

■晨星谈基金

## QDII热潮中的风险思考

◎Morningstar晨星(中国)王蕊

QDII基金是2007年的新生事物,作为国内资本项目开放的有益尝试,拉近了普通投资者与海外市场的距离,大部分基金选择它的初衷是冲着分散风险。可是,从四只QDII基金设立以来的短期答卷看,首次出师不利导致净值徘徊在面值以下。QDII的吸引力在哪里?以下从美国海外基金的角度与投资者共同探讨如何关注QDII基金。

### 新兴市场比重

根据美国海外基金的经历,细数QDII基金在招募说明书中规定的投资市场,其中,嘉实海外明确规定不投资于除中国以外的其他新兴市场,华夏、南方、上投摩根与工银瑞信的QDII产品均可以参与新兴市场投资。

与成熟市场相比,新兴市场由于市场规模较小、发展不完善、流动性较差的特点,使得新兴市场的风险会高于成熟市场,同时由于新兴

市场政治环境、经济环境等因素不够稳定,进一步加大了新兴市场的潜在风险。当然,有些基金对新兴市场的投资依然吹毛求疵。投资者最明智的方法是寻找基金在哪个市场投资的比重最大,持有较多欧洲和日本股票的基金覆盖最多的仍是发达国家的市场。但是,如果基金更多关注拉丁美洲或太平洋区域的市场,这可能就是一只主攻新兴市场股票的基金。因此,投资者不妨等待关注QDII基金的投资组合报告,查询新兴市场投资的份额比重。

### 投资的区域和市场

在美国的海外基金分类中,有一类是区域基金,例如重点关注欧洲股票、拉丁美洲股票、日本股票和亚太市场。然而,一些基金还可以重点投资特定市场的股票,其他资产则相对分散在更多的国家,这是与区域基金严格区分的一类海外基金。

例如,在国内的QDII产品中,上投摩根亚太优势根据招募说明书

属于区域型基金。而从近期QDII产品的投资业绩来看,港股比重较高也是拖累净值的原因之一。细心的投资者会发现,越来越多的QDII产品开始打出“中国机会”的牌局,如嘉实、工银瑞信、华宝兴业和海富通的QDII基金,主要出于对国内经济持续增长的乐观估计。笔者认为,由于这些公司的主营业务收入大部分来源于国内,因此更多风险来自于国内宏观经济层面,与国内A股市场的联动性相对较强,对分散A股风险的贡献较小;投资于上述三个市场之外的其他市场受惠于中国经济增长的公司可以起到较好的分散风险作用。

### 投资风格内涵

基金的投资风格涉及所投资股票的规模与成长性。其中,规模即基金投资的股票的市值大小;成长性则是关注股票的价值与成长性孰优孰劣。投资者可以从晨星的投资风格箱或基金快报中查阅。投资风格的选择应该依据投资者自身的风险

偏好。如果无法承受净值的大幅波动,不妨回避投资于中小盘的基金,因为中小盘股价格的波动幅度明显高于大盘股。对于希望涉足海外大盘价值和成长型股票的基金投资者,平衡型基金或许是最简单的投资方式。

### 汇率风险对冲

当基金经理购买海外股票时,汇率风险也是他们不得不面对的一个问题。所以,一只海外股票的收益率受两个因素的影响:股票自身的涨跌幅和与外币兑换的汇率问题。对于这种汇率风险,基金经理可以通过外汇互换来降低汇率风险,大部分研究表明:长期来看,采用汇率互换对冲汇率风险的手段将会减少汇率对投资收益的影响;但短期内,对冲手段对基金的业绩影响则有千差万别。在国内从已公布招募说明书的QDII基金来看,绝大部分都会在风险允许的范围内,适度利用汇率衍生品降低基金汇率风险。

■上投摩根投资者教育专栏

## 油价高涨 再度唤醒中东雄狮

◎郭成东

随着石油价格如脱缰的野马一般节节飙升,财富数量呈几何速度增加。中东地区巨大的财富无疑将会为广大投资者带来新的投资契机。

在主要中东国家中,市值最大的是沙特阿拉伯股市,其它市值较大的还包括阿拉伯联合酋长国、科威特、以色列及埃及,市值各约1-2千亿美元。

沙特阿拉伯股市总市值超过5千亿美元,是中东国家之中规模最大的,共有106家企业挂牌上市;其中工业类股占总市值的39.5%,是各产业中市值最大的,银行类股占市值的31%居于其次,电信类股则以10.5%的市值排名第三。然而若观察个股权重可以发现,沙特阿拉伯股市前10大权重股占总市值达70%,其中第一大权重股Saudi Basic Industries Corp 占总市值近26%,为工业类股比例居首的主因;而在前10大权重股中,银行类股就有6档,占总市值约27%,显示了银行类股在沙特阿拉伯股市中举足轻重的地位。

回顾近年来沙特阿拉伯股市的表现,自2002年至2006年初涨势猛烈,沙特阿拉伯证交所指数一度接近20000点,较2001年底约2500点的指数上涨了7倍之多。然而市盈率过高,使得投资者信心不足疑虑重重,导致2006年沙特阿拉伯股市大幅修正超过50%,而2007年初以来指数再度回涨约40%,自2002年以来累计涨幅高达343%。虽然目前沙特阿拉伯政府仅开放海湾阿拉伯国家(GCC)投资,但强劲油价走势下的阿拉伯国家值得投资者持续的关注。

## 上投摩根

中国投资人的国际投资专家

400 889 4888 www.51fund.com

■华夏基金投资者教育专栏

## 上涨买少 下跌买多

基金定期定额投资,是指投资者在有关销售机构约定每期的扣款时间、扣款金额及扣款方式,由销售机构在约定的扣款日从投资者指定银行账户内自动完成扣款和基金的申购。由于这种方法每次投入的金额一般较小,投资者可以通过一次约定,就能让钱长期自动地工作,因此又被称为“懒人投资法”。

比如,投资者决定对某只基金投资1万元,按照定期定额计划,

投资者可以每月投资1000元,连续投资10个月;也可以每月投资200元,连续投资50个月。

与单笔投资不同,定期定额投资基金的投资起点低,不加重经济负担;每月自动扣款,具有强迫储蓄的功效,为投资者积累了资金;长期坚持,还可以获取复利收益。

定期定额投资可以有效地分散投资风险。当基金净值上涨时,买到的基金份额较少;当净

值下跌时,买到的份额则较多。这样一来,“上涨买少、下跌买多”,长期下来就可以有效摊低投资成本,投资者也不必为选择合适投资时机而劳神费力。



■长盛基金投资者教育专栏

## 瑜伽与投“基”

◎长盛基金 韩冰

谈到瑜伽,不是什么新鲜话题,瑜伽作为一种从身体到精神的修养方式吸引了大批的追随者。如果我们仔细分析瑜伽的一些理念,发现它和我们的投资,包括基金投资的精髓,其实也是道妙暗合的。

瑜伽倡导的健康平和的人生态度,身心和谐的理念,和行之有效的锻炼方法,顺应了身处嘈杂纷繁的都市中人,渴望回归宁静放松的心态。因此,瑜伽并不等同于一般的健身方式。它是一种倡导“身心合一”的生命哲理,既可以使身体各方面机能协调和健康,更能培养人们专注平和、冷静客观的良好心态和心性。

很多人以为投资市场就需要将自己的神经时刻绷得紧紧的,像是随时都处于警觉待发状态下的猎犬。实际上,这可能是多数投资者,包括投基人的生活写照,但未必会是大众的现实憧憬。比如,过去两年,中国资本市场爆炸式发

展,基金行业也随之飞速成长。动辄翻番的收益率使广大投资人尝到了投基的甜头,但也无疑调高了人们未来的投资预期。还有,不少各类“意见领袖”经常性的投资机会提示,都在时刻诱惑着我们的投资者,总让大家试图放松的神经一次又一次地紧张起来。如果认真地思量,不少的投资者未必会希望用并不一定能增加收益的紧张兮兮的精神状态来替代未必会减少收益而又安详自在的生活。

我们不妨借鉴或者是引入一些瑜伽的理念,改变一些我们的投资生活状态。瑜伽的修炼强调不追求极端,不追求大师们不可及的高难动作,实践方法是循序渐进,追求稳健、平衡和谐,他们只是每天尽自己的努力,稳步发展,而不是眼睛盯着大师如何。一段时间,蓦然回首,自己的水平通常都会提升一大步。

比如,我们首先可以用瑜伽的方式为自己的投资定位:高得令人怦然心动的收益,就像瑜伽大师,可

以学习,但不要成为自己收益的标杆或者是幸福度的参照。我的投资能跑过银行存款,能够超越CPI,就完全值得坦然。有了这样的定位,再根据自己的财务状况、投资能力与风险偏好,做出自己的投资选择。

放弃追求极致收益,放弃因为内心的不平,追涨杀跌而成为“噪声交易者”。“只问耕耘,不问收获”,收获反而会令人满意。因为“不问收获”并非就没有收获,自己只是努力学习提升自己的投资能力,而不那么太过于执着结果,这样自己反而会淡定从容,更理性与专注,往往会比地执着于结果的人获得更好的结果。这或许也是道家所说的无求之求吧。

练练瑜伽吧,或者至少像练瑜伽一样投资基金。



■宝盈基金投资者教育专栏

## 月光族理财: 基金定投零存整取

所谓洗光吃光花得精光,身体健康,这是对时下青年“月光族”的一种自嘲说法。“年华不为少年留,我歌我笑如梦中”,青春总有一天不再属于我们,总有一天青年要做人夫为人妇,做人父为人母,总有一天要赡养老人以尽孝道,培育子女以尽职责。在肩上的责任与日俱增的现实下,理财专家建议月光族们,基金定投零存整取可不再每月“月光”,早日告别“月光族”。

基金定期定额投资计划由银行在约定日期自动扣款,因此对缺乏自律的投资者形成有效的理财约束。“月光族”只有花钱而没有攒钱的习惯,如果他们按照基金管理公司的相关规定,到代销银行的任一网点提出申请,开通“基金定投”业务后,银行将根据他们申请的扣款金额、投资年限,每月自动在其指定账户内扣款。这样每个月下来,月光族依然过着月光光的潇洒生活,可是三年五载过后,基金定投“聚沙成塔”效果可令月光族吃惊不已。

以定投宝盈基金公司旗下的宝盈泛沿海基金为例:该基金成立于2005年3月8日,假设投资者从该基金成立的之初,每隔一个月便投入1000元购买该基金(申购手续费按照1.5%计算),且在该基金分红时选择红利再投资的分红方式,如果投资者一直持有到2007年3月26日,那么,在这个期间,投入的资金总计为25000元,而投资者基金账户中的基金净值已经可以达到51200.28元,短短的两年时间里其收益率超过100%。可见,基金定投可以让你在不知不觉中积累了一笔不小的财富。

每个人都有梦想,虽然月光族每个月花得精光,但也一定会有自己的梦想,自己的人生计划。月光族可以根据自己的理想设计适当的定投金额与年限有效参与基金定期定额投资,实现美好愿望。也因此,部分基金公司根据普通百姓不同的理财目标,在各银行推出不同投资期限的基金定期定额计划。月光族如果想送给世界上最漂亮新娘一只举世无双的钻戒,可以选择3年期限定投,如果在30岁的时候与家人一起旅游可以选择5年定投,如果想8年后买一辆车,那现在就应该去各银行办理基金公司的定期定投业务。

尽管近期市场大幅下调,但不碍月光族长期的理财规划。宝盈基金指出,基金定投因其资金分批进场能够分散股市震荡风险及基金净值的短期波动,且在市场牛市格局不改变的情况下,月光族风险承受能力强,根据自己的目标,参与基金定期定额计划,长期坚持下来,可高效分享中国经济快速发展所带来的投资收益。

