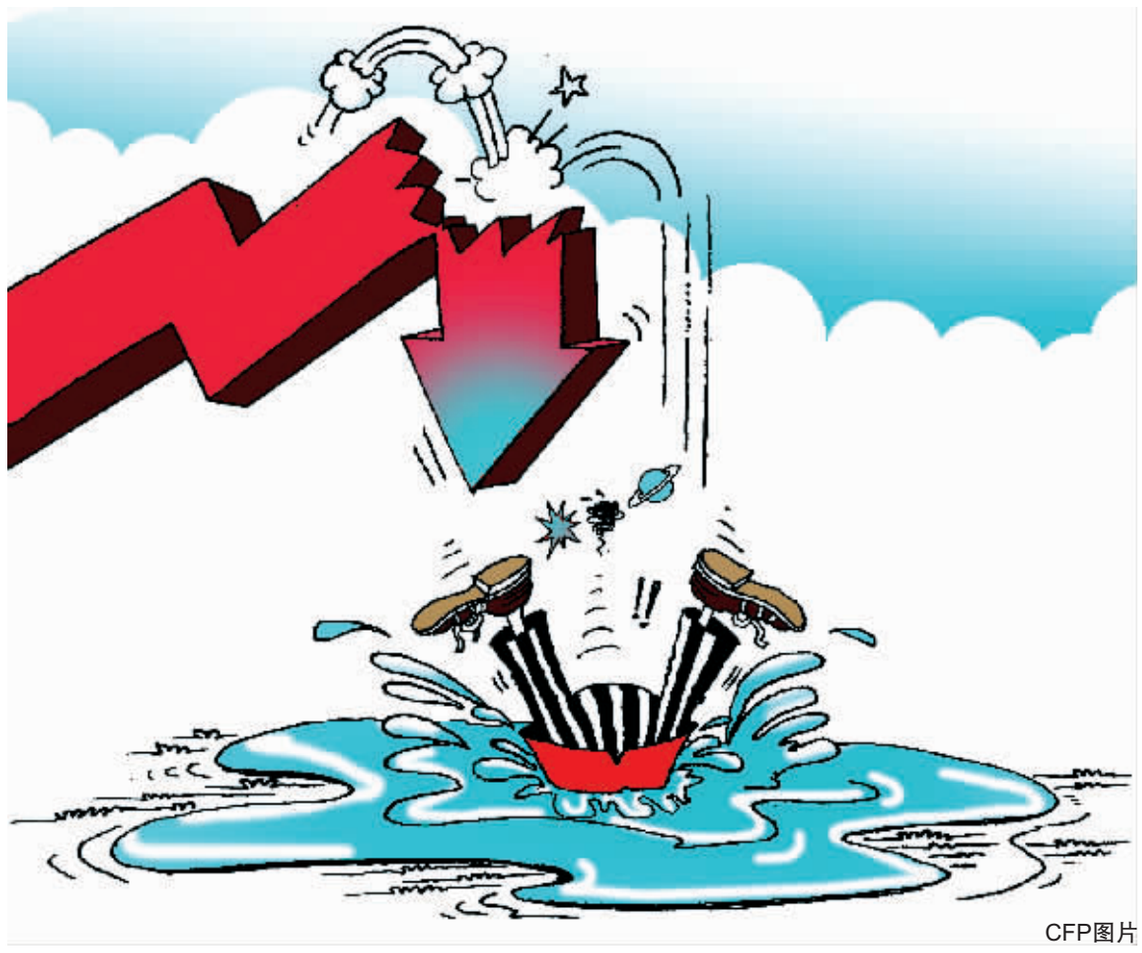
欧债危机发酵 QDII业绩恐再“跳水”

□本报记者 李良 上海报道

欧债危机的“战火”烧到欧元区核心国家之一的意大利，令全球金融市场为之剧烈震荡，也让近期业绩表现抢眼的QDII，面临收益夭折的风险。对此，一些QDII基金经理在接受采访时表示，欧债危机并不足以动摇全球经济的复苏表现，但短期会对投资者带来较大的负面心理影响，因此，需要回避不确定性较强的投资品种，不过，这并不会影响他们既定的中长期投资策略。



CFP图片

“翻身仗”或夭折

在近期A股强劲反弹时，鏖战海外的QDII表现同样抢眼。WIND资讯的统计数据显示，按照复权单位净值增长率计算，从6月20日到7月11日，38只QDII基金（剔除6月20日之后成立的次新基金）整体大幅上涨，平均涨幅高达5.49%。不过，欧债危机近日骤然发酵，让QDII的投资密集区如美国、香港等地股市遭遇重击，QDII近一个月的辛苦战果有可能再度化为乌有。

某QDII基金经理表示，尽管现有的QDII在欧洲市场投资占比非常低，并不会直接受到欧债危机的冲击，但由于美股、港股及其他发达市场对此反应非常强烈，在这些市场有较重仓位的QDII短期不可避免会出现净值的下跌。德圣基金研究中心首席分析师江赛春指出，如果欧债危机进一步扩大，那么投资者应该警惕主投发达市场的QDII基金，而主投黄金、大宗商品或新兴市场的QDII基金则相对安全。

事实上，在今年5月份，已经上演过QDII收益被无情吞噬的一幕：由于投资者担忧欧债危机升级，全球金融市场出现剧烈震荡，5月份QDII净值的一番跳水，将此前4个月辛苦积累的收益亏光。数据显示，截至4月底，QDII基金今年的平均收益率超过3%，但到了5月下旬，平均收益率已经变成负数。这次业绩遭遇“滑铁卢”后，QDII基金始终未能打翻身仗，WIND统计数据显示，截至7月11日，可比的26只QDII今年以来平均收益率仅为-1.13%，未能摆脱亏损的边缘。

更注重基本面挖掘

不过，虽然欧债危机来势汹汹，但也有基金经理认为，此轮欧债危机已经到达高峰期，未来投资者对欧债危机的忧虑情绪会逐步缓解，投资环境会重新回暖。不过，在此轮市场震荡中，基本面不佳的个股可能会遭遇重挫，因此，QDII的海外投资会更注重基本面的挖掘。

“投资者对欧债危机的反应有些过度，”某QDII基金经理向中国证券报记者表示，“意大利和西班牙毕竟不同于希腊，他们的经济体更大，而且经济结构比单一偏重旅游业的希腊更健康。更重要的是，他们的流动性并未出现实质问题，以意大利为例，它的外债占GDP比重不过20%，债务以内债为主，政府更容易消化这些债务。必须要注意到，意大利对欧元区的影响不是希腊可以比拟的，欧盟的援助力度可能超出预期。”

该基金经理同时指出，当欧债危机的影响从顶峰回落时，投资者会重新将目光投向经济复苏，此时，基本面优异的个股，将再度受到投资者追捧，因此，这波下跌或是布局优质股的好时机。

国投瑞银瑞福优先提前结束申购

□本报记者 江沂 深圳报道

国投瑞银基金今日发布公告称，由于申购金额已达到或接近10亿元申购上限，国投瑞银瑞福优先将于今日提前结束申购，这也是该基金连续第四次提前结束申购。

业内人士分析认为，瑞福优先明年7月即将到期，今年是瑞福优先最后一次集中开放申赎，瑞福优先的申购给投资者提供了一年期限的低风险套利机会，目前预计套利空间在20%左右，因此吸引大量投资者前来申购，原本集中申购赎回期为8天，但仅3天就提前结束申购。

工银四季收益 每10份分红0.14元

□本报记者 余喆 北京报道

工银瑞信基金发布公告称，公司旗下成立不到半年的工银四季收益将按照每10份派发现金红利0.14元的比例进行首次分红。根据购买场所不同，红利发放日分别是场内7月18日、场外7月19日，权益登记日均为7月15日。

工银瑞信四季收益是一只成立于今年2月的创新型封闭式债券基金，设定了三年期定期存款利率+1.8%的绝对收益比较基准。分红策略上，该基金每季度末每份基金可分配收益超过0.01元时，将至少分配一次，也即四季皆分红，以满足基金持有人“落袋为安”的投资需求。

银河基金：CPI稳中回落是大概率事件

□本报记者 李良 上海报道

针对6月CPI创下年内新高，银河基金表示，6月份CPI环比涨势加速，其中翘尾因素和新涨价因素是CPI同比涨幅超预期的主要原因。但从猪肉供求关系、CPI自身翘尾因素来推算，今年下半年CPI同比涨幅稳中回落将是大概率事件。此外，对于PPI（工业生产者出厂价格指数）同比增幅7.1%，银河基金表示，翘尾因素是推高6月份PPI回升的主要原因，新涨价因素贡献率则在逐步下滑。虽然大宗商品价格涨势趋缓，但是仍不足以对此次PPI的下滑产生明显贡献。但值得注意的是，6月份PPI环比零增长，显示了国内工业需求正在下滑，这将有利于PPI稳步回落。

银河基金同时认为，7月7日，央行刚刚宣布了年内的第三次加息，显示了政府控通胀的决心，也打破了政策放松的市场预期。考虑到下半年通胀见顶回落的共识，以及眼下实体经济资金成本骤增，短期内，我国货币政策进入观察期的概率较大，调控力度也有望趋于温和。

华商两基金长期业绩领先

□本报记者 余喆 北京报道

2009年初至今年6月底，上证指数上涨49.7%，300多只股票型基金和偏股型基金中，各有5只基金收益翻番，其中华夏基金占据三席，而正在快速发展的华商基金紧随其后，占据两席。

WIND数据显示，在157只股票型基金中，收益率前五的基金是华商盛世成长、新华优选成长、华夏复兴、大成策略回报和景顺长城增长2号；在140只混合型基金中则有华夏大盘精选、华夏策略精选、华商领先企业、大摩资源优选和嘉实主题精选五只基金收益翻番。

灵活的操作风格和良好的选股能力是华商盛世成长和华商企业领先在震荡市场中取得突出业绩的重要因素。两只基金能够顺应市场变化及时进行调整，这一特点在今年6月行情中尤为明显，据WIND数据，在市场筑底企稳回升的过程中，截至7月6日，华商盛世成长与华商企业领先近一个月收益分别达7.26%、5.49%，不但跑赢沪深300指数4.26%的上涨，同时也战胜同类基金平均收益。

泰信基金：三季度个股机会非常活跃

□本报记者 黄淑慧 上海报道

泰信基金在其三季度策略报告中指出，三季度的宏观经济将从二季度通胀上升、经济下滑的状态过渡到通胀、经济双回落的时期，需要密切关注去库存的程度、物价下行的幅度以确认经济触底的信号。而这个时期的经济基本面与资本市场之间的博弈可能仍然处在战略相持阶段，即通胀还在高位，政策处于观察期。大盘欲彻底转势，需要等待宏观信号进一步的确认，因此三季度市场整体还是以震荡为主，但是个股机会非常活跃。

在行业选择上，泰信基金建议淡化大盘和指数的波动对投资行为的影响，维持业绩稳健增长的行业公司的基本配置，集中挖掘有投资价值的个股，尤其主攻有实际业绩支撑的中小盘和新兴战略产业政策的热点板块公司，集中优势兵力打伏击战。

中期来看，泰信基金表示，可关注以下几条投资主线：制造业升级与新的资本开支周期开始带来的投资机会；经济转型下的战略性新兴产业、消费升级带来的投资机会；保障房投资带来的产业链机会；经济转型导致的新供给受限等带来的产品涨价和中期行业整合的投资机会。

基金认为宏观数据符合预期

□本报记者 方红群 深圳报道

7月13日国家统计局公布上半年及6月份宏观经济数据。大摩华鑫基金指出，6月份规模以上工业增加值同比增长15.1%，这个数据大幅超出市场预期，根据测算经过季调后的环比增长显著高于今年以来各月的增长，该数据将强化市场关于本轮经济调整将在三季度见底的预期，并有助于经济硬着陆的担忧继续下降。

华商基金认为，二季度GDP同比增长9.5%，符合经济增长逐季平稳放缓的预测。同时结合前几日公布的物价数据、贸易数据和货币信贷数据，华商基金判断投资和净出口的放缓态势将会持续、消费增长保持稳定，GDP环比增速在三、四季度将小幅放缓。

针对下半年CPI走势，华商基金分析，与增长放缓相比，下半年通胀压力显然更大。6月份食品价格反季节上涨、非食品价格环比维持超历史平均走势，CPI同比增长6.4%，创2008年7月以来新高。华商基金预计三季度CPI同比将逐步走低，但处于高位，通胀压力仍然较大，因此控制通胀仍然是下半年宏观经济政策的首要任务。

正在发行的泰达宏利全球新格局证券投资基金拟任基金经理王咏辉认为，二季度GDP增速温和回落，基本符合市场预期，但环比上升还是超市场预期的。具体来看，6月份规模以上工业增加值同比增长15.1%，环比增长1.48%，明显高于5月份13.3%的增速，亦高于13.4%的市场预期；在反映需求的数据中，消费环比加速实际增速并没有下降，略超出市场预期；投资增速小幅回落符合预期；进出口数据虽然低于市场预期，但实际净出口增速稳定，外需下滑幅度不大，整体需求稳定。即便如此，高通胀仍是当前经济运行的主要矛盾，抗通胀投资刻不容缓。

信达澳银基金表示，上半年宏观经济数据基本符合对经济“软着陆”的判断，目前加息靴子已落地，政策进入真空期，近期市场气氛愈加活跃，新股表现火爆，预计市场反弹可持续，仍将延续震荡向上的走势，建议关注中报行情和水利等主题性投资。行业配置方面，仍建议关注政府投资相关的板块，如保障房投资受益的房地产、建筑建材和水利板块，以及行业景气有所回升的TMT、汽车。

融通基金：下半年整体环境或好于上半年

□本报记者 方红群 深圳报道

融通基金研究部下半年策略报告认为，基于短期流动性和政策预期的博弈，短期市场反弹高度有限，但从核心驱动要素来看，下半年整体环境或好于上半年。

融通基金分析，今年初特别是二季度开始，以工业增加值为代表的需求下滑，而CPI仍在高位甚至创新高时，证券市场经历了类滞胀周期，相应的也是股市下滑最快的时候。随着通胀见顶，有望摆脱类滞胀状态而转入小衰退周期，市场的底部一般也会在该区域中出现。

在目前高通胀的市场环境下，融通基金表示，尽管流动性和盈利难以同向波动，但从估值角度看，市场存在一定预期。就经济自身规律而言，需要成本下行以激发内在需求，就外部因素而言，仅靠提高通胀容忍度难以带来信贷推升的动力。因此，先导行业未到启动之时，市场还有预期分歧和调整；就通胀容忍度的提高而言，更多的是市场情绪的反应，需要信贷和短期利率的确认。在短期反弹之后，市场将经历一轮通胀下行阶段对盈利的担忧后，展开中期行情。

融通基金认为下半年传统周期性行业的拉动力减小，成长性公司仍是新一轮上涨的动力。而成长性公司对估值的高度敏感决定了机会来源于流动性和资金成本预期的改变；契机则来自于市场再度对周期蓝筹形成的乐观预期。在经历2010年成长股泡沫和今年初的纠偏行情后，风格差异不会特别明显。

就长期因素而言，融通基金指出，传统行业的市值占比仍将缩小，强者恒强、新制度红利的释放等因素最值得长期把握。

天治成长精选拟任基金经理龚炜：中国经济将实现软着陆

□本报记者 李良 上海报道

天治成长精选拟任基金经理龚炜在接受中国证券报记者采访时表示，基于目前CPI高企、货币政策还在紧缩，中国经济未来将实现软着陆。下半年通货膨胀将逐步回落，经济将会保持平稳增长。他指出，从二至四年的中期来看，经济将逐步进入复苏、繁荣，而经济周期与A股市场之间具有密切的关系，因此将带来股市的反弹和繁荣。从十年的长期历史数据看，每个周期都有相应的支柱产业、经济热点，这些都将催生出相应的牛股。据此，龚炜认为，从中长期来看，目前A股市场处在底部区域，正处于投资布局的好时机。

“2004年、2008年，内需、外需情况都不佳；但从我们调研的情况来看，这一次内需、外需情况都很好。不过，低通胀、高增长时代却一去不复返，未来5—10年将适度通胀、适度增长。”龚炜表示，“从海外来看，美国QE2虽已结束，但美联储表态将维持宽松政策；日本遭受强震和核危机后也有望长期保持宽松政策，两大阀门的打开确保了全球的流动性，为A股未来走势提供外部支撑。”

在此背景下，龚炜认为，下阶段市场将在成长和价值之间徘徊，有确定成长性的个股或将成为追逐的热点，天治成长精选基金就将重点投资此类个股。他告诉记者，天治成长精选基金将成长股分为三类，包括持续性成长、趋势性成长和周期性成长的股票。其中，持续性成长指具有持续增长潜力的行业、个股，比如以食品饮料、医药为代表的泛消费行业；趋势性成长指受政策利好具有趋势性增长潜力的行业、个股；周期性成长则是指受事件推动具有阶段性增长潜力的行业、个股，比如受城市化进程推动、保障房建设拉动的工程机械、水泥等行业。

■ 基金市况

多数场内基金上涨

□本报记者 李菁菁

沪深基金指数13日双双高开高走，震荡攀升，成交较前一交易日略有放大。

沪基指收于4517.74点，上涨1.24%；深基指收于5703.98点，上涨1.15%。两市共成交829万手，成交金额为10.38亿元。

传统封闭式基金全线上涨。其中，基金景福上涨1.55%，涨幅最大。创新型封基中，24只上涨、8只持平、12只下跌。其中，申万菱信深成进取、国泰估值进取分别上涨3.01%、2.86%，涨幅居前。

LOF场内交易方面，51只上涨、2只持平、3只下跌。其中，信诚金砖四国、鹏华优质治理分别上涨3.16%、2.67%，涨幅居前；国投瑞银新兴市场、银华沪深300分别下跌0.76%、0.74%，跌幅较大。

ETF方面全线飘红，逾九成涨幅超过1%。其中，鹏华上证民企50ETF上涨2.92%，涨幅最大。

天弘基金：下半年等待“政策底”

□本报记者 姚婧 北京报道

对于下半年的市场行情，天弘基金认为，2700点附近处于估值底部，然而A股能否真正走出底部震荡，还需要等待“政策底”与“经济底”的确认。在地产投资回落与通胀见顶可控等因素没有兑现之前，A股仍将以估值反弹的行情为主，尤其是估值较高的中小盘股票。因此投资者需要适当控制风险。

天弘基金表示，下半年通胀率有望在6-7月份后见顶回落，而投资下降影响使经济增速放缓，紧缩政策有望发生调整，这将构成上市公司盈利预期回升、股市摆脱压制的促进因素。下半年政策会把经济增长与通胀控制在中立的范围之内，通胀见顶后“政策暗松”的力度可能不会太大，确认“政策底”的时间可能要等到三季度中后期，而经济企稳确认“经济底”则要等到四季度。

对于下半年行业的选择，天弘基金认为应以三条线为主：首先是成本敏感性较高的中下游制造业，通胀见顶回落后将会相对受益，且其去库存化的时间也应快于中、上游原材料行业；其次是受益于政策暗松的银行与地产；另外，由于经济增长与通胀后期存在反复的可能，因此可自下而上选择稳定需求增长的消费行业长期持有。

海富通基金：继续关注中大盘股

□本报记者 李良 上海报道

海富通基金发布7—8月份投资策略报告称，6月份CPI同比已经见顶的概率非常大，并预计CPI同比在2011年四季度前仍将维持高位。在此通胀背景下，海富通基金认为，下半年货币政策不会转向，但在加息和准备金工具空间将十分有限的情况下，人民币升值将继续推进，不排除信贷管制小幅放松。

海富通基金同时指出，目前我国制造业仍处于去库存阶段，去库存进程已经过半，而6月份的国内需求下降明显，供需缺口和购进价格继续大幅回落，这一趋势将有利于缓解国内通胀压力和经济中期走势。信贷利率方面，目前已经接近2007年底和2008年初高点，民间利率大幅攀升，预期年内加息手段不会再轻易使用。

对于A股市场，海富通基金表示，未来两个月A股市场仍将处于政策推动的行情，出现明显大趋势的可能性不大。板块方面建议依旧维持对中大盘股的核心关注，同时在小盘股中自下而上优选个股。行业方面则建议关注低估值、环比预期好转，含政府投资预期的行业。

南方优选价值获评晨星五星级基金

□本报记者 方红群 深圳报道

近日，成立刚满三年的南方优选价值基金被晨星基金评为三年期评级的五星级基金。

南方优选价值成立于2008年6月18日，截至今年7月11日，该基金业绩增长率达到80.06%，年化收益率为21%，在同期可比的117只股票型基金中排名第四。另据天相投顾资料显示，在2010年宽幅震荡的市场行情中，南方优选价值全年净值增长率达到20.66%，在236只开放式股票型基金中排名第15，超越同期上证指数34.97个百分点。