

■点击理财品 | Big Sale |

易方达纯债债券基金 4月5日起售

基金名称：易方达纯债债券型证券投资基金
基金管理人：易方达基金管理有限公司
基金托管人：招商银行
发售日期：4月5日至4月27日
基金经理：马喜德，1979年生，经济学博士。曾任中国工商银行总行资金营运部人民币交易处投资经理，金融市场部固定收益处高级投资经理、易方达基金公司易方达稳健收益债券型基金基金经理。现任易方达基金管理有限公司固定收益部总经理助理、易方达货币市场基金基金经理。

国泰大宗商品配置 3月26日起售

基金名称：国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)
基金管理人：国泰基金管理有限公司
基金托管人：建设银行
发售日期：3月26日至4月25日
基金经理：崔涛，硕士研究生，8年证券基金从业经历。2004年6月至2007年5月就职于Paloma Partners 资产管理公司，任量化分析师；2007年6月至2009年4月就职于富通银行（纽约），任量化分析师（副总裁）；2009年6月加入国泰基金，任高级经理（量化研究方向），从事量化及衍生品投资、指数基金和ETF的投资研究以及境外市场投资研究。2011年5月起任国泰纳斯达克100基金经理，2011年5月起任国际业务部总监助理。

信诚双盈分级债基 3月26日起售

基金名称：信诚双盈分级债券型证券投资基金
基金管理人：信诚基金管理有限公司
基金托管人：中国银行
发售日期：3月26日至4月18日
基金经理：曾丽琼，金融学硕士，10年金融、基金从业经验，拥有丰富的债券投资和流动性管理经验。曾任职于杭州银行和华宝兴业基金公司，2007年2月至2010年6月期间，担任华宝兴业现金宝货币基金经理，2009年2月至2010年6月期间，兼任华宝兴业增强收益债券基金经理。2010年8月加入信诚基金，现任信诚货币市场基金的基金经理。

广发深证100指数分级 3月27日起售

基金名称：广发深证100指数分级证券投资基金
基金管理人：广发基金管理有限公司
基金托管人：建设银行
发售日期：3月27日至4月26日
基金经理：陆志明，经济学硕士，1999年5月至2001年5月在大鹏证券任研究员，2001年5月至2010年8月就职于深圳证券信息有限公司历任指数小组组长、指数部副总监、总监，2010年8月至今任广发基金数量投资部总经理，2011年6月3日起任广发中小板300ETF基金经理，2011年6月9日起任广发中小板300ETF联接基金的基金经理。
投资范围：投资于股票的资产占基金资产的90%至95%，其中投资于深证100指数成分股和备选成分股的资产不低于股票资产的90%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，权证及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。

中欧信用增利分级债基 3月26日起售

基金名称：中欧信用增利分级债券型证券投资基金
基金管理人：中欧基金管理有限公司
基金托管人：邮政储蓄银行
发售日期：3月26日至4月20日
基金经理：聂曙光，复旦大学企业管理专业硕士，7年证券从业经验。历任南京银行债券分析师，兴业银行上海分行债券投资经理，中欧稳健收益债券基金经理助理兼研究员（主要负责宏观、债券研究），中欧稳健收益基金经理（2010年5月10日起至2011年7月28日）。现任中欧基金固定收益部总监、中欧增强回报基金经理（2010年12月2日起至今）及中欧鼎利分级基金经理（2011年6月16日至今）。（陈墨）

■理财主张 | Financial Advice |

在成熟市场和新兴市场均衡配置

QDII基金放异彩 四品种各具特色

证券时报记者 方丽

合格境内机构投资者（QDII）基金成为今年一道亮丽的风景线。数据显示，截至周三，今年以来这类产品平均净值增长率已经高达9.22%，同期A股市场基金平均净值上涨仅1.14%。与A股市场关联度非常低的QDII基金，应成为投资者理财篮子中一个常备品，而QDII产品不断创新，各具特色，投资也各有法门。

新兴市场QDII逐利成长性

今年新兴市场QDII表现最佳。天相投顾数据显示，截至周三，今年以来QDII业绩增长9.22%，排名前10中有5席都是新兴市场QDII，表现较好有国投新兴、华泰亚洲、建信优势等，净值增长率分别为16.69%、13.58%、13.43%。这类具备较好成长性的产品值得关注。数据显示，目前主打新兴市场的基金有11只，大致可分为三类：一类是名字中直接包含新兴市场，如国投瑞银新兴市场、上投摩根新兴市场、建信新兴市场；第二类是以金砖四国为投资主题，如南方金砖四国、信诚金砖四国和招商标普金砖四国；第三类是以亚洲或亚太地区为主要投资区域，包括上投亚太、易方达亚洲、汇添富亚澳、广发亚太和华泰柏瑞亚洲企业。新兴市场QDII普遍业绩较好，除上投亚太外，新兴市场基金累计净值都高于1元。

好买基金表示，新兴市场基金

总体上与成熟市场基金的走势有一定差异，适当配置可分散风险。目前大部分QDII以投资在成熟市场挂牌上市的新兴市场公司股票为主，整体相关性较强。大部分基金的第一投资区域仍为香港，和一些大中华主题的QDII基金有类似的净值走势，两类基金不宜同时配置过高仓位。指数型的新兴市场基金

风险要略大于主动管理型的基金，但市场大幅上涨时往往能取得更高收益。另一业内人士认为，长期看新兴市场成长性显著较高，且目前估值低于成熟市场，有一定投资价值。

成熟市场QDII稳定增长价值

专门投资美国、欧洲等成熟市场QDII是常规品种，这类品种的稳定增长价值对于投资者来说不容忽视。目前主打成熟市场的QDII基金共有9只，主要是直接冠名成熟市场或某些地区名的、以美国股指命名的以及名称含有“全球”或“环球”的三类基金。类型上看，有股票型、指数型。

成熟市场QDII表现一般，虽然国泰100今年截至周三净值增长率达到18.85%，但多数产品净值不足1元面值。

好买基金表示，目前成熟市场QDII主要配置美国市场，由于市场普遍看好美国经济复苏，也不排除美国QE3推出，目前阶段建议投资者在QDII基金中重点配置成熟市场品种。指数型基金波动率较高，风险最大，需要投资者自身有一定的择时能力。FOF型基金稳定性最强，适合风险承受能力较小的投资者。股票型QDII基金的风险收益位于前两者之间，基金经理可通过主动管理来降低基金的波动，投资者可通过以往的一些历史业绩选择主动管理能力较强的基金经理为自己打理资产。

REITs获稳定收益

房地产信托投资基金（RE-ITs）是QDII产品的新力军，具备稳定收益的特点，可作为债券类产品的替代品。

所谓REITs，是一种集合投资者资金进行房地产投资和经营管理。REITs主要以商业地产投资为主，通常情况下募集资金后对适合

的目标商业地产进行并购，然后出租并收取租金，并且必须将90%以上收益进行分配，房地产增值也可能在长期带来回报。

REITs起源于美国，截至2012年1月，美国约有152只REITs公募基金，资产规模大约5000亿美元。美国REITs的收益和风险介于股票和债券之间，预期收益率可以达到8%至10%左右，还具备抗通胀的作用。国金证券研究表明，REITs指数与中国股市相关性较弱，从资产配置角度出发，REITs资产可起到分散风险及稳定投资组合收益的作用。

国金证券研究表明，目前中国公募基金方面没有真正REITs基金，但有两只以REITs基金为主要投资标的的QDII，分别为诺安全球不动产和鹏华美国房地产，均以权益类REITs为投资标的，但投资范围有所区别，诺安不动产以全球权益类RE-

折溢价率、手续费、交易时间

不得不了解的QDII三大数据

证券时报记者 方丽

合格境内机构投资者（QDII）的投资价值在于，在当前人民币不能自由兑换下，为国内投资者提供一个投资于海外证券市场的渠道。而投资者必须知道QDII基金的三大数据：折溢价率、手续费、交易时间。

第一，不少QDII是可场内交易的LOF品种，一旦出现折价或者溢价，就具备一定套利空间。Wind数据显示，目前可上市交易的QDII有10只，均处折价状态。若QDII折价率超过5%，投资者可考虑参与套利。

第二，因为运作成本较高，QDII

ITs为投资标的，而鹏华房地产是以美国权益类REITs为主要投资标的，投资比例超过60%。

业内人士表示，投资于REITs的两只QDII基金承担风险较小，其和国内市场极低的相关性可以考虑作为国内债券型基金的一个替代。

大宗商品QDII分享通胀收益

去年以来基金公司对大宗商品的兴趣高涨，黄金基金、抗通胀基金、农业基金等陆续问世，这类基金是投资者抗通胀的利器。

目前大宗商品QDII种类繁多，有投资黄金的，有投资油气的，还有专门针对通胀、农业等。类型上，多为FOF型、指数型品种。这类基金也普遍表现较好，都取得了正收益。

晨星研究中心表示，大宗商品类基金均具备一定的抗通胀能力，而且大宗商品作为投资标的，其各商品之

间，以及商品与股票之间呈现低相关性，进行资产配置，可在不降低原有收益的情况下分散风险。不过，大宗商品通常被视为高风险资产，波动率很高。不同种类的大宗商品对抗不同类型的通胀。投资者还要注意风险管理，最好是合理搭配各类大宗商品QDII，优化投资组合。

而国金证券则建议QDII投资者，4月份整体保持在成熟市场和新兴市场的均衡配置；同时，为了对冲油价、黄金和大宗商品价格风险，继续保持原油和黄金品种QDII的战略配置。宏观经济不确定性较大的前提下，新兴市场目前仍旧波动较大，建议投资者关注精选个股、主动做资产配置的股票基金品种。在中国为代表的新兴市场“蹒跚陆”风险有所减小，近期流动性放松、房地产成交量和投资者信心上升的背景下，建议保持一定的新兴市场组合的配比。

第三，QDII基金申购和赎回的流程中一些期限规定，值得投资者关注。一般QDII基金申购要顺延一个交易日，即在T+2日内为投资者对该交易的有效性进行确认，在T+3日后（包括该日）投资者可查询申购与赎回的成交情况，要晚于普通A股基金；目前QDII基金支付时间是T+10日内，因此投资者要考虑到时间价值损失；若遇到海外市场休市，则会影响到基金净值的结算时间。

由此可见，不管是费用上还是时间上，投资QDII基金的代价普遍较高。投资者在投资QDII产品时需要综合考虑该基金的收益风险、支付费用和时间价值的损失。

■察颜色 | Opinion |

赚一块钱有多难

证券时报记者 颜金成

去年底以来，市场活跃了两三个月，人们的心情好了起来，投资能手也浮现了出来。有人天天抓涨停板，有人持有慢牛股稳定获利，好像赚钱是件很容易的事情，要是只赚百分之十，可能都不好意思在公开场合去交流。

面对这种乐观、热火朝天的景象，笔者更多的是泼冷水：不管你现在盈利多少，最终能够到手的盈利有一元钱，你都应该感激市场。

长期而言，在市场盈利是极其困难的，需要高超的能力。我绝非悲观主义者，这样“低调”，完全是市场的客观存在和投资者

的主观能力两方面决定的。

我们可以先看看市场本身的一些特点。虽然很多交易市场长期而言是向上的，但华尔街的精英们还是这样评价市场：无论股市、期市，震荡市、牛市、熊市基本各占三分之一的时间。当然，这不是绝对的准确，是个大概率。

无论股市、期市，投资者大多数是做多的一派，股市尤甚。在股市中，人们一心等待那三分之一的牛市。但是，牛市不会告诉你它什么时候来。在牛市赚的钱，多半会在熊市、震荡市还回去。当然，这还没考虑投资者错失牛市的情况，而这是经常的事。

就投资生态链来看也是如此，普通投资者在整个产业链中是最

弱的一环。他们没有专业机构专业，也没有富人那么广的人脉资源，他们多成为别人的猎物。上市公司要圈钱，大股东和原始股东要减持套现，券商还要收手续费，卖炒股软件公司的也要混口饭吃。这些钱，都是股民身上的。

就投资者主观方面来看，就更容易发现持续稳定盈利是多么难。

在牛市的过程中，投资者自信心爆棚。最经典的现象就是买一堆股票，交易特别频繁。笔者和朋友聊天说到这种心理时，真诚的朋友总是感慨地说：“你仿佛就在解析我一样，我就是这么做的！”

投资者的账户一旦有盈利，就会有极强的落袋为安的欲望。表面看，这样钱变现了。实际上，卖了

股票之后，投资者绝不可能离开市场。在市场后期上涨后，他们还是要买进，最终预想的高抛低吸，变成低抛高吸。

有了盈利的时候，人们总是希望抓住一切的机会。牛市中乱花迷人眼的各种牛股给人以巨大的吸引力，要抓住这些牛股，第一个动作就是买进，买进这只，又看到那只，几个来回下来，账户里的股票就多了。股票多了之后，人们还是不满意这些牛股，一旦小额盈利，他们就容易卖掉之后买别的股票。

这样下来，整个账户的收益其实是一个较低的水平。高抛的意愿，导致投资者只能吃到牛市中一段利润。

股票不可能一起涨，牛市中，股票总是轮涨。但一旦到了熊市中，

下跌确实暴风雨骤雨般的一起下跌，而且下跌的速度往往比上升时更快，“辛辛苦苦大半年，一夜回到解放前”，股民们总是这样形容下跌的杀伤力。5块钱涨到10元钱，要涨一倍，从10元跌到5元，就快多了。

与牛市中很难吃到整段利润不同，在熊市里面，投资者却容易吃到整段下跌。下跌中，持仓的投资者容易幻想后面会涨，这是一种很好的自我安慰，所以他们坚定地持有下跌的股票。

熊市里，他们却不会像牛市中那样高抛低吸。面对反弹，他们总是不去交易，而是一心希望反弹到成本才卖。这显然是一种美好的幻想，熊市之所以是熊市，就是它的高点一次比一次低。高位套牢的投资者，在整个熊市都不可能回本。

■投资悟道 | Street Talk |

禁酒令”挥发了白酒股价值吗？

证券时报记者 陈楚

如果今年以来你没有投资白酒股，那就注定与一波小牛市行情擦肩而过！如果今年以来你投资了白酒股并且现在还拿着，可能这几天确实有点难受，不为别的，白酒股这几天跌跌不休啊！

白酒股之所以在逆势而上许久之后突然低下了“高昂的头”，就是因为近期一则广受关注的消息：国务院3月26日召开的廉政工作会议强调，今年继续实行“三公”经费零增长。温总理在讲话中明确表态，要严格禁止用公款购买香烟、高档酒和礼品。

此消息一经传出，3月27日

酿酒板块以2.18%的跌幅领衔A股，白酒股的两大龙头贵州茅台和五粮液分别下跌6.37%和6.5%，创下了两只股票今年以来的单日跌幅之最。

白酒股的股价表现和上面所提的这则消息，其实背后暗含了一个这样的逻辑：白酒股之前之所以股价蹭蹭地逆势上涨，最根本的无非是业绩预期好。业绩之所以好，就是因为有太多人消费。动辄上千万的贵州茅台和五粮液，一般如我等靠工资养家糊口的老百姓，哪能经费用增长。温总理在讲话中明确表态，要严格禁止用公款购买香烟、高档酒和礼品。

此消息一经传出，3月27日

下，高端白酒的业绩高增长就很有落空之虞。白酒股近期的下跌也就不难理解了。

国内某一线白酒企业一位高管脸不红心不跳地说：一般老百姓还是消费得起高端白酒的！我听了真恨不得立马给他打个电话：拜托，别睁眼说瞎话！我虽然这辈子没指望大富大贵，勉强是靠工资养家糊口，不至于餐餐青菜面色菜青。但说句内心话，对于动辄上千元甚至两三千元的高端白酒，我再怎么有自信，也不能自欺欺人地说“我喝得起名酒”啊！老百姓喝不喝得起名酒撇开不论，如果各级地方政府真正贯彻中央精神，禁止公款大肆消费名酒名烟，并且制定可操作性强的配套措施，对于顶风

作案者重典以治，也就是说，在现代法治化制的框架内对于公款消费名酒多防并举，白酒股业绩高增长的持续性，可真得打上个大大的问号。继续推演下去，从制度上堵塞了公款消费名酒的空间，加上老百姓一时半会儿还是无法消化掉白酒企业释放的产能，白酒股至少短期内还会跌下去。

反之，如果地方政府对于中央的政策“睁一只眼闭一只眼”，待上两三个月，或者其他中心任务“淹没”了禁酒令，一个大概率的事件是：公款消费名酒的现象仍然会卷土重来，没准还会愈演愈烈。那个时候，支撑白酒股走强各种理由，比如动不动就是70%、80%甚至90%的高毛利率，中国延续几千年“无酒不成席”

的酒文化、白酒企业提价空间大、业绩爆发力强等等，还会在A股市场不断地“发酵”，让白酒板块诞生出一个又一个的百元股、高价股。

如果严禁公款消费白酒真正落到实处，广大中小投资者可能因此少收获几个白酒类牛股，但社会的公平正义会得到更好地彰显，市场经济优化资源配置的功能会得到更大程度地发挥，官本位文化、胡乱浪费纳税人血汗钱的行为也会少很多，相信身处这样的社会，股市一定会给投资者提供更多其他领域的好机会。相反，如果公款消费屡禁不止且愈演愈烈，投资者也许能收获几个白酒类的牛股，但A股市场更多的投资机会，将会因为不公平和非正义而消弭于无形。