

Fund

近七成基民仍不愿投资 QDII

◎本报记者 徐婧婧

自前年成立以来,QDII基金净值始终处于下跌通道,不断缩水。那么,目前点位,基民是否愿意投资超跌的ODII基金呢?中国证券网最新调查显示,近七成基民仍不愿意投资ODII基金。

上周中国证券网进行了“海外股市反弹,您是否愿意投资ODII”的调查,共有4431名基金投资者参与了投票。结果显示,2841名基金投资者表示,不懂海外市场,也不愿意

投资ODII基金,这部分投资者占全部投资者的64.12%。不过也有913名基民表示准备投资ODII基金,毕竟目前海外股市要比A股便宜,这部分投资者占总数的20.6%。还有390名基民表示愿意投资ODII,并将分批买入,占投资者总数的8.8%。另有287名基金投资者表示要等待新的指数ODII产品,只占投资者总数的6.48%。

对此,国泰君安基金分析师吴天宇认为,欧美等国经济衰退的结果是资本仍将流向新兴市场。内地资本管

制,香港市场应该能吸收较好的流动性。此外随着国内经济刺激政策的实施,中资概念股有望从中受益。而目前恒生AH溢价指数依然很高,H股相比A股存在一定估值优势。今年投资侧重香港中资概念股的ODII基金有望获得比较好的相对回报。

吴天宇同时认为在今年海外市场有望企稳反弹,人民币升值进程放缓的背景下,ODII基金具有一定的投资价值。然而,选择ODII基金并不是净值越低越好,区域和产品投向比较关键。

本次共有4431人参与了投票
海外股市反弹,您是否愿意投资QDII?

不懂海外市场,也不愿意投QDII	2841票	64.12%
准备投资,海外股市比A股便宜	913票	20.60%
投资,分批买入	390票	8.80%
等待新的指数QDII产品	287票	6.48%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四下午 14:00-15:30你有什么话题,欢迎来信告诉我们
E-mail:xjj@snews.com.cn

■嘉宾观点

今年债基值得战略配置



吴天宇,国泰君安证券销售交易总部研究员,研究方面为基金和金融工程。毕业于上海财经大学,获经济学硕士学位。

债市今年将维持牛市,长债利率的上下波动空间有限。而信用类债券和可转债中还有结构性的机会。可以投资股票的偏债型基金,也能在一定程度上增强收益。如果IPO恢复,也有望带来一部分新股申购的收益。债券基金作为低风险资产,如果不是风险极度偏好,还是值得做战略配置的。

投资根据自身状况来进行



易勇,兴业证券客户资产管理部产品设计专员,4年从业经历。

投资最好是根据您的财务状况、收支状况、理财条件及未来需求等进行,如果是暂时不用的闲钱,投资时间可以尽可能地长些。虽然市场有波动,但是我们一般投资者没法完全把握,做基金的高抛低吸可能会错过一些机会,但我相信长期投资的效果会获得相对较好的回报。封闭式基金对于长期投资者来说是不错的,投资者可关注折价率较高、业绩稳健的封基品种。

(本报记者 徐婧婧 整理)

■互动话题

海外股市反弹,现在是否能抄底 QDII

时间:2009年3月19日 14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾 吴天宇 国泰君安证券销售交易总部研究员
易勇 兴业证券客户资产管理部产品设计专员

访问人数:16597人
峰值访问人数:536人
发帖数:228帖

■互动实录

QDII投资价值

游客 46599 问:您觉得海外市场何时能反转?特别是美国?

吴天宇:引用我们策略部的观点。美国的经济数据开始有些好转的信号,开始憧憬经济的恢复,所以跌得多的继续涨,美国领涨的板块是金融、可选消费和原材料,在16个月的熊市中的6次中级反弹中都是这样,这6次中级反弹平均持续26天,平均涨幅13%(标普500)。我们认为现在是危机第二阶段——资产负债表修复,所以反映出业绩很差,美股在这次反弹之前一直受到修复的影响,表现很差,而现在美三大行表示盈利改善,投资者就乐观判断修复已经完成了。虽然我们判断修复时间不会很长,但仍需要几个季度。短期面临的风险因素是盖特纳近期可能公布不良资产剥离银行资产负债表计划存在令人失望的可能性,正如2月初时一样,而众望所归的4月初G20现在仍处在矛盾之中,所以这样的企稳并不令人放心。但是我们认为标普500跌至625点是比较明确的底部了,目前将震荡反弹,有望达到900点。

游客 46342 问:QDII去年不是亏得很厉害吗?现在还有投资价值吗?

吴天宇:QDII基金由于契约中约定的权益比例,因此承担了较高的系统风险,加之人民币升值因素,在去年的金融海啸中损失较大。从目前的情况看,美国的CPI、PPI数据显示全球通缩最坏的时期已经过去,美国市场有望企稳上升。在香港市场,中国概念股有望随着国内经济刺激政策的实施而受益。因此,目前ODII基金的吸引力明显比去年大很多。

游客 46342 问:QDII风险太大了,海外市场还是不大敢接触,有什么低风险的基金品种可以投资吗?

易勇:低风险的基金品种主要有债券基金、货币基金等,兴业证券最近发行一只债券型的集合资产管理计划(兴业卓越1号)也可以作为低风险产品配置,已经募集13

亿,将于3月23日结束。

游客 46546 问:有新闻说将有新的指数QDII将要问世,能详细介绍下这种类型的产品吗?和现有的QDII产品有何不同?

吴天宇:从我们了解的情况看,指数QDII可能不会采取直接购买海外市场标的指数一篮子股票的方式,而是采取定向投资于海外某一标的的指数基金或是ETF的方式。和现有的QDII产品比,其被动管理的特征更强,费率也应该更低。从目前的情况看,多家基金公司已经获得海外市场各指数的授权,如恒指,标普500,道琼斯工业指数、NASDAQ100和日经225等。

张小鸟 问:我一个月前买了几万块基金安顺,最近抛掉大部分,还剩一点点,那现在是继续抛还是买?

吴天宇:目前封闭式基金的折价依然处于较高水平,基金安顺在3月13日的折价率为27.61%,其过往业绩也比较好,我们一直长期推荐的。建议您继续持有,如果有比较明显的错误定价时,可以选择逢低买入。

游客 49068 问:相对现在的经济而国内的股市到底贵不贵?为什么国内市盈率比港股高却说是合理的?如果以一年期为时间段,现在投资是否合适?大家都认为这是反弹,那是不是说后期就一定会继续下跌寻底?

吴天宇:内地市场的流动性特征和资本管制,决定了其长期平均估值高于海外市场,各国之间估值水平的绝对高低的直接比较,只具有一定的参考性。如果考察一年,预计市场将处于震荡,但是选股能力强的基金获得正回报是大概率事件。建议关注大基金公司去年新发的规模较小的次新基金。

游客 49084 问:您觉得后市哪种风格的基金更有机会,可能的收益更大?

吴天宇:从反弹以来小市值股票的表现优于大盘股,因此投资小盘股的基金表现也优于投资权重股的基金。而从目前的情况看,金融地产等大市值股票的相对表现有望走强,因此投资大盘蓝筹股票风格的

基金有望相对表现较好。

目前点位采取何种投资策略

游客 47092 问:目前这种市道应该采取何种投资策略,是保守还是激进点?

易勇:市场现在还比较难断言是已经企稳了,还是反弹后继续下跌,所以投资什么类型的基金最好根据您的理财需求及风险偏好来进行,做好投资计划:如果下跌,是否有后续资金投入,如果上涨,怎么处理。

游客 48991 问:我投资基金已经好几年了,我也一直坚持长期投资,不过发现这几年来,我买基金不涨也不跌,刚好保本,是不是长期持有基金也没法盈利?长期要多长?

吴天宇:如果是股票方向基金来看的话,长期来看应该可以获得正回报的。只不过在不同的国家和地区,有时经济周期运行的时间可能比较长。

游客 49084 问:现在是不是可以买点封基?封基的折价率现在怎样?

易勇:封闭式基金对于长期投资者还是一个不错的品种。上周大盘封基平均折价率微降为28.29%。封基可关注折价率较高、业绩稳健的封基,如基金金鑫、基金丰和、基金裕隆、大成优选等,对创新型封基建信动力可关注其“救生艇”规则下的套利机会。

游客 47172 问:有种说法大盘超过2500点就有危险,你怎么看?那是不是到这个点位我该赎回手中小有盈利的股票型基金?

吴天宇:不知道您是指的股票市场估值过高的危险还是大盘到2500点会面临基金赎回的危险。如果是前者的话,从目前的情况看,估值确实处在比较合理的水平,不过流动性的充裕有望推升股指更上一层楼,但要比较稳定、明确地迎来反转行情,还需要经济的全面恢复。不过如果不是非常急需现金的话,依然还是可以持有,或者根据基金的投资管理能力进行适度的调仓。如果您指的是面临基金赎回的风险的话,2500点的风险不是最大的,目前投资人平均的保本线要显著高于2500点,2500点应该不会有赎回潮。

游客 48991 问:银行的理财产品

品比起债券基金的收益如何?一般的理财产品保本吗?

易勇:银行理财产品相对基金来说,透明性差些,收益情况要根据投资品种的表现来看了。理财产品是否有保本要看合同是否有约定,市场上也有保本基金。

游客 48740 问:您对今年的宏观经济怎么看?

吴天宇:我们宏观研究认为总体来看现在处于宏观热微冷,生产向上,需求向下的阶段。尽管现在贸易数据很差,但是受益于消费降级和出口商品中加工贸易比较多,我们认为中国2009年仍将维持2000亿美元左右的顺差。关键仍是内需,目前国内投资热,而投资品价格不断下降,这可能和许多项目仍处于前期拆迁计划阶段有关。两会已经结束,总理表示如果需要,将会立刻出台宏观刺激政策。因此我们对内需并不担心,但短期来看,内需彻底反转的证据尚不充分。

游客 48740 问:最近发了很多偏股型基金,是不是管理层认可现在的点位,投资股基风险比较小?

吴天宇:应该说,管理层去年在4500点时就放开股票方向基金的发行了。目前市场的估值基本合理,是流动性充裕和经济依然低迷的博弈,股指可能处于震荡,但是个股存在结构性机会。选股能力比较好的基金今年有望取得较好回报。

游客 48368 问:有个说法,说公募基金只有在单边市才有优势,震荡市优势不明显,您怎么看这种观点?

易勇:一般情况下,由于基金的仓位,会导致在单边牛市中涨幅小于指数,而单边下跌中战胜指数。从以前的数据来看,基金相对指数的业绩表现在震荡市好于单边市。

游客 48368 问:您看好现在市场的反弹行情吗?为什么?

吴天宇:我们策略部的观点认为今年是“N”型走势,在前期估值底部出现之后,还将在今年内出现一个业绩和经济低点,然后随着经济的恢复,股指将震荡向上。总的来说,年内市场将以震荡为主,但是个股的结构性机会将比较多。今年不是牛市的起点,但很可能是牛股的起点。(本报记者 徐婧婧 整理)