行客户经理向记者表示。造成这种窘境的原因很简单,即使没买过QDII的投资者,也都知道它亏钱的历史,一听到QDII就摇头,我们想推荐都无从开口。”这位客户经理表示。

无奈之下,有的客户经理在推销QDII时主动淡化海外投资的特点,更愿意强调其股票基金特点或者投资主题。同时,帮忙”资金也开始大行其道。季报数据显示,多只今年成立的QDII基金净赎回比率高达80%,帮忙”资金撤出迹象明显。

和渠道的冷淡相比,发行QDII的基金公司也不“给力”就显得有些奇怪了。发这只QDII公司基本没批钱,我们做了几次推广还是用上个项目剩下的钱。”北京一家基金公司的市场部人士曾这样告诉记者。领导也知道QDII不好发,花了钱也发不大,只要保证能成立就行了。”即使是银行系基金公司,今年发的3只QDII规模也就5.6亿份,像工银全球精选只募集了5.85亿份,远低于工银双利140亿的首发规模。

实际上,今年基金发行制度改革,监管层对于QDII持支持态度,在外汇额度审批上也不吝啬。同时,A股市场几番折腾,赚钱效应并不明显,为QDII发行提供了不错的环境。因此,不少为QDII准备多年的基金公司觉得时机已经成熟,纷纷推出自己的QDII。但它们更多是从完善产品线角度出发,并没有指望QDII能对扩大管理规模贡献多少力量,相应的在营销上的投入就比较“吝啬”。

不过,国内基金业向来是好发不好做,好做不好发。基金公司先把QDII发出来,慢慢积累经验和口碑,不失为一种正确的选择。从这个角度讲,现在基金公司对待QDII的态度比以前成熟多了。

全球投资的困惑

在争论之中,我们看到今年发行的QDII在投资方向上正悄然发生变化。投资于资源品、金砖四国、新兴市场的QDII出现,指数型QDII出现,甚至还发行了债券型QDII。此外,在投研模式上,部分基金公司逐渐加大了自己团队的建设,QDII中双基金经理制也逐渐增多。

在晨星数据中,今年表现最差的QDII基金中有3只属于“中国股票”类,也就是主攻“中国概念股”。这不由得引发出一个QDII屡遭诟病的话题:集中投资于中国概念,重仓港股,这样的QDII还有存在的意义么?

支持者的逻辑看起来也说得通。有QDII基金经理表示,中国是金融危机中最早复苏的经济体,又是拉动全球经济的发动机。看好中国,QDII为什么不能买“中国概念”?同时,国内基金公司扎根中国,对国内企业和经济的了解显然比国外企业要深,从发挥比较优势的角度,重仓与中国经济相关的股票理所应当。

但在质疑者眼里,QDII过分倾向中国概念,重仓香港市场,严重削弱了其投资者分散风险的作用,同时也要冒很大的汇率风险。今年投资者都看到了人民币对美元的升值,但实际上上半年相对于澳元等一些国家的货币人民币是贬值的。三季度部分投资亚太地区的QDII表现良好,很大程度上是受益于汇率的变化,而重仓港股的QDII就比较吃亏。”钟恒分析说。

在争论之中,我们看到今年发行的QDII在投资方向上正悄然发生变化。投资于资源品、金砖四国、新兴市场的QDII出现,指数型QDII出现,甚至还发行了债

券型QDII。像招商全球资源这样的QDII,前十大重仓股中只有一只港股。但整体来看,港股在QDII的区域配置上仍占了超过六成的比例。

除了投资方向上的变化,QDII投研模式也在探索中表现出新的特点。一方面,部分基金公司逐渐加大了自己团队的建设,像华夏基金的研究团队已经比较完备,主要投资区域都配备了研究员,并由一位协调人协调各研究员的工作,同时引进了债券方面的专门人才,在全球债券投资上已经下沉到个券投资。另一方面,QDII中双基金经理制逐渐增多,例如工银瑞信的两位QDII基金经理一位主要投资港股和亚太地区,另一位负责欧美市场,也取得了不错的效果。

同时,外方投资顾问的角色也在发生变化,由最开始的依赖,到2008、2009年部分公司抛开外方投顾“单干”,到今年一些由投顾支持的QDII表现同样出色。在不断磨合中,由外方投顾提供研究支持,国内QDII基金经理自主选股和资产配置的模式也开始发挥威力。对于出海仅仅三年的中国基金业来说,或许正是在这样不断地“摸着石头过河”过程中,慢慢地走向成熟。