

QDII大面积翻船 残酷考验投资者神经 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022_QDII_E5_A4_A7_E9_9D_A2_c33_488251.htm QDII接连遭遇“滑铁卢”，近日受到更大的重创。先是嘉实海外中国股票基金3月19日公布的单位净值仅0.627元，首次低于基金普华在2005年6月3日创下的0.6497元最低单位净值纪录。接着“港基直通车”巨亏被清盘。投资者现在谈QDII色变，谁知道QDII的未来会走向何方？损失之大出乎市场意料。谈及净值下滑，QDII基金经理通常建议投资者多一份耐心，意思是“阳光总在风雨后”。可当年，基金普华从1元下降到0.6497元，经历了近4年的时间。此番QDII基金从1元跌至0.62元附近，却不到半年。再看与指数的比较，上证指数从2200点左右下跌到1000点，基金普华的单位净值下降35%，明显小于同期大盘54%左右的跌幅。不少QDII基金却未能跑赢同期的海外主要股指。QDII净值强力缩水暴露出两个问题：一是蒙受了汇率损失。QDII将人民币兑换成外币进行投资，不可避免地遭遇汇率风险，而近半年恰恰是人民币加速升值的阶段。有银行人士指出，基金系QDII将募集的人民币资金转成各种外币进行投资，一般不进行汇率对冲。二是错估市场前景。大部分QDII都将投资重点放在港股及亚太市场，认为新兴市场的潜力大于成熟市场。某银行QDII去年9月出售产品时称，2001年到2006年，摩根斯坦利新兴市场股票指数和成熟市场股票指数分别上升187.5%，47.8%。然而事实证明，新兴市场一旦调整，往往容易出现比成熟市场更大的跌幅。仓位太重成为“活靶子” QDII与投连险大多属于FOF运作，即通过投资基金来获取收益，可

降低市场风险。从目前的情况看，投连险由于大幅降低仓位，表现出较强的抗跌性。QDII则由于仓位过重，在下跌中成了“活靶子”。以上投摩根亚太优势基金为例，去年10月下旬开始运作，12月底持有股票和基金的比例分别为91.02%和4.79%，几近满仓，碰上海外股市大跌，损失自然难免。较之QDII基金，银行系QDII的股票持有比例在产品设计上受到一定限制。但银行系QDII同样仓位过重，有的在下跌行情中，股票持有比例不减反增。例如，某银行的一款QDII去年12月底的股票基金持有比例为72.27%，今年2月底增至77.13%，而期间的恒生指数从27812.65点跌至24331.67点。近日有消息称，有QDII已较去年4季度有所减仓。市场人士分析指出，QDII惨跌超过三成以后再减仓，恐怕事出无奈。由于大部分产品都开放了赎回，流动性压力的增大，很可能被迫将部分股票资产“割肉”。QDII清盘接踵而来？投资者现在担心的是，QDII的浮亏会不会变成实亏，QDII产品的清算会否接踵而来？某国有银行理财经理对记者说，是否清算需要看每个产品的不同约定。目前最容易受伤的是结构性产品，一旦设计上明确了清盘的下限并触及，投资者也就无可奈何。相比之下，银行系QDII的清盘风险较小。其中常见的有两种清盘条件，一是产品份额少于一定数量，即被赎回潮“压垮”；二是产品市值少于一定金额，可能由份额赎回和净值下跌双重因素引起。例如，招商银行QDII系列之“邓普顿亚洲增长基金”链接理财计划的募集规模上限为20亿元人民币，根据其规定，投资期内，美元市值低于2000万美金时，产品管理人有权提前终止产品。不过，投资者很难把握银行系QDII究竟有多少清盘的风险。拿招商银行QDII产品来说，理财计

划的成立公告中没有披露实际发行规模和产品份额，投资者更不可能了解最新的产品规模情况。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com