

# 今年以来平均涨幅9.55% QDII欲打“翻身仗”

□本报记者 李良

与投资A股的偏股型基金今年以来尚在亏损线附近挣扎相比,QDII的表现无疑是耀眼的。银河证券基金研究中心数据显示,截至2月2日,QDII股票基金今年以来平均涨幅达到9.55%,而同期A股标准股票型基金却平均亏损11.11%。

QDII今年来的强势表现,渐渐冲淡了自2007年以来投资者对QDII的负面印象。越来越多的投资者意识到,伴随着内地基金公司海外投资能力的增强,以及QDII产品多样化的发展,QDII基金分散投资风险的作用日益凸显。这或许意味着,在过去两年艰难的产品数量扩容后,QDII基金未来将迎来规模上的扩容潮。

**海外市场震荡走高**

从表面上看,QDII今年以来业绩表现抢眼,主要得益于海外市场的震荡走高。但在基金业内人士眼里,QDII如今能重获投资者芳心的背后,是近年来基金业大手笔招兵买马,不断夯实QDII投资团队的努力。正是由于这些努力,才使得QDII在困境中仍能不断发展,并逐

渐呈现百花齐放的局面。

以国海富兰克林为例,早在2007年其便获得了QDII资格,但并未急于发产品,而是从北美、欧洲等地多家知名基金公司中延揽人才,打造了属于自己的QDII团队,并借助大股东富兰克林邓普顿集团的平台不断磨砺,待去年时机成熟后才推出了自己的首只QDII基金产品——国富亚洲机会股票。事实上,在基金业内,类似这样先打造好QDII团队,待成熟后才推出QDII产品的例子屡见不鲜。

某基金公司QDII基金经理表示,最近QDII产品的发行和运营确实与最初出海时有所不同。一方面,基金公司都偏好自己搭建投研团队,以改变过去过度依赖海外投资顾问的模式,尽力掌握投资的主动权;另一方面,基金公司也希望通过对多元化的产品设计,让投资者在海外投资中有更多的选择,使得QDII早期出海时扎堆港股的局面大大改观。QDII这种发展路径是健康的,在未来也会得到更多投资者的认同。”

**不宜重仓押注**

近年来,基金业在QDII业务

方面的用心布局渐渐改变了投资者对早期QDII的负面印象。尤其是在去年A股基金表现不佳后,许多投资者开始将QDII纳入自己的投资组合,以分散投资风险。

老基民张女士最近就将国泰纳斯达克100指数基金放进了自己的“篮子”中。她告诉中国证券报记者,虽然去年欧债风暴不断升级,海外市场剧烈动荡,但到了年终,美国股市的各类指数表现却远强过A股,这让她有了配置QDII基金的念头。“从去年海外市场的表现来看,我感觉海外市场投资者远比A股市场投资者理性,虽然负面消息不断,但其实算总账,股市却并没有出现大幅度暴跌。”张女士说,“对于我们这种不懂海外市场的投资者来说,指数基金可能是比较好的选择。”

不过,有业内人士指出,尽管QDII基金今年业绩领先于A股基金,但这并不意味着海外市场的投资风险要小于A股市场,投资者不能好了伤疤忘了疼”。由于多数投资者对海外市场并不了解,因此,QDII基金对于中国基民而言,主要功能还是在于分散投资风险,可以适度配置,但不宜重仓押注。

**今年以来QDII基金业绩增长情况一览**

基金代码	QDII基金简称	份额净值(元)	份额累计净值(元)	今年以来净值增长率
161210	国投瑞银全球新兴市场股票(QDII-LOF)	0.9650	0.9650	15.85%
519602	海富通大中华股票(QDII)	0.8150	0.8150	15.44%
160717	嘉实恒生中国企业指数(QDII-LOF)	0.7995	0.7995	15.37%
161714	招商标普金砖四国指数(QDII-LOF)	0.8460	0.8460	14.48%
160121	南方金砖四国指数(QDII)	0.8850	0.9050	14.19%
070012	嘉实海外中国股票(QDII)	0.5810	0.5810	13.04%
539002	建信新兴市场股票(QDII)	0.9590	0.9590	12.96%
519601	海富通中国海外股票(QDII)	1.2770	1.5470	12.51%
000041	华夏全球股票(QDII)	0.8060	0.8060	11.63%
378006	上投摩根全球新兴市场股票(QDII)	0.8830	0.8830	11.49%
377016	上投摩根亚太优势股票(QDII)	0.5640	0.5640	11.46%
050015	博时大中华亚太精选股票(QDII)	0.8870	0.8930	10.74%
486001	工银全球股票(QDII)	0.9010	0.9010	10.15%
262001	景顺长城大中华股票(QDII)	1.0500	1.0500	10.06%
118001	易方达亚洲精选股票(QDII)	0.8480	0.8480	9.84%
460010	华泰柏瑞亚洲领导企业股票(QDII)	0.8190	0.8190	9.05%
100055	富国全球顶级消费品股票(QDII)	1.0160	1.0160	9.01%
519696	交银环球精选股票(QDII)	1.2850	1.4100	8.99%
217015	招商全球资源股票(QDII)	1.0640	1.0640	8.90%
486002	工银瑞信全球精选股票(QDII)	0.9340	0.9340	8.73%
160213	国泰纳斯达克100指数(QDII)	1.1410	1.1810	8.67%
539001	建信全球机遇股票(QDII)	0.8660	0.8660	8.66%
270027	广发标普全球农业指数(QDII)	0.9220	0.9220	8.60%
270023	广发亚太精选股票(QDII)	0.8660	0.8660	8.39%
470888	汇添富亚澳精选股票(QDII)	0.9030	0.9230	7.76%
040021	华安大中华股票(QDII)	0.8520	0.8520	6.77%
096001	大成标普500等权重指数(QDII)	0.9420	0.9420	6.68%
040018	华安香港精选股票(QDII)	0.8210	0.8210	5.94%
080006	长盛环球行业股票(QDII)	0.8530	0.9030	5.70%
519981	长信标普100等权重指数(QDII)	1.0030	1.0030	5.69%
241001	华宝兴业海外中国股票(QDII)	0.8990	0.8990	5.64%
160125	南方中国中小盘股票指数(QDII-LOF)	1.0494	1.0494	5.64%
241002	华宝兴业成熟市场动量优选股票(QDII)	0.9360	0.9360	5.05%
162411	华宝兴业标普油气上游股票(QDII-LOF)	0.9930	0.9930	1.53%

净值数据截止日期:2012-02-02

数据来源:中国银河证券研究所基金研究中心

南方基金认为

**两市仍在筑底中**

昨日,上证指数全日震荡,尾盘出现了小幅跳水,勉强收红。南方基金表示,维持对市场处于底部的判断,而大盘是否已进入右侧区间,还有待经济面和资金面的进一步验证。

南方基金认为,2011年四季度经济数据和1月份PMI数据超预期共同推动了市场反弹。同时,海外市场环境继续改善,也是推动反弹的一个重要因素。美国经济数据继续向好,欧洲LTRO规模持续扩大、FED超预期延长零利率期限,意、西国债利率降低、欧美1月PMI回升。汇金降低银行分红比例,一定程度上缓解了银行的再融资压力。

南方基金指出,春节后资金面并未如预期改善。一方面,由于逆回购到期,银行间的拆借利率并未有明显回落;另一方面,银行信贷大概率达不到之前市场预期的1万亿。由于春节因素,1月份的经济数据往往参考性有限,从汽车、家电、房地产中观销售数据来看,经济仍然处于疲弱的态势。经济是否已经企稳回升,还需要等待2、3月份的经济数据来验证。南方基金维持市场处于底部的判断,而市场是否已进入右侧区间还有待经济面和资金面的验证。(郑洞宇)

□本报记者 郑洞宇

信达澳银基金近期发布2012年投资策略指出,2012年中国经济将实现“软着陆”,虽然政策“稳”字基调不变,但将从过紧转向中性。今年中国股市的基本面将好于2011年,预计今年的阶段行情将以价值回归为主线,“伪成长”股的去泡沫化进程仍将继续。

信达澳银指出,2012年全球

经济将在上半年缓步减速,但下半年有望稳步复苏,美国经济增长动力有望逐渐增强,将维持温和复苏态势,但欧洲陷入衰退将难以避免。

对于今年国内宏观经济走势,信达澳银认为,在严厉的宏观调控的滞后影响下,经济增速将继续回落,通胀将得到有效缓解。由于政策及时出现微调,加之内生经济增长动力依然充沛,经济回落的幅度有限,预计全年

GDP增速将在8.6%左右,CPI在3%左右。房地产调控仍将延续,但将出现一些变化,有望从以前的一刀切变成区别对待,即鼓励刚需、抑制投机。

对于2012年我国将继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策,信达澳银则认为,政策基调虽然没有改变,但在操作层面上则更加强调预调微调,这意味着2012年政策将从过紧转向中性。

海富通大中华精选认为,欧元区由于高企的债务负担率和

一些难以迅速扭转的结构性因

综合以上对宏观经济与货币政策的分析,信达澳银认为,

2012年股市的基本面将好于2011年。除经济略有下滑之外,市场在流动性、政策、估值、外围环境等方面都将强于2011年。考虑到政策变化的力度可能低于预期,流动性改善幅度有限,预计市场上行空间不会太大,反复震荡向上的概率较大。因此,投资者不应盲目悲观,反而要逆向思维,积极布局。

信达澳银指出

**股市基本面将好于去年**

诺安基金赵苏预计

**今年或迎来结构性小牛行情**

□本报记者 江沂

诺安新动力灵活配置基金拟任基金经理赵苏近日表示,2012年预计通胀前高后低,下半年政策空间更大,且内需消费或真正成为可以拉动经济增长的马车,预计市场不会下跌过深,但也未必能大涨,震荡中底部不断抬高。但结构上,没有解禁压力的大盘和中盘蓝筹股或随经济复苏走出“慢牛”行情,而上市3年内的创业板和主板小盘股估值仍有下调压力。

宏观方面,赵苏认为,从长期看,在中国资源环境压力过重、能源供应不足,投资和出口拉动难以继,劳动生产率比较优势

开始消退、“人口红利”行将结束以及经济增速下台阶和通胀稳步上台阶等诸多因素影响下,中国原有经济发展模式面临必须转型的压力,否则就要承受增速放缓和通胀上行;从短周期来看,2008年4万亿刺激政策退出接近尾声,2012年或走进新的短周期。目前已经进入短周期的衰退期,工业增加值和CPI增速放缓,进入主动去库存阶段。而随着流动性宽松和需求的释放,即将开始被动去库存。2012年预计通胀前高后低,下半年政策空间更大,且内需消费或真正成为可以拉动经济增长的马车。

总体而言,赵苏认为,从时间点来看,5月以来中小板解禁低谷,但年报和季报数据很难看,区间震荡。二季度随着宏观经济

进入新的短周期,基本面和流动性各方面配合,大盘和中盘蓝筹股很有可能走出一个“慢牛”,但中小板和创业板从10月份开始大非解禁减持,预计估值仍需要下调。

赵苏提醒谨防其它影响因素:首先欧债危机暂未缓解,尽管其对国内没有明显直接影响,但不排除对心理层面的影响。而美国复苏不会一蹴而就,即使复苏,难以有效降低失业率。此外,房地产行业目前库存水平远高于2008年危机时,房地产信托风险加大,随着3月份开始集中到期,由于流动性持续紧张,贷款到期企业能否融资还款还是产生违约,会对市场产生影响。

**中证金牛基金指数追踪****中证金牛基金指数显著跑赢大盘**

上周,中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别上涨了0.9%和0.91%。同期沪深两市涨跌表现不一,上证综指涨幅为0.49%,深成指跌幅为0.31%。沪深300指数微涨0.08%。中证金牛指数显著跑赢大盘指数和沪深300。

好买基金数据显示,各类基金上周全部上涨,其中股票型基金整体跑赢了大盘。股票型和混合型基金分别上涨1.05%和0.81%,债券型上涨0.17%,QDII基金涨幅第一,上

涨2.76%。23个申万一级行业有19个行业上涨,其中电子元器件、信息设备、化工表现居前,分别上涨4.94%、3.87%、3.23%,家用电器、建筑建材、黑色金属表现居后,分别下跌0.48%、0.56%、1.29%。

欧美、亚太主要市场上周普遍上涨,道指上涨1.59%,标普500上涨2.17%,道琼斯欧洲50上涨2.95%,恒生指数上涨1.25%。受此影响,投资于海外市场的QDII基金业绩涨幅高于国内基金。(曹淑彦)

**基金市况****逾半数ETF上涨**

沪深基金指数6日全天窄幅震荡,双双收出十字星。沪指指收于3774.54点,上涨0.02%;深基指收于4416.91点,下跌0.14%。沪深基指共成交1192万手,成交金额为118.5亿元。

传统封闭式基金中,12只上涨、3只持平、10只下跌,且涨幅均不足1%。其中,基金久嘉下跌0.85%,跌幅最大;创新型封基方面,20只上涨、11只持平、32只下跌。

LOF场内交易方面,31只上

涨、13只持平、24只下跌。其中,天弘深证成指、国投瑞银新兴市场涨幅较大,分别上涨4.42%、2.04%,分别成交2507.60元和1.58万元;兴全沪深300、鹏华盛世创新分别下跌3.89%、1.91%,跌幅居前,成交额分别为3.60万元和350.80元。

ETF方面,19只上涨、7只持平、11只下跌。其中,招商深证TMT50ETF上涨2.32%,涨幅最大;建信深证基本面60ETF下跌1.73%,跌幅最大。(李菁菁)

**汇添富逆向投资基金今起发行**

国内首只逆向投资基金——汇添富逆向投资基金2月7日起通过农行渠道发行。据悉,逆向投资的基本原理即通过对行业和企业的深入研究,避开热门股,寻找由于信息不对称或者市场过度反应被低估的股票。因为不为市场所了解或者被市场过度反应,这些股票风险往往较低,同时由于买入成本低,当未来市场对这类股票的价值开始正确反映时,投资者通过这些股票投资往往更容易获得更高收益。

汇添富逆向投资基金拟任基

金经理顾耀强表示,汇添富逆向投资基金将会重点关注5类股票的投资机会,即首先关注市场阶段性关注度较低的公司,其次是涉及重大突发事件且为市场过度反应的公司,再次是景气存在复苏可能但尚未被市场充分发掘的公司,然后是可能或正处于并购重组但市场存在分歧的公司,最后是治理结构有望改善但市场预期有限的公司。这些公司主要由于未被研究机构及时覆盖、遭遇重点突发事件或是市场对其信心不足等因素而被市场低估或是过度反应。(李良)

南方新兴消费分级基金今起发行

南方基金旗下首只行业分级基金——南方新兴消费分级基金2月7日起发行。该基金的股票投资占基金资产的比例范围为80%-95%,其中投资于新兴消费主题相关的股票合计不低于股票资产的90%。作为一只分级基金,南方新兴消费基金的收益份额的约定年收益为6.7%,进取份额的最大初始杠杆率为200%,为看好消

费行业未来发展前景的投资者提供了不同风险特性的选择。

值得一提的是,随着2011年12月28日《分级基金产品审核指引》的实施,南方新兴消费分级基金由于已于2011年获批而不受指引限制,认购和申购起点仍为1000元,因此有可能成为最后一只认购起点为1000元的