

正确选择 QDII 基金，分散投资风险

2010 年 2 月 26 日

我们在以前的报告中反复提及了一个观点，即基金投资的适度分散不仅是指配置于股票基金、混合基金和债券基金等类型，更为重要的分散配置维度是在不同国家与地区之间进行配置。这正是配置 QDII 基金对投资者所具有的重要意义。

投资分散化所带来的好处主要是规避风险，平滑收益，在此不再赘述。我们的观点是，投资者在整体资产配置中，应当有 15% 至 20% 的资产配置于海外市场。对于普通投资者而言，通过申购与认购 QDII 基金就是一种比较方便的全球化投资方式。

以此逻辑，对于 QDII 基金，我们专门提出了一种创新的评价体系，其中就包括了投资区位集中度指标，将 QDII 基金划分成为相对分散型、相对集中型和高度集中型三个类型。既然分散投资的意义和价值在于规避一个市场波动带来的风险，那么从这一意义上讲，相对分散型的 QDII 值得引起投资者的关注。

目前属于相对分散型的 QDII 基金仍然不多，仅包括交银环球精选、工银瑞信全球配置、华夏全球精选。但令人欣喜的是，近期即将发行的一些新 QDII 基金恰恰符合分散投资的需要。

比如说招商全球资源股票基金，它主要对行业进行细分，以全球资源为投资标的。招商全球资源股票基金至少将股票等权益类证券资产的 80% 投资于全球资源类上市公司的股票，主要包括能源、材料、新能源及替代能源、公用事业、农产品等行业，可以帮助投资者参与在 A 股市场买不到的全球优质资源股票的投资机会，配置一篮子资源股票投资组合。

可以看出，招商全球资源股票基金对于分散投资风险的意义，显然强于将大多数资金投资于港股或美股的基金。

分析师：冯 剑

TEL: (8621) 6336 7000 - 310

FAX: (8621) 6337 3209

Email: fengjian.nesc@gmail.com

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。