

# QDII基金初战海外数据盘点

◎天相基金研究组

本文利用来自基金四季报、天相投资分析系统、Bloomberg的公开数据,对公布2007年四季报的南方全球、华夏全球、嘉实海外和上投亚太4只QDII基金的产品特点、业绩表现、投资区域、持仓结构、行业配置、重仓股配置、重仓基金配置、申购赎回等方面的情况进行了分析,以供投资者参考。

## 初战海外即遇挫折

在2007年下半年A股市场继续加速上涨、估值不断攀升的背景下,监管层于7月5日推出了《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》,并在放缓境内基金产品审批的同时,加速审批基金公司QDII资格和产品发行,

以鼓励基金公司“走出去”、分流境内市场充裕的流动性和满足投资者的多样化投资需求。15家基金公司相继获得QDII资格,5只股票型QDII基金也随即推出。

2007年四季度美国次级债风波使全球市场产生剧烈动荡,公布四季报的南方全球、上投亚太、嘉实海外、华夏全球4只QDII产品全部跌破净值。

最晚设立的上投亚太建仓速度最快,四季度末股票占资产净值的91.35%;南方全球和嘉实海外也在四季度末完成了建仓;而设立较早的华夏全球四季度末的股票资产占净值的比例仅为52.15%,没有达到60%的建仓要求。

不同的资产配置策略体现了各个QDII产品在设立后对海外市场的不同判断和投资的积极程度。

## 重配行业下挫拖累基金业绩

在行业配置方面,4只基金季报披露行业配置情况依照了MSCI和GICS两种分类标准。上投亚太按照MSCI行业划分标准,将行业分为29类披露资产配置情况。其他3只基金按照GICS行业划分标准,将配置资产分为10个行业进行披露。公布的数据显示,QDII基金对于金融、能源、工业等行业的配置比例较大,配置最多的金融行业四季度大幅下跌,跌幅达到7.71%,这也是QDII基金净值损失严重的重要直接原因。

## 个股投资谨慎和进取并存

在重仓股的配置上,南方全球、嘉实海外和华夏全球重点持有较为熟悉的

在香港市场上市的中国国企,在选股上体现出抱团的特点,而对于不太熟悉的其他地区和国家的企业没有出现在重仓股行列。中国石化、中国海洋石油、中国神华同时出现在三只QDII基金的重仓股中;新鸿基地产、中国电信、中国石油、工商银行、中国平安也分别被其中的两只QDII基金持有。2007年四季度,在此三只QDII基金总持有的17只重仓股中,有10只股票实现正回报,9只股票四季度收益超过所属GICS行业涨幅,其中中国中铁在同行业下跌3.6%的情况下,四季度大幅上涨42.15%;中国石化四季度上涨21.32%,而所属的石油、天然气消耗燃料业四季度的涨幅仅为7.368%。重点投资于相对熟悉市场上的熟悉个股,谋求优质企业的稳定增长带来的收益体现了这三只QDII基金初涉海外市场时较为谨慎和

保守的个股投资策略。

在重仓股的选择上与前三只QDII基金有所不同的是上投亚太,如前所述,它持有的股票涉及香港、英国、美国、澳大利亚等多个市场,重仓股中除中国移动和中国人寿两家中国公司外,还投资了众多印度、澳大利亚、韩国、泰国等亚太地区国家的公司。从其重仓股四季度的涨幅来看,10只中有6只超越同期行业涨幅,其第一大重仓股,在英国证券市场上市的印度上市公司LARSEN & TOUBRO-GDR四季度大幅上涨45.65%,大大超过同行业当季涨幅5.17%,在澳大利亚、泰国等市场上的重仓股也有较为出色的表现,初现全球选股能力。

## 重仓基金聚焦巴克莱

在重仓基金方面,除嘉实海外不

涉及基金投资之外,其余三只QDII四季度的投资组合中均有重仓基金出现,且重仓基金均是由巴克莱国际投资管理公司或巴克莱全球基金顾问管理的ETF。由于南方全球投资60%以上为基金,体现出FOF的特点,这也为其业绩的低波动性做出巨大的贡献,并在四季度的下跌中减少了净值的损失。

总体来说,QDII基金的出现弥补了境内基金投资境外市场的空白,为国内投资者提供了新的投资途径,承载着境内基金业走向国际市场的使命。

虽然受多种因素影响,目前的业绩表现均不理想,但是从分散A股市场系统性风险、进行长期资产配置平滑组合收益的角度上来看,QDII基金还是值得投资者长期关注的品种。

2007年四季度披露季报的4只QDII基金基本情况

基金简称	南方全球	华夏全球	嘉实海外	上投亚太
合同生效日	2007年9月19日	2007年10月9日	2007年10月12日	2007年10月22日
四季度末净资产	28,225,153,246.81	26,831,137,252.84	26,165,355,299.33	26,957,773,084.00
业绩比较基准	60%×MSCI世界指数+40%×MSCI新兴市场指数	MSCI资本国际全球指数	MSCI中国指数	MSCI综合亚太指数(不含日本)
风险收益特征	基金中基金,风险收益中高水平	股票型基金,风险收益中高水平	股票型基金,风险收益中高水平	区域股票型基金,风险收益中高水平
境内托管人	中国工商银行	中国建设银行	中国工商银行	中国工商银行
境外托管人	纽约银行梅隆资产管理国际有限公司	普信集团	德意志资产管理公司	JF资产管理公司
基金经理	谢伟鸣、黄亮、蒋鹏霖	杨昌利、周全	李凯	杨逸枫
主要投资范围	基金和股票投资部分在成熟市场和新兴市场资产配置的目标比例为60%、40%,投资于ETF、主动管理股票型公募基金,在香港证券市场公开发行的股票	全球证券市场挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证和美国存托凭证,房地产信托凭证,在符合法律法规的条件下,可以投资于中国证监会批准的境外证券,以及基金、结构性投资产品	拟在或已在香港交易所、新加坡交易所、美国NASDAQ、美国纽约交易所等上市发行的在中国地区有重要经营活动且主营业务收入或利润至少50%来自中国的企业股票	亚太地区证券市场及其他证券市场交易的亚太企业,市场包括但不限于澳大利亚、韩国、香港、印度及新加坡等区域证券市场(日本除外)
投资比例	基金、股票目标比例为95%,可能比例不低于60%、股票不高于40%	股票等权益类证券不低于60%	股票等权益类证券不低于60%	股票等权益类证券不低于60%
关键词	FOF,全球重点市场	全球重点市场	中国概念	亚太市场

QDII基金四季度净值增长率及标准差比较

QDII基金	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
南方全球07年四季报	-6.39%	1.21%	-2.73%	0.90%	-3.66%	0.31%
上投亚太07年10月22日-12月31日	-10.50%	3.74%	-5.03%	3.67%	-5.47%	0.07%
华夏全球07年10月9日-12月31日	-10.70%	1.60%	-3.62%	0.98%	-7.08%	0.62%
嘉实海外07年10月12日-12月31日	-12.10%	1.68%	-10.91%	2.59%	-1.19%	-0.91%

南方全球、华夏全球、嘉实海外四季度行业配置

行业分类 GICS	南方全球	华夏全球	嘉实海外	四季度行业涨幅%
金融	10.73	22.9	28.72	-7.71
非必须消费品	12.75	3.08	4.58	-6.26
工业	6.76	5.37	11.52	-3.602
信息技术	1.16	1.77	1.94	-2.02
材料	0.81	1.14	3.28	-1.533
保健	0.01	0.21	0.02	-0.938
电信服务	6.35	1.22	13.68	3.455
必须消费品	0.23	1.26	1.98	4.284
能源	5.61	14.67	13.55	7.368
公共事业	0	0.52	1.3	7.478
合计	32.91	52.15	80.57	-

上投亚太四季度MSCI行业配置

MSCI行业分类	占基金股票资产比例%	四季度行业涨幅%
石油、天然气及消耗燃料业	17.22	7.603
银行业	15.19	-5.96
房地产管理及开发业	13.31	-8.803
金属及采矿业	10.84	-4.672
建筑及工程业	7.32	5.174
无线电讯服务业	5.68	3.601
产业融合业	3.69	-
保险业	3.27	-6.945
多元化金融服务	2.52	-12.869
专业零售业	2.04	-7.394
酒店餐饮及休闲业	2	-6.779
食品制造业	1.97	4.784
多线零售业	1.93	-15.608
多元化电讯服务业	1.56	2.095
网络软件及服务	1.44	9.13
海运业	1.29	-17.137
汽车业	1.22	-4.801
食品零售业	1.06	1.176
机械业	0.91	-7.541
建筑材料业	0.89	-5.137
电力及能源制造供应业	0.71	7.891
休闲设备及用品业	0.65	-4.858
航空业	0.58	-5.161
化学业	0.57	5.364
商务服务业	0.56	-7.466
纺织服装及奢侈品业	0.56	-3.678
多元化消费服务业	0.46	2.559
批发贸易业	0.35	-4.356
运输基础业	0.24	-2.903
合计	100	-

南方全球、华夏全球、嘉实海外四季度持股情况

股票代码	股票名称/公司名称	所在市场	所属国家	持有该股的QDII基金数	所属GICS行业	四季度总回报	四季度行业涨幅
386	中国石化	香港	中国	3	Energy	21.32%	7.368%
883	中国海洋石油	香港	中国	3	Energy	1.68%	7.368%
941	中国移动	香港	中国	3	Telecommunication Services	8.33%	3.455%
1088	中国神华能源	香港	中国	3	Energy	1.99%	7.368%
2628	中国人寿	香港	中国	3	Financials	-9.63%	-7.71%
16	新鸿基地产	香港	中国	2	Financials	27.80%	-7.71%
728	中国电信	香港	中国	2	Telecommunication Services	5.80%	3.455%
857	中国石油	香港	中国	2	Energy	-5.70%	7.368%
1398	中国工商银行	香港	中国	2	Financials	2.75%	-7.71%
2318	中国平安	香港	中国	2	Financials	-22.21%	-7.71%
390	中国中铁	香港	中国	1	Financials	42.15%	-3.602%
688	中国海外发展	香港	中国	1	Financials	-9.13%	-7.71%
753	中国国航	香港	中国	1	Financials	4.68%	-3.602%
762	中国联通	香港	中国	1	Telecommunication Services	11.32%	3.455%
1055	南方航空	香港	中国	1	Financials	-14.90%	-3.602%
3968	招商银行	香港	中国	1	Financials	-6.73%	-7.71%
3988	中国银行	香港	中国	1	Financials	-9.13%	-7.71%

上投亚太四季度重仓股情况

公司名称	所在证券市场	所属国家	占基金资产净值	所属MSCI行业	四季度回报	行业涨幅
LARSEN & TOUBRO-GDR	印度	印度	5.57%	Construction & Engineering	45.65%	5.17%
力拓	澳大利亚	澳大利亚	3.68%	Metals & Mining	23.78%	-4.67%
RELIANCE INDS-SPON GDR	印度	印度	3.88%	Oil, Gas & Consumable Fuels	23.53%	7.60%
PTT EXPLORATION & PROD PCL FGN	泰国	泰国	2.71%	Oil, Gas & Consumable Fuels	20.59%	7.60%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	美国	印度	4.90%	Commercial Banks	16.65%	-5.96%
长江实业	香港	中国	2.96%	Real Estate Management & Devel	12.90%	-
中国移动	香港	中国	5.19%	Wireless Telecommunication Ser	8.33%	3.60%
中国人寿	香港	中国	2.99%	Insurance	-9.63%	-6.95%
必和必拓	澳大利亚	澳大利亚	2.70%	Metals & Mining	-9.90%	-4.67%
浦项钢铁	美国	韩国	2.97%	Metals & Mining	-15.86%	-4.67%

数据来源:基金四季报,Bloomberg,天相投顾整理

## 上海证券报系列指数

指数名称	收盘	涨跌	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上海证券报指数	5030.49	66.47	1.34	309.26
上证报中国百强指数	4833.99	63.51	1.33	196.8
上证报盈利百强指数	4868.68	65.16	1.36	221.92
上证报百亿元销售指数	4979.01	65.29	1.33	190.16
上证报绩优指数	5314.29	71.37	1.36	109.08
上证报成长指数	5938.54	80.55	1.38	111.88

## 三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	4860.41	4899.63	4816.08
开盘	4897.49	4946.08	4858.85
最高	4961.91	5003.25	4913.32
最低	4887.36	4930.36	4842.85
收盘	4934.29	4959.01	4880.25
涨跌	73.88	59.39	64.17
涨跌幅	1.52	1.21	1.33
成交股数(股)	503560900	114601300	1964257033
较上交易日增	-182200100	-168772200	-168864630
成交金额(万元)	8358236	2390437	3969663
较上交易日增	-368364	-411857	-321716

## 按行业、概念分资金流向一览

行业分类	成交金额(亿元)	较前增(%)	概念分类	成交金额(亿元)	较前增(%)
医药	48.25	31.18	3G	31.22	19.72
工程机械	34.78	51.58	渤海	2.71	14.57
纺织	33.24	17.06	上海本地股	98.53	0.1
水运业	16.44	26.15	含H股	34.81	4.62
IT	49.67	3.95	东北板块	58.35	20.61
化肥	13.38	26.95	环保	26.82	-43.97
汽车	27.6	19.73	低价股	122.34	1.44
电力设备	18.89	13.86	券商重仓股	175.11	2.84
造纸	11.63	39.67	小盘股	38.06	-13.08
农业	31.51	-1.84	高价股	539.42	-8.23
电力	52.16	-24.56	S股	21.6	-5.13
石化	52.09	-16.58	绩差股	40.83	-2.84
家电	13.45	6.96	奥运概念	9.9	-6.08
高速公路	5.94	22.26	新股	21.93	-28.36
房地产	80.19	-2.64	QFII重仓	221.56	-4.53
零售业	19.28	-9.33	S股	4.39	-23.29
食品	22.96	0.32	基金重仓股	368.21	-0.63
金融	61.77	-16.75	绩优股	269.23	-11.04
传媒业	8.51	-20.01	大盘股	334.41	-12.16
钢铁	26.96	-11.69	含H股	138.46	-15.39
煤炭	37.69	-18.44	深圳本地股	59.12	-21.73
旅游业	7.23	-15.67	深证100	95.57	0.88
航空	13.18	-0.09	沪深300	401.53	-7.21
水泥	11.37	-36.04	上证50	178.21	-19.09
有色金属	36.97	-15.97	军工	5.01	-5

## 涨幅前十

沪市	深市
证券代码 证券简称 收盘价(元) 涨跌幅(%)	证券代码 证券简称 收盘价(元) 涨跌幅(%)
600789 鲁抗医药 7.99 10.06	002182 云海金属 31.79 10.00
600836 界龙实业 16.56 10.03	002006 精工科技 18.73 9.98
600363 联创光电 11.30 10.03	000862 银星能源 20.70 9.35
600216 浙江医药 18.03 10.01	002001 新和成 35.04 7.45
600842 中西药业 10.99 10.01	002087 新野纺织 10.72 7.31
600679 金山开发 15.18 10.00	000055 方大A 9.90 7.26
600509 天富热电 27.30 10.00	000685 公用科技 26.45 7.17
600594 益佰制药 16.51 9.99	000972 新基中 21.33 6.97
600476 湘邮科技 15.63 9.99	002076 雪中飞 15.69 6.59
600833 第一医药 10.90 9.99	000589 黔轮胎A 12.38 6.27

## 跌幅前十

沪市	深市
证券代码 证券简称 收盘价(元) 涨跌幅(%)	证券代码 证券简称 收盘价(元) 涨跌幅(%)
600543 莫高股份 21.13 -2.85	002069 舜子岛 114.70 -5.60
000315 上海家化 46.50 -2.64	000150 *ST宜纸 11.00 -4.01
600677 航天通信 29.58 -2.41	000803 金宇车城 9.09 -2.57
600383 金地集团 44.43 -2.27	000069 华侨城A 47.60 -2.36
600793 *ST宜纸 9.47 -2.07	002022 金风科技 142.75 -1.65
600992 贵绳股份 11.41 -2.06	000075 中兴商业 15.06 -1.57
600048 保利地产 73.58 -1.81	000214 招商地产 60.37 -1.55
600084 *ST中天 12.58 -1.64	000718 苏宁环球 28.08 -1.40
601006 大秦铁路 22.00 -1.61	002050 三花股份 25.54 -1.39
600766 园城股份 10.84 -1.54	002101 广东鸿图 25.35 -1.32

## 换手前十

沪市	深市
证券代码 证券简称 收盘价(元) 换手率(%)	证券代码 证券简称 收盘价(元) 换手率(%)
600873 五洲明珠 12.19 20.32	000955 欣龙控股 12.11 17.92
600077 国能集团 9.76 16.03	002207 雅迪科技 22.03 16.75
600817 宏盛科技 12.36 14.77	002079 苏州固铂 22.30 15.81
600624 复旦复华 14.00 13.33	002209 达意隆 17.06 14.29
600992 贵绳股份 11.41 13.12	002182 云海金属 31.79 14.13
600485 中创信测 17.03 10.54	002213 特力佳 14.08 13.31
600354 敦煌种业 14.99 10.27	000299 青岛双星 10.17 12.99
600149 华夏建通 11.91 9.97	002510 飞马国际 25.52 11.89
600789 鲁抗医药 7.99 9.77	002212 南洋药业 29.31 11.67
600329 中新药业 13.34 8.94	002118 紫鑫药业 45.00 10.74

## 振幅前十

沪市	深市
证券代码 证券简称 收盘价(元) 振幅(%)	证券代码 证券简称 收盘价(元) 振幅(%)
600149 华夏建通 11.91 13.18	000862 银星能源 20.70 10.94
600858 银座股份 38.40 12.75	000599 青岛双星 10.17 10.86
600485 中创信测 17.03 12.48	002087 新野纺织 10.72 10.41
600842 中西药业 10.99 10.91	002182 云海金属 31.79 10.38
600679 金山开发 15.18 10.51	000589 黔轮胎A 12.38 10.30
600476 湘邮科技 15.63 10.06	002069 舜子岛 114.70 9.79
600490 中科合臣 11.17 9.91	002001 新和成 35.04 9.75
60	