

如何进行海外及境外资产配置

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

最近美元大涨，美股飙升，有的读者问能不能配置一些海外指数基金。

二师父回答：当然可以。配置海外或者境外资产最好的思路就是利用 QDII 指数基金来配置。

什么是 QDII 指数基金？二师父以前说过，用通俗的话讲，就是境内的大型机构在人民币资产不可兑换的情况下去投资海外的资产，正是因为有了这种制度，我们才能够通过人民币购买海外的资产，而不用去开美股账户，给我们配置海外资产带来了极大的便利。

那么咱们配置 QDII 指数基金有哪些品种呢？具体有海外债券，海外指数，大宗商品。

海外债券，主要有华夏海外收益债券(001061)，南方亚洲美元收益债券(002400)，华安全球美元收益债 A (002391)。

这种品种估值只有艺术方式，不能量化，根据股市和债市的轮动。不用确定特别准确的估值点，相对低估就可以投资。股市处于牛市末期的时候我们投资债券，这时候逐步减仓其他类的指数基金，将资金转移到债券里。因为股市高估的时候，资金都流入到股市了，相反，在牛市末期布局债券，熊市资金会由股市转移到债券市场，导致债券上涨。

不用担心巨大回撤，债券属于中低风险，只要按照定投策略不断加仓那么风险是不大的。当然债券属于中低风险品种，收益率也较低，是避险品种。

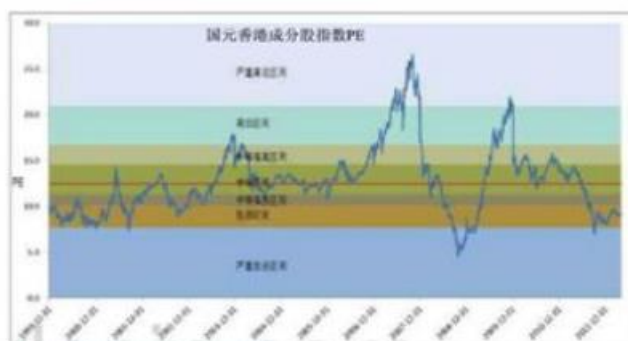
海外资产第二类是海外指数。例如中概互联里面有很多互联网巨头，他们大都在美国上市，投资他们也属于投资海外资产。还有华宝美国消费，恒生指数，恒生中国企业指数，香港中小板，德国 30 等都是海外指数。

海外指数的估值也是根据市盈率，市盈率的概念是格雷厄姆等美国投资大师最先引用的。可以说格雷厄姆是价值投资的鼻祖。

这种估值方法适合全球市场。二师父将各国的指数估值区间分享一下。大家可以参照这个大致来定投。当然美股指数曾经最低到达了 5 倍市盈率，如今是 25 倍多，是非常高估的，我们必须清楚国外指数的大致估值位置，不至于因为暴涨而高位进场。

全球指数估值区间确定

指数名称	PE中位数	PE最大值	PE最小值
欧美市场			
道琼斯工业平均指数	16.1	28.0	7.6
标准普尔500指数	17.5	30.2	8.3
纳斯达克综合指数	21.9	74.5	4.8
巴黎CAC40指数	13.4	21.6	6.8
伦敦富时100指数	16.7	38.7	6.4
德国法兰克福DAX指数	13.2	34.4	2.2
加拿大标普/TSX综合指数	16.4	29.3	7.8
亚太市场			
印度孟买Sensex30指数	16.5	24.7	8.9
韩国综合指数	10.0	16.5	4.1
东京日经225指数	20.5	67.0	9.0
新加坡海峡时报指数	10.5	15.6	5.7
台湾加权指数	13.7	25.0	6.9
恒生指数	13.8	31.7	6.6
恒生中国企业指数	12.0	29.8	6.0
上证综合指数	26.8	71.2	11.0
上证B股指数	15.9	66.0	5.4
沪深300	17.1	47.2	10.0
深证成份指数	23.9	49.6	9.6
深证成份B股指数	11.4	31.9	3.2
其他			
澳大利亚标普200	15.3	24.2	8.0
巴西圣保罗Bovespa指数	9.5	17.6	5.4



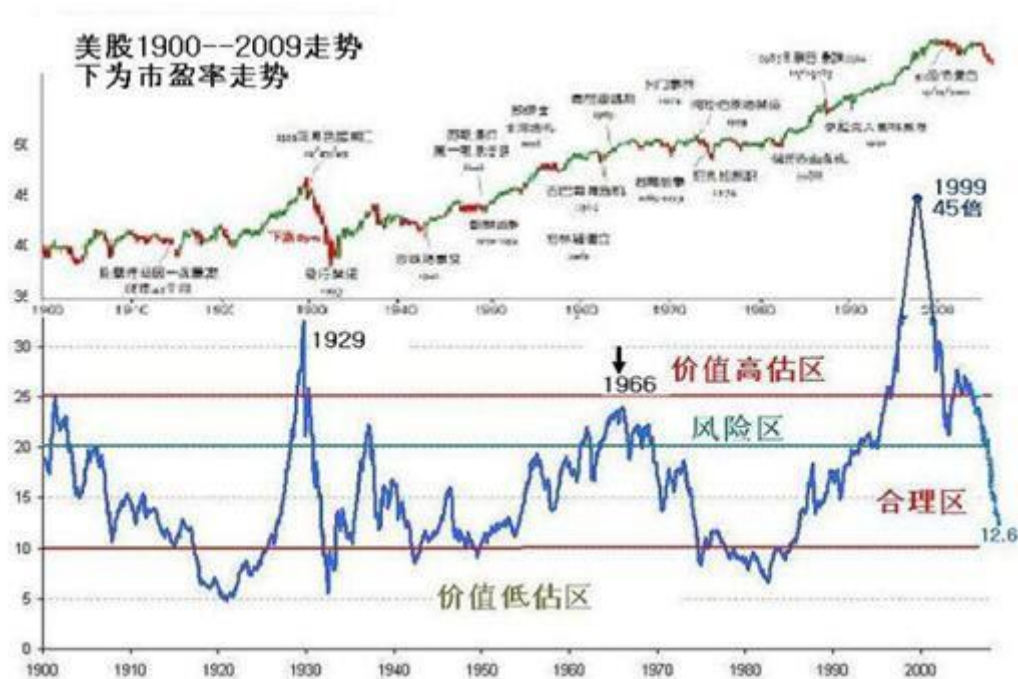
估值区间计算方法	
假设PE/PB中位数为N，当前估值为X	
严重高估	$X \geq N * 160\%$
高估	$N * 130\% \leq X < N * 160\%$
中等偏高	$N * 110\% \leq X < N * 130\%$
中等	$N * 90\% \leq X < N * 110\%$
中等偏低	$N * 80\% \leq X < N * 90\%$
低估	$N * 60\% \leq X < N * 80\%$
严重低估	$X < N * 60\%$

估值区间数据样本取自各指数图上历史数据。中位数指数原序列排序后居中的数值，与均值相比会有一定差异，比较均值更加稳健。

还有一种是海外大宗商品，例如原油，黄金贵金属，华宝油气等。

类似大宗商品原油无法计算他的市盈率，只能够根据市场油价，国际经济形势，美元走势等综合来判断估值。

对于海外指数基金，适当配置即可，二师父的主力还是在A股指数，不要认为现在中国的股市机制不健全，其实美国曾经也是一样的，毕竟中国股市还是很年轻。长期来看，中国股市会越来越好，A股指数基金和A股股票值得投资。



附上美国股市市盈率走势图，曾经的美股也是极度疯狂，其实我们都一样，国外的月亮并不比中国圆。