

# QDII业绩冰火两重天

## 全球配置基金优势渐显

□本报记者 黄淑慧 上海报道

2011年以来,海外股市呈现出冰火两重天的局面,以美国为代表的成熟市场连续上涨,而在2010年表现强劲的新兴市场股市则出现了明显的调整。受此影响,QDII业绩表现分化,重点投资新兴市场的QDII基金不敌偏重成熟市场的QDII基金。而在这种分化中,全球配置QDII基金的优势也逐渐显现出来。

### 新兴市场表现拖累业绩

周二美股虽有微调,但自年初开始,道琼斯指数、标普500指数、纳斯达克指数涨幅均超过5%。而截至2月11日,MSCI新兴市场指数今年以来累计跌幅为5.23%,呈现出另一番景象。

整体而言,从年初至今,取得正收益的QDII仍属少数,亏损的QDII占到了约2/3。对此,展恒理财基金研究中心表示,在纳入统计的27只QDII中,有5只并不是真正意义上的投资海外市场,而是投资海外的中国股票或者直接投资香港股市,另外有9只QDII专注投资于亚太地区和新兴市场,而其他投资全球股市的QDII将投资额分配到美国市场的也往往不足其投资总额的两成,所以,美国股市的走高并没有惠及所有QDII。

正因为如此,QDII业绩也严重分化。天相投顾数据显示,截至上周周末,今年表现最好的QDII基金收益率为6.16%,最差的则为-5.12%。

### ■ 基金市况

## 沪深基指微幅上涨 ETF全线飘红

沪深基金指数16日双双小幅低开,全天窄幅震荡,尾盘收红,成交萎缩。沪基指收于4686.44点,上涨0.25%;深基指收于5865.81点,上涨0.15%。两市共成交1313万手,成交金额为17.47亿元。

传统封闭式基金中,13只上涨,2只持平、11只下跌。其中,基金鸿阳上涨1.26%,涨幅最大。创新型封基中,16只上涨,2只持平、11只下跌。其中,国泰估值进取以4.55%涨幅领涨封基,银华锐进、国投瑞

拔得头筹的是国泰纳斯达克100。国泰纳斯达克100是一只跟踪纳斯达克指数的指数型基金,而纳斯达克指数今年以来表现不错,因此,该基金以超过6%的收益率在QDII基金阵营中排名第一。同时,招商全球资源、长盛环球景气行业、建信全球机

遇、银华全球核心优选等基金也均实现正收益。2010年四季报显示,招商全球资源、长盛环球景气行业对于美股市场的配置比例在30%以上,建信全球机遇的配置在20%以上。银华全球核心优选也表示,近期逐步降低了新兴市场配置,大幅提高了美国为主

的成熟市场配置。

全球配置基金渐受关注

对于未来海外市场走势,看好成熟市场的基金业人士越来越多。长信基金国际业务部投资总监薛天指出,随着美国经济复苏步伐的加大,其市

场估值较低的特点已经逐步显现,投资价值已经不断增强。从美国未来两年的经济趋势来看,GDP或将保持稳步增长,同时CPI及利率保持低位,失业率下降,核心消费指数回升,财政收支将可能趋于平衡。未来美国市场的投资机会可能要比A股市场更明确。

中银全球策略基金拟任基金经理唐华也认为,美国、欧洲等发达经济体的GDP增长在2010年底企稳,2011年将会获得更稳定的提升。发达经济体将会继续维持低利率的宽松货币政策,资金面较为充足。对于新兴市场,他则表示,新兴市场政府会在控制通货膨胀和经济平稳增长之间谋取平衡,这为新兴市场在2011年的波段性机会提供了支撑。

而另一位QDII基金经理则对中国证券报记者表示,成熟市场与新兴市场的未来走势还具备相当大的不确定性,美国经济也谈不上强劲复苏,而新兴市场的资金回流可能很快结束,只要通胀能控制得住,仍然会有不错的表现。

在这种情况下,相对于偏重配置某一区域的基金,全球配置的QDII受到了更多的关注。好买基金研究中心指出,此前,由于投资品种的局限性,使得QDII的表现与A股呈现很大的相关性,难以起到分散资产配置的功能。在投资地区、标的多样化后,QDII全球配置的功能得以凸显。今年对QDII基金适宜采取均衡配置的策略,并侧重成熟市场配置比例较高的QDII基金。

## 广发聚祥保本17日发行

广发基金旗下首只保本基金——广发聚祥保本混合型基金17日起发行,募集时间为2011年2月17日至2011年3月11日,投资者可通过工行、建行、农行、广发证券、广发华福证券等销售机构进行认购,也可登陆广发基金公司网站进行网上认购。

该基金将由朱纪刚和谢军两位基金经理共同操作。负责股票类资产投资的朱纪刚也是广发核心精选股票基金的基金经理,广发基金公司公布的数据显示,截至2010年12月31日,广发核心精选股票基金自2008年7月16日成立以来累计收益率为100.01%,而同期上证综指的涨幅仅为1.04%。债券组合经理谢军则是广发基金固定收益部总经理。截至2010年12月31日,谢军管理的广发增强债券基金自2008年3月27日成立以来累计收益率达到20.3%。(黎宇文)

## 诺安黄金今起开放申购

国内首只黄金基金——诺安全球黄金基金于今日起开放日常申购及赎回业务。根据其最新公开的数据显示,截至2月15日,在国际金价波动的背景下,该基金逆市取得正收益,最新单位净值为1.007元。

今年一月,国际金价回调了近6%,最低见1309美元/盎司,诺安黄金基金取得正收益背后是对建仓节奏的准确把握,也体现出其投资团队对国际金价走势的准确判断能力。诺安国际业务部总监宋青表示,在黄金基金成立后,受到国际大环境的影响,金价出现下跌,该基金投研团队采取了缓步建仓的策略,在北非等事件尘埃落定后,准确把握建仓时点,规避了下跌风险,把握了上涨的机遇。(江沂)

## 农银成长入选海通定投组合

海通证券日前发布了2011年第一季度基金定投组合,农银成长、华夏增长、银华富裕主题等基金入选。海通证券称,推荐主动型基金的原则包括:基金中长期历史业绩优异、基金经理具有较长的投资经验,基金设立两年以上,基金所处基金公司规模中等以上、投资风格相对稳健、适合中长期持有以及基金规模不能过大。

公告称,农银成长基金历史业绩持续提升,近半年及一季度业绩均位于所有主动型股票型基金的前十分之一;基金规模适中,容易投资操作;基金经理任职时间长且经验丰富;行业配置较为均衡,配置较为灵活,具有良好的风险控制能力。(徐国杰)

## 兔年快乐投资四法则

□兴业全球基金 李小天

兔年伊始,又到了制定一年理财计划的时候了,轻松理财,快乐投资”想必是不少投资者的心愿。不过,投资快乐么?还真不好说。因为投资的目标是为了获取收益,而科学研究证明,只要想到钱,你就不开心!

这个令人意外的结论出自果壳网的一篇科普文章。文中介绍的2010年《心理科学》杂志刊登的一项最新研究表明,金钱会损害人们体会积极情绪的能力,甚至想到“钱”,连巧克力都不香甜了。有两组体验者参与了研究过程,接受了金钱暗示的参与者吃巧克力平均用了32秒,而另一组则足足享受了45秒的美味。更有趣的是,从第一组参与者脸上看不到第二组那样享受的表情,而且他们报告的巧克力美味程度也没第二组高,平均只有3.6分,而第二组平均给巧克力打了5分。

为什么金钱的暗示让人对巧克力都失去了味觉?因为人类有一种思维习惯——将各种事物作比较。而金钱正是容易激发比较心理的一项要素。

投资面临着各种“一夜暴富”故事的诱惑,也充斥着与他人投资收益的比较,同样要面临心态的考验。不过,如果掌握科学的投资方法,维持一份健康的理财心态,快乐投资也并非不可能。

首先,对回报要有合理预期。有些投资者对投资回报的预期只是“越早越好”,或者目标设定太高,比如希望“每年翻一番”。这种不合理的预期会让投资者陷入盲目乐观,冒上不必要的风险;同时在预期不能实现时更容易受挫,沉不住气,反而不利于取得良好的投资收益。

其次,选择只有最适合自己的投资。有些投资者连1%的投资亏损都无法承受,却总是艳羡别人买了短期收益排名较高的股票基金,殊不知获得高回报的投资者往往也承担着更高的风险,还是根据自己的风险承受能力选择最适宜的产品更为踏实。

再次,闲钱投资。不要把鸡蛋都放在一个篮子里,也不要将所有的钱都用于投资。承担有限的风险,追求适当的收益,保有一份良好的心态,才更有助于在投资这场长跑中跑出良好成绩。

最后,从容理财,月月定投。提到“轻松投资”,“懒人理财”,就不能不提到基金定期定投。投资首先要面临的两个问题就是“什么时候投”和“投什么”,基金定投的优势正在于轻松规避了第一个难题,投资者只需选择好一只靠谱的基金,定期检查,就可以实现轻松理财。

总之,投资应是一件让生活更轻松的好事,所以,希望大家兔年能牢记快乐投资的四大法则,获得事半功倍的投资效果。

## 多家基金认为 货币基金迎来投资机会

□本报记者 徐国杰 上海报道

平时并不太起眼的货币基金近日收益率大幅攀升,春节长假中七成货币基金7日年化收益率超过3%,有的更超过4%。受益于此,不少基金公司新发货币基金首发取得了好收获,如国联安货币基金首发近30亿。浦银安盛旗下首只货币基金也已获得批准,将于近期发行。

对于这一轮货币基金收益飙升的原因,华安基金相关人士分析指出,自去年10月份开始,CPI加速上升,迫使央行下决心加大紧缩力度。到目前

为止,央行已三次加息、七次上调存款准备金率,还实施了差别准备金动态调整机制。受春节前准备金缴款和春节资金备付等多重因素叠加影响,市场资金面异常紧张,在此期间,银行间回购市场利率大幅飙升,这为货币基金带来了最好的投资机会。据介绍,春节前货币基金积极参与了以1个月为为主的逆回购和定存品种,分享到了货币市场利率上行带来的高收益。

还有基金公司人士指出,考虑到紧缩调控依然是当前政策环境的主基调,同时节后央行对冲压力仍非常突出,因而央行在本月继续提高准备金率的概率较大。对货币基金来说,随着前期高收益品种的陆续到期,基金的组合收益在短期内会出现一定下滑,但新一轮紧缩政策的出台将带给货币基金新的投资机会。

货币市场的流动性。此外,相比2009年和2010年上半年,当前货币市场收益率环境较好,今年在资金面预期偏紧的情况下,债市的短期利率可能会高于长期利率。

对货币基金的未来走势,浦银安盛基金副总经理兼首席投资官周文稠表示,股票市场弱市震荡,导致部分避险资金流入货币市场,这保证了货币市场的流动性。此外,相比2009年和2010年上半年,当前货币市场收益率环境较好,今年在资金面预期偏紧的情况下,债市的短期利率可能会高于长期利率。

还有基金公司人士指出,考虑到紧缩调控依然是当前政策环境的主基调,同时节后央行对冲压力仍非常突出,因而央行在本月继续提高准备金率的概率较大。对货币基金来说,随着前期高收益品种的陆续到期,基金的组合收益在短期内会出现一定下滑,但新一轮紧缩政策的出台将带给货币基金新的投资机会。

## 银河银泰刘风华: 灵活调仓战略布局兔年股市

□本报记者 李良 上海报道

由于存在众多不确定因素,因此,如何在复杂多变的市场中寻找到投资机会,成为眼下投资者最为关注的话题。对此,银河基金研究总监兼银河银泰基金经理刘风华表示,在复杂多变的市场中,需灵活调仓,优选个股。

展望2011年2至3月,CPI可能继续创出新高,高通胀会引发央行持续出台紧缩政策压制流动性,地方政府的

各类地产调控政策也会接连出台,A股市场短期难有趋势向上的机会。但另一方面,在“十二五”开局之年,国内投资有望维持高位,新兴产业兴起渐现端倪,市场结构上权重股估值低,安全边际较大。大类资产比较下,资金偏向于选择资本市场,因此对2011年后的市场整体保持谨慎乐观。

刘风华表示,基金将灵活调仓,战略布局兔年股市。观察大盘的近期走势,经过1月份的大幅调整杀跌之

后,中小盘个股高估值风险得到一定程度的释放,未来个股表现将进一步分化,前期下跌较多的消费品种表现出了较好的投资机会。预计2月份的市场将继续维持震荡走势,市场方向无法达成共识,热点转换加快。具体到投资板块,目前恰逢中国经济转型进入关键时期,市场普遍看好消费和新兴行业的长期投资机会。短期也可关注年报超预期、高送转、股权激励、重组等题材因素支持的个股。

银河基金研究总监兼银河银泰基金经理刘风华表示,基金将灵活调仓,战略布局兔年股市。观察大盘的近期走势,经过1月份的大幅调整杀跌之后,中小盘个股高估值风险得到一定程度的释放,未来个股表现将进一步分化,前期下跌较多的消费品种表现出了较好的投资机会。预计2月份的市场将继续维持震荡走势,市场方向无法达成共识,热点转换加快。具体到投资板块,目前恰逢中国经济转型进入关键时期,市场普遍看好消费和新兴行业的长期投资机会。短期也可关注年报超预期、高送转、股权激励、重组等题材因素支持的个股。

## 易方达基金: 黄金抗通胀价值提升

□实习记者 黎宇文 广州报道

央行在春节后的第一个工作日即行加息、14日出炉的1月CPI数据同比上涨4.9%等诸多信号显示:2011年通胀压力仍未消除。据此,易方达基金认为,在未来通胀预期强烈的环境下,黄金抵御通胀的投资价值进一步显现。

近期黄金现货价格企稳回升,在2月11日再次刷新三周内高点,盘中

突破1376美元/盎司,收报1373.80美元/盎司。中国证券报记者了解到,由于易方达旗下首只黄金基金已获得证监会核准,拟于近期公开发售,易方达公司客服电话每天都收到较多投资者的咨询电话。

黄金以其稳定性、安全性和稀缺性,历来是全球范围内抵御通货膨胀的良好工具。中金公司数据显示,从2001到2009年九年间,中国CPI上涨幅度分别为0.70%、-0.80%、1.20%、3.90%、1.80%、1.50%、4.80%、5.90%和-0.70%,而同期金价的上涨幅度分别为0.75%、25.57%、19.89%、4.65%、17.77%、23.20%、31.92%、4.32%和25.04%,总体上涨幅度远远超出了CPI的上涨幅度。全球范围来看,从1960年至2008年,近50年的时间里,黄金价格的涨幅不仅远高于同期美国CPI的涨幅,而且也高于同期铜、铝及原材料的上涨幅度。

研究机构普遍认为,黄金作为世界领域中的特殊商品,兼具商品属性和货币属性,是天然的货币,也是投资的必选品种之一。将黄金作为投资组合的一个组成部分,有利于降低组合整体风险,提高资产配置效率。

2011年将会获得更稳定的提升。发达经济体将会继续维持低利率的宽松货币政策,资金面较为充足。而新兴市场政府也会在控制通货膨胀和经济平稳增长之间谋取平衡,这也为新兴市场在2011年的波段性机会提供了坚实的支撑。此外,由于全球经济的整体复苏及通胀预期的提升,另类投资(房地产投资信托及大宗商品)将有可能成为2011年全球投资市场的另一大焦点,中银全球策略基金的灵活性将有利于把握全球市场的各类投资机会。(李良)

## 中银全球策略唐华: 全球经济复苏带来投资机遇

国别、行业、风格和大中小盘的优化配置。此外,作为“基金中基金”(FOF),中银全球策略基金可以专业精选基金组合投资,从市场上的众多基金中优选出精华基金构建投资组合。

唐华指出,美国、欧洲等发达经济体的GDP增长在2010年底企稳,

## 国投瑞银:债市大部分风险已释放

对于业内普遍关注的通胀形势以及加息周期对债市的影响,晨星三年期普通债券基金冠军基金经理国投瑞银双债增利封闭式债基拟任基金经理韩海平表示,CPI权重的调整不会改变CPI的运行趋势。不过,由于食品价格受季节性因素影响波动较大,因此食品类权重下调可能导致本轮通胀周期中CPI波峰有所降低;而与食品价格相比,居住

类价格具有一定粘性,其调整时间相对滞后。因此,居住类权重上调可能将延长CPI高位运行的时间。总体来看,依然维持2011年CPI前高后低的判断,目前通胀水平已接近本轮通胀周期的高点。从央行货币政策的执行而言,目前处于加息周期的后半段。债券市场大部分风险已经释放,债券市场已迎来较好的配置时期。(江沂)

## 上投摩根连获3项电子商务大奖

上投摩根电子商务平台近日荣获了由上海市金融服务办公室主办的2010年度上海金融创新成果提名奖,这是基金行业中唯一获得该奖项的电子商务平台,也是上投摩根

继2010最有影响力基金电子平台建设奖(金融理财网络评选)、2010年度最佳基金电子商务服务平台(和讯网财经风云榜评选)后,获得此类评选的第三项大奖。(李良)

## 国联安大宗商品基金领涨ETF

wind统计显示,截至2月16日收盘,国联安大宗商品ETF(510170)自1月25日上市以来累计上涨15.6%,在已上市的18只ETF中排名第一。国联安上证大宗商品ETF投资的行业主要涵盖了黄金、煤炭、石油、农产品等,覆盖我国大部分不可再生资源类上市公司,帮助投资人实现一站式投资稀缺资源。(徐国杰)