

Fund

QDII的中考成绩单

就目前而言,QDII的优势似乎只能通过对比才能显示出来。就在基金QDII因净值表现不佳而备受争议时,四只QDII的首份半年成绩单于近日高调亮相。统计数据表明,尽管四只QDII在这半年间亏损不小,但与国内A股基金表现相比,损失惨重的基金QDII在抗跌能力上仍胜一筹。

◎本报记者 安仲文



半年业绩帮 QDII 解围

形象急转直下的 QDII,急需危机公关,现在它的时机来了。

天相数据统计显示,以今年6月30日的基金单位净值计算,四只QDII上半年的平均跌幅为23.44%,同期的偏股型开放式基金跌幅36.32%,指数型基金跌幅为44.37%,上证综指跌幅则达到48%。尽管QDII遭受了不小的损失,与当初海外淘金的预期相差甚远,但因国内市场调整幅度更大,A股基金表现更差,QDII因此在舆论上获得了喘息的机会。

QDII等待这一天已经很久了。

在上半年成绩单亮相之前,QDII因净值一跌再跌遭受不少质疑,尽管基金公司纷纷表示QDII具备分散风险的能力,但普通投资者更关注的是基金QDII的收益情况。赚钱才是硬道理。QDII形象因此急转直下,今年上半年多只新发QDII受此拖累以致遭受冷场。今年5月份,华宝海外QDII结束募集时仅获得4.627亿元,银华全球核心更是仅有4.17亿元的首募规模,募集金额再创新低。与去年下半年QDII首发时动辄数百亿元的资金追捧相比,QDII遭受到前所未有的冷遇。

现在QDII终于拥有了为自己

辩护的理由——今年上半年的业绩。尽管这是建立在与A股基金对比的基础上,但不可否认的是,QDII的存在的确让国内成熟投资者有了多元化的投资渠道。对此,德胜基金研究中心首席分析师江赛春认为,选择QDII基金主要应考虑基金的投资能够较好地分散A股市场的风险,而且基金在实际投资中应该能够体现出这种特点,投资者具体选择QDII基金必须对基金的投资策略有所了解,其中比较重要的是,基金主要投资于哪些国家或市场,采取何种投资方式,主要投资哪类股票,风险控制能力如何。

重仓港股拖累部分 QDII

尽管QDII半年成绩单亮相后,QDII分散风险的能力得以证明,基金公司也获得了为QDII投资的辩护词,但四只QDII的所遭受的净值损失也是不争的事实,根据天相数据显示,截至6月30日,南方全球净值损失16.22%,华夏全球净值损失18.70%,嘉实海外净值损失28.56%,上投亚太净值损失29.83%。

出海淘金的QDII分文未赚的主要原因出自何处?有市场分析人士认为,由于多只QDII的第一大投

资地均是香港,香港市场疲软是导致一些QDII净值缩水的一大因素。最新统计数据表明,上半年港股跌幅达到20.7%,排亚太上半年跌幅榜第5位,期间港股市值蒸发4万亿港元,重仓港股的QDII难免受此拖累。

尽管QDII基金一季度已集体降低在香港市场的配置,但港股仍是一些QDII的主要重仓股。统计表明,嘉实海外一季末股票仓位为80.58%,其中投资港股79.89%,美国股市0.69%;华夏全球今年一季

末持有港股市值占基金净值的比例为39.80%,比去年底的46.78%明显下降,但港股仍是华夏全球持股市值最大的市场。港股同样是上投亚太第一大投资目的地,尽管其投资港股的市值比例已从去年底的44.77%大幅降至一季末的38.80%。因此,当港股市场上半年出现大幅波动时,不难想象,重仓港股的QDII损失有多大。

A股与港股之间的联动现象越来越明显,由于A股上半年深幅调整,香港市场随之走势疲软。

QDII策略差异导致业绩分化

值得关注的是,QDII跑赢A股基金的同时,阵营内部也出现了非常明显的业绩分化。银河证券海外市场与QDII基金分析师卞晓宁接受《上海证券报》采访时认为,投资策略上的不同导致QDII业绩出现较大的差距,一些QDII基金净值损失过大可能是由于其加大对新兴市场特别是亚洲市场的投资,比如印度和马来西亚市场。以全球股市表现看,亚洲新兴市场表现弱于欧美成熟市场及拉美市场。

以上半年QDII跌幅最大的上投亚太QDII为例,一季报显示,该基金投资韩国、泰国、马来西亚等亚洲地区比例为26.58%。根据最新数据统计,今年上半年亚洲股市表现为

16年来最差表现,其中韩国和泰国股市上半年跌幅分别为12%和15%,新兴市场越南、印度,上半年则下挫58%、32.1%,为上半年中全球表现最差的市场;由于全球股市上半年表现相当差劣,全球所有股市市值蒸发了近60万亿港元,其中亚洲区占其中三分之一,即20万亿元。同期美股及欧股的表现虽然也较差,道琼斯指数半年跌14.46%,英国跌13.62%,法国跌21.64%,德国跌21.09%,但总体优于亚洲新兴市场。

“四只QDII基金在国别策略上的差别导致各自在投资结果上出现了很大分化。”德胜基金研究中心首席分析师江赛春同样表示,以半年业绩最好在南方全球为例,其跌

幅只有嘉实海外和上投亚太优势的一半左右,出现这种现象的主要原因是南方基金采取了国别资产配置策略和少量的衍生品投资。

与其他三只QDII相比,南方全球精选第一重仓地区是巴西,巴西股市今年上半年涨幅为3.5%,为全球第二大涨幅市场,这也是四只QDII重仓市场中唯一一个出现上涨的市场。一季报显示,一季度南方全球投资港股的股票仓位从去年底的32.91%降至一季末的21.61%,在四只QDII中其港股比例最小,而其投资基金的市值比例却高达67.08%,与此同时一季报显示南方全球的第一大和第三大重仓基金分别投资巴西和墨西哥等拉美市场。

业绩亮相后或引导理性投资

对于基金QDII的未来走势,卞晓宁表示,在美国的一些大型投行公布半年报之前,还无法看出全球股市的底部区域。“尽管现在并非是QDII进入市场的最佳时机,但QDII的半年业绩也表明,QDII在全球分散风险的功能上具备非常明显的优势,这也是QDII基金出海投资的主要价值所在。”她这样说。

“尽管现在QDII净值仍在面值之下,但QDII跑赢A股基金方面已经很好地说明了QDII在分散投资风险方面的优势。”南方基金国际业务部执行总监谢伟涛认为,虽然近期市场缺乏积极的因素,但全球市场的投资机会并不鲜见,特别是石油能源农业等板块大有作为,QDII将在下半年寻找重返面值的机会。

中考成绩单的亮相虽然给投资者注入一支强心剂,但如果QDII基金净值仍然在1元面值之下,争议就不会立即结束。

值得注意的是,几乎在QDII公布半年业绩的同时,又有一只新的QDII加入海外淘金的阵营中。海富通基金公司上周表示,公司旗下首只QDII基金——海富通中国海外精选基金首次募集5.09亿份,正式成立。海富通中国海外是今年以来发行的第四只QDII基金,首募规模较之前同类基金有所增加。

此外,银华和银华宝兴两家基金QDII尽管刚刚成立,但截至6月30日,两只QDII均跌破面值,银华全球精选QDII净值为0.980元,华宝兴业海外中国成长QDII为0.931元。这也表明,QDII基金海外投资之路短期内将很难一帆风顺,QDII产品完全消除外界对其的质疑尚需自身努力,同时外界也应给予QDII更多的时间来证明其优势。

不过市场人士相信,QDII半年业绩高调亮相后将使得投资者进一步认识到QDII的价值所在,截至5月31日尚有12家获得QDII资格的基金公司尚未发行QDII产品,因此QDII形象的改善将对日后QDII的募集将产生积极作用,但更多可能是理性投资,而非追捧或排斥,因为业绩永远是硬道理,这也意味着QDII基金还将继续面临一次次的考验。

■基金视点

博时:市场存在结构性机会

裕阳基金经理周力认为,上周指数继续下跌,但散户的赎回量较小,有部分股票已经具有一定的安全边际。如果说前期市场的下跌更多的是基于估值水平的下移,那么目前的下跌,则可能更多的反映了投资者对未来上市公司业绩增速放缓的预期。

在央行此前连续8个月的贷款数量控制之后,以及CPI涨幅还没有降到5%以下时,经济已经显现出全面放缓的迹象。好消息是,硬着陆的可能性在降低;坏消息是,工业企业利润拐点比较明显的出来了,但在油价继续高企、全球流动性由美联储控制的数量控制还会持续多久尚未可知。对基于久期为两年或以上的投资者来说,目前市场存在结构性的机会。(徐婧婧)

易方达:整体高估值风险释放

易方达积极成长基金经理何云峰认为,从外部环境看,随着油价的频创新高,全球各国政府对通胀上升的担忧加大,纷纷采取相对紧缩的财政政策,美国次债危机的影响还没有结束,美国、欧洲股市创近一两年的新低。国内虽然食品价格逐步回落,通胀压力有所减轻,但随着成品油价格和电价的上调,央行对通胀仍保持较为警惕的态度,将继续执行从紧的调控政策。

他表示,值得关注的是市场经过前期的大幅回落,整体高估值风险得到了很大释放,如果目前选择具有合理估值,未来持续增长确定的优质公司投资,那么未来获取超额收益的可能性将很大。(徐婧婧)

益民:超跌反弹行情将会来临

益民基金认为工业利润数据表明企业盈利能力依然很强,在一定程度上缓解了将快速下滑的忧虑。弱市市道中,市场对利空因素敏感,对利好因素淡化,最终结果是股指走势疲弱。益民最近一直强调要关注A股的估值状况,已经进入合理区域,现在市场缺乏的是信心。但是,一个持续大跌了半年多的股市,不会始终萎靡不振。

综合多方面因素考虑,益民基金认为目前已经是黎明前的最后黑暗,超跌后的反弹行情将会来临,投资者可注意市场本身和消息面的变化,等待转机的出现。从价值投资的角度看,医药、煤炭、通讯设备等行业值得关注。从主题投资角度看,奥运板块无疑是近一段时期的最佳群体。(徐婧婧)