

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1.11%。QDII今年以来的强势表现,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投资的“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,而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。

美国市场受青睐

新兴市场难获QDII宠爱

□本报记者 曹淑彦

上周,受近期欧美主要市场和新兴市场上涨提振,QDII基金业绩上涨了2.76%,在各类型基金中居首。在普涨背后,QDII基金对不同市场态度差异明显:普遍看好美国市场,而对欧洲和新兴市场仍持谨慎态度。业内人士表示,在美股创新高、亚太主要市场也上涨的背景下,QDII基金业绩增幅较大。经济增长的放缓趋势以及欧债危机的不确定性是继续牵制新兴市场表现的两个主要因素。投资者应在权益类、固定收益类和商品类之间保持大类资产配置均衡,以权益类作为主要配置,其他基金作为辅助配置。在权益类QDII配置中,重点配置美国市场的同时,在主动管理型与被动指数型中做到均衡配置。

超配美国市场 慎对新兴市场

尽管近期新兴市场表现也可圈可点,QDII基金对新兴市场一季度走势却持谨慎态度。

国投瑞银新兴市场指出,今年第一季度,新兴市场股市既有压力也有机遇。一旦欧债危机得到控制以及经济增长重新走稳,估值水平可能快速回归,从而推动股市上扬。将继续维持偏防御的组合配置,一方面争取把握目前低估值水平带来的市场投资机会,另一方面也积极防范欧债危机扩大可能导致的市场下行风险。

建信新兴市场则表示,对新兴市场保持谨慎态度,原因在于主要新兴市场经济未来短期仍然处于下行阶段,目前的经济放松政策不太可能迅速扭转经济增长放缓的方向。除了经济基本面、企业盈利和估值等基本因素影响新兴市场以外,资金进出也对市场短期走势起到较大推动作用。市场目前还难以找到近期出现单边行情的逻辑,精选个股、适时控制仓位是创造超额收益的最佳途径。

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

素,其面临的债务问题难以在中短期内彻底解决,前景仍不容乐观。从市场角度看,一季度美国经济将继续复苏企稳;大中华股票在经历了前期连续调整后,整体估值已处于较低水平,市场恐慌情绪在一定程度上也得到了释放,但是仍然需要等待政策给出的积极信号。

鹏华环球表示,新兴市场经济增长开始放缓,随着避险资金从欧洲及新兴市场国家流向美国,美元及美国资产相对表现较好。并且在去年四季度利用市场波动参与波段投资,也将继续超配发达市场尤其是美国市场。

黄金投资需看QE3“脸色”

近期黄金QDII会否再现辉煌?有业内人士指出,近期黄金主题QDII基金业绩可能会一定程度上上涨,但是预计涨幅不会很大,主要原因是一方面去年黄金价格涨幅已经很大,另一方面美国迟迟未如市场预期推出QE3,令美元指数走强,从而抑制了黄金上涨。一旦QE3推出,届时美元走弱,对金价将产生刺激。

汇添富黄金及贵金属指出,短期金价走势主要看美元是否回调,而中期金价有可能重拾升轨。一季度需关注美国QE3是否推出和欧债危机进展。今年第一季(三月底赎回)欧盟多国到期欧元债券总额4570亿欧元,债务国以至欧央行只能发新债养旧债。欧元的前景还得看已定于三月间公布“救市”细节的欧洲财政联盟是否有令投资者信心恢复的措施。目前的情况下美联储推出QE3的阻力比以前减弱。若美元继续急升,联储局更可能推出QE3以压低美元,对商品价格将带来极大的提振作用,特别是黄金价格。

从中长期来看,易方达黄金主题认为,欧洲和美国的通胀压力还处于可控水平并有下降趋势。面对需求不足的经济基本面,欧美通过进一步货币扩张来刺激经济,同时利用适度的通胀来减少实际债务压力,仍是最佳的路径。在此路径之下,黄金向上的大趋势并未改变,仍旧是投资者组合中不可或缺的资金类别。

■ 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。

好基基金数据显示,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。沪指收于3774.54点,上涨0.02%;深基指收于4416.91点,下跌0.14%。沪深两市成交1192万手,成交金额为11.85亿元。

传统封闭式基金中,12只上涨、3只持平、10只下跌,且涨跌幅均不足1%。其中,基金久嘉上涨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3509.80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格开始正确反应时,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比率为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元的分级基金。(郑洞宇)

景顺长城优信增利债基发行

景顺长城优信增利债券型基金2月6日起正式发行。该基金对信用债券的投资比例不低于基金债券类资产的80%,投资于股票、权证等权益类证券的比例不超过基金资产的20%。该基金的投资目标为通过投资于信用债券类资产,在有效控制风险的前提下力争获取高于业绩比较基准的投资收益,为追求相对稳定且高于国债的收益水平,而无法直接参与银行间市场交易的普通投资者提供了很好的资产配置工具。

景顺长城优信增利债基是一

只二级债基,希望在把握债券市场投资机会的同时适度灵活地参与股票市场。该基金拟任基金经理余春宁认为,2011年四季度以来,经济进入衰退时期,货币政策逐步转向形成利好,资金面趋缓,债市逐渐走强。看好整体债券市场,从债券类别资产来看,更加看好中高信用等级信用债的投资机会,信用债绝对收益率和信用利差均在高位,其下行空间较大。同时,随着中国经济“稳中求进”目标的逐步实现,中国必将造就一大批优秀企业,涌现众多的优良投资标的。(江沂)

中银基金

债券投资能力获海通五星评级

海通证券近期发布的2012年基金公司债券投资能力评价数据显示,中银、广发、南方、建信和富国5家基金公司均获得五星评级。其中,中银基金参评基金最近一年、两年、三年的净值增长率分别为3.74%、9.44%和13.6%。

在节前海通证券发布的《魅金公司管理固定收益类基金业绩排行榜》中,中银基金固定收益类

产品最近一年、两年、三年的整体业绩均跻身“绝对收益排行榜”和“超额收益排行榜”前三甲。据了解,中银基金固定收益类产品现有中银增利、中银双利、中银转债和中银货币,加上正在发行的中银信用基金,形成了相对完整的固定收益类产品线,能够满足投资人不同的风险偏好及流动性需求。(田露)

上投摩根中国优势

今年以来净值增长率超2%

WIND数据显示,截至1月31日,上投摩根中国优势今年以来净值增长率超过2%,在86只激进配置型基金中排名第六。上投摩根中国优势基金经理杨安乐表示,随着货币紧缩措施的延续以及房地产调控的进行,预计越来越多城市的房价开始步入下跌通道。而社会保障房的全面开工,也意味着多

层次房地产保障体系的逐步建立,从而促使房地产调控取得实质性的成果。随着通胀压力明显减小,更进一步的宏观调控措施可能也不再出台。此时,大型蓝筹公司估值已经处于或低于金融危机时的水平,真正关心这类资产长期价值的产业资本力量也在逐步介入,这些板块有可能逐步企稳走好。(李良)

信达澳银指出

股市基本面将好于今年

□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”字基调不改,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。房地产调控仍将继续,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

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为继,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。

市场方面,赵苏认为,尽管经济面临不确定性,但政策留了足

够后手,包括存款准备金率迟迟不下调,一方面认为宏观增速还过得去,另一方面未雨绸缪,预防国际形势突变或防止国内通胀卷土重来。同时,流动性方面持续偏紧,但资金需求仍然过多,而且从目前发行制度改革市场化趋势看,未来股票供应仍源源不断,而养老金入市或将从市场长期保证机制上明显改善。此外,估值维持低位,但结构上中小板和流动性差的仍需调整,而从产业资本净增持和交易账户活跃度看,市场已经接近底部。

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

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、房地产等中观销售数据来看,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)