

QDII 基金筛选系列：股票型 QDII 全透视

—FOF 策略专题报告

分析师：王骅

执业证书编号：S0890522090001

邮箱：wanghua@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1 《公募基金：银华基金王海峰：擅用周期，逆向投资-基金经理投资价值分析报告》 2023-05-04
- 2 《公募基金：天弘基金周楷宁：深耕大科技，攻守兼备-基金经理投资价值分析报告》 2023-04-25
- 3 《公募基金：主动权益基金增配权益仓位，加仓计算机、食品饮料、通信-2023年一季度公募基金季报数据点评》 2023-04-24

◎ 投资要点：

◆截至 2023 年一季度末，QDII 基金共 231 只，合计规模 3180.52 亿元，其中股票型 QDII 共 140 只，规模占比 90.03%；混合型 QDII 和债券型 QDII 分别为 48 和 25 只，规模占比分别为 7.17%和 1.88%；另类型 QDII 较为小众，数量仅有 18 只，规模占比 0.09%。

◆QDII 基金对主营业务在国内的上市公司也更为偏好，尤其是在中国香港和美国上市的中概股。我们考虑股票型 QDII 的实际选股偏好，首先以近 4 期重仓股中，国内公司平均占比是否高于 60%将股票型 QDII 划分为偏好国内公司和海外公司两类，其次在偏好国内公司的基金中按照投资区域分为全球市场和中国香港市场，偏好海外公司的股票型 QDII 同样按照投资区域分为美国市场、全球市场和其他市场，划分标准为国家/地区投资市值占基金资产净值比例是否大于 60%，最后按照是否有主题概念进行精准划分，其中其他市场中的三级分类又按照是否为单一经济体和是否主题基金进行划分。

◆截至 2023 年一季度末，剔除非初始基金（非人民币份额、C 类份额）以及 ETF 联接基金后，全市场共有股票型 QDII 158 只。重点投资国内公司的基金 82 只，合计规模 2267.88 亿元，投向中国香港市场的数量和规模占比均较高。重点投资海外公司的基金共 59 只，美国市场是这类基金重点投资区域。

◆QDII 基金投资于海外多元化资产，对于国内投资者而言，主要能够起到分散风险的作用。从基金产品特点来看，申赎周期较长，交易费用较高，比较适合偏中长期的配置。我们建议采用先从资产配置角度入手，首先通过资产配置模型，计算出资金在 A 股、美股、港股、黄金、原油、Reits 等各大类资产之间的配置权重，然后根据资产配置结果与各类型 QDII 基金相匹配，筛选出与资产配置结果相对应的 QDII 基金组合。

◆风险提示：基金的过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现；本报告根据历史公开数据整理，存在失效风险，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。

内容目录

1. QDII 市场现状	3
1.1. QDII 基金分类	3
1.2. 股票型 QDII 基金分类.....	4
2. 股票型 QDII 分类和代表产品	6
2.1. 主要投向国内公司的股票型 QDII	6
2.2. 主要投向海外公司的股票型 QDII	7
2.3. 投向全球公司的股票型 QDII.....	8
3. 股票型 QDII 遴选框架和注意事项	9
3.1. 股票型 QDII 遴选框架.....	9
3.2. 注意事项	9
4. 风险提示	10

图表目录

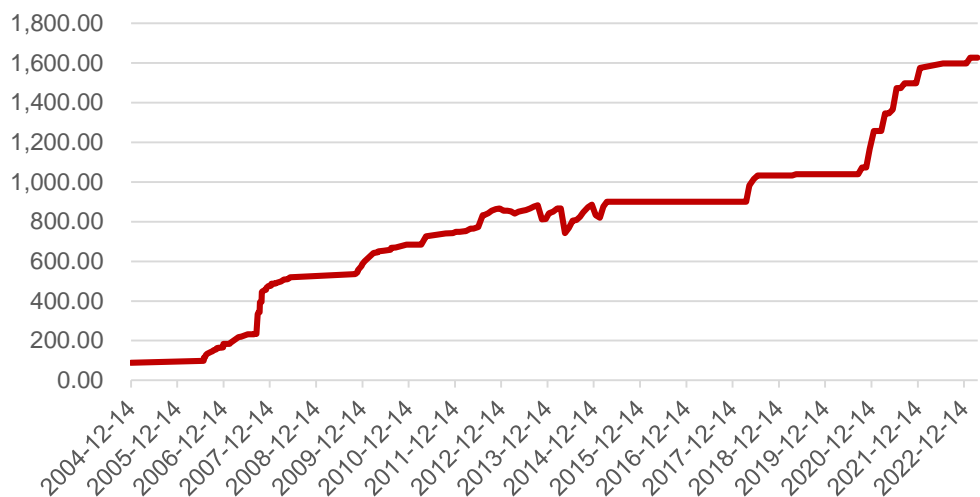
图 1: QDII 投资额度	3
图 2: 2018 年以来各季度 QDII 数量和总规模变化.....	4
图 3: 各类型 QDII 规模占比 (2023Q1)	4
图 4: 股票型 QDII 投资区域分布 (2022H2)	4
图 5: 股票型 QDII 主要区域投资占比变化	4
图 6: 股票型 QDII 分类框架	5
表 1: 权益型 QDII 分类.....	5
表 3: 主要投向国内公司的股票型 QDII——香港市场 (被动型)	6
表 3: 主要投向国内公司的股票型 QDII——香港市场 (主动型)	6
表 4: 主要投向国内公司的股票型 QDII——全球市场	7
表 5: 主要投向海外公司的股票型 QDII——美国市场	7
表 6: 主要投向海外公司的股票型 QDII——其他市场	7
表 7: 主要投向海外公司的股票型 QDII——全球市场	8
表 8: 投向全球公司的股票型 QDII	8

1. QDII 市场现状

QDII(Qualified Domestic Institutional Investor)基金，是指经批准从事境外证券市场的股票、债券等证券业务的证券投资基金。QDII 是在国内资本未完全开放的情况下，允许符合条件的境内金融投资机构到境外资本市场投资的机制，是在外汇管制背景下内地资本市场对外开放的一种权宜之计。自 2007 年推出首款 QDII 基金以来，QDII 基金产品数量和规模不断壮大，市场认可度和参与度不断提升，逐渐成为境内投资者实现跨境投资和全球资产配置的重要工具。

公募基金管理人发行 QDII 基金，需要获批相应的 QDII 额度。自 2007 年首批 QDII 基金成立至今，QDII 制度已先后经历了 2008 年金融危机、2011 年欧债危机、2014 年全球经济收缩和 2015 年大宗商品价格大跌等国际事件，QDII 额度也跟随国内外汇管理制度不断调整。截至 2023 年 3 月底，获得证监会批准的 QDII 投资资格，机构类型涵盖保险公司、商业银行、证券公司、信托公司、基金公司和资产管理公司六大类，合计获批投资额度 1627.29 亿美元。在 2020 年开始的新一轮 QDII 额度快速提升的进程中，公募基金的参与度明显较高，通过公募基金投资海外市场的空间再次提升。

图 1：QDII 投资额度



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

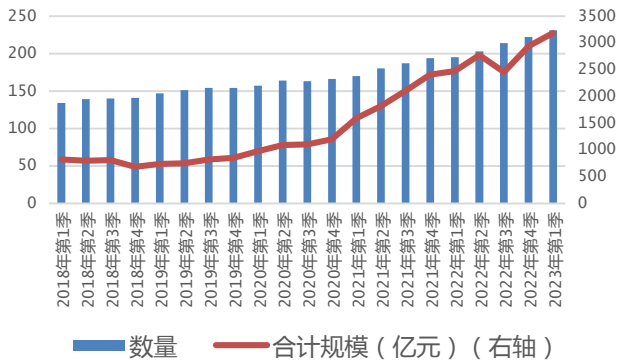
1.1. QDII 基金分类

目前，公募基金围绕 QDII 额度正在积极拓展国际业务，主要集中在 QDII 产品线布局方面，投资范围涵盖了全球重要的股票、债券、商品等，按照投资标的可以划分为：股票型 QDII，混合型 QDII，债券型 QDII 和另类型 QDII。从投资范围上看，股票型、混合型、债券型的 QDII 基金覆盖了海外成熟市场和新兴市场的股票、债券等证券；另类型 QDII 基金主要投资于黄金、原油、贵金属等国际主要大宗商品，另外还有小部分产品涉及海外房地产信托投资 (Reits)。产品管理方式上则包括了自主构建组合和通过 FOF 形式配置海外基金两种不同手段。自主构建组合的方式和国内产品运作相似，主动管理型产品依靠基金经理直接投资于海外上市的股票、债券等证券；被动管理型产品一般选择跟踪市场上某一股票或商品指数，根据指数成分股及其权重进行投资。特别地，因为海外被动投资发达，部分 QDII 通过投资海外基金管理人发行的 ETF 或其他基金产品，通过持有一揽子基金组合来实现投资目标。

截至 2023 年一季度末，QDII 基金共 231 只，合计规模 3180.52 亿元，其中股票型 QDII

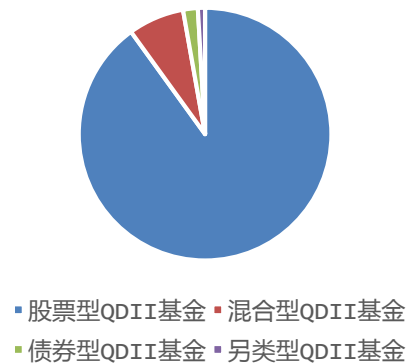
共 140 只，规模占比 90.03%；混合型 QDII 和债券型 QDII 分别为 48 和 25 只，规模占比分别为 7.17%和 1.88%；另类型 QDII 较为小众，数量仅有 18 只，规模占比 0.09%。

图 2：2018 年以来各季度 QDII 数量和总规模变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 3：各类型 QDII 规模占比 (2023Q1)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

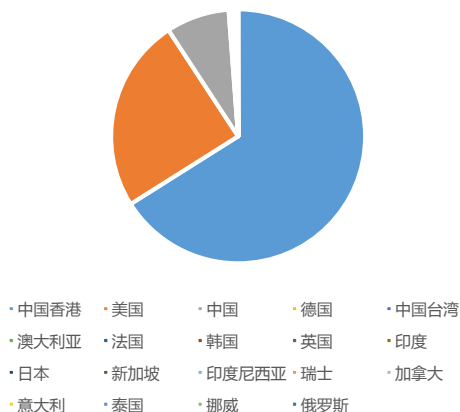
QDII 规模结构分化主要源于投资者的投资目标，股票型、混合型 QDII 基金实际投向均主要为海内外股票市场，均具有较高的长期持有价值，债券型 QDII 基金在熊市中的保本能力较为突出，而另类投资型 QDII 基金风险波动较大，需要随市场变动进行短期决策。对于股票型 QDII，大多数投资者通过申购指数型 QDII 基金进行工具化配置，承受相对较低的风险，获取较为稳定的指数收益；主动管理型 QDII 基金由于基金管理人成长背景不同，投资水平参差不齐，而且海外市场天然存在着较大的地理距离，需要承受更大的管理风险、政策风险和市场风险，交易成本普遍较高。

本文就当前股票型 QDII 产品进行梳理，为投资者通过 QDII 基金跨境投资提供参考。

1.2. 股票型 QDII 基金分类

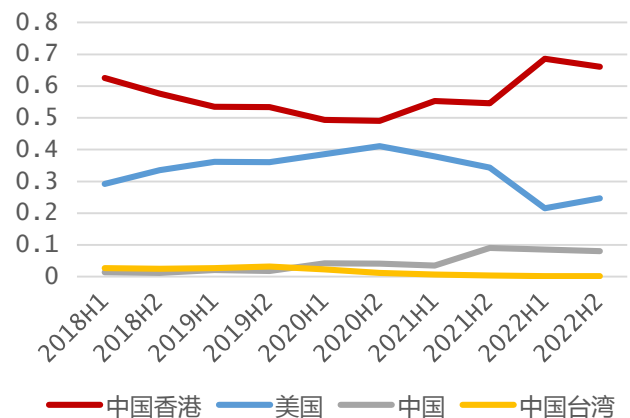
目前，QDII 基金的投资区域涵盖了以欧美为代表的海外成熟市场，以中国香港、中国台湾为主的大中华地区，以日本、韩国、新加坡为代表的亚太地区，以金砖国家为代表的新兴市场等。从产品规模分布上看，中国香港和美国市场是 QDII 基金的主要投资区域，合计占比超过 90%。截至 2022 年年末，股票型 QDII 基金的主要投资区域为中国香港，占比达到 62%，投资于美国市场的 QDII 基金规模占 29.22%。

图 4：股票型 QDII 投资区域分布 (2022H2)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 5：股票型 QDII 主要区域投资占比变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

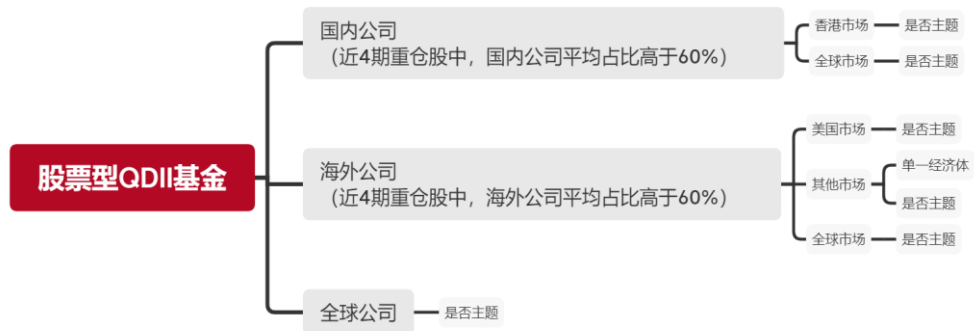
除了中国香港和美国，股票型 QDII 在国内 A 股的投资比例相对也较高，2022 年末比例为 8.03%。其余国家和地区如德国、澳大利亚、法国、韩国等占比均未超过 0.20%。

因此，根据股票型 QDII 基金投资区域的不同大致分位以下几类：（1）投资于全球市场；（2）主要投资于美国市场；（3）主要投资于中国香港市场；（4）主要投资于亚洲市场，包括中国台湾、韩国、印度、泰国、印度尼西亚等；（5）主要投资于欧洲市场，包括英国、德国、法国等。

不过，在仔细研究对应分类下的 QDII 产品后，我们发现单纯的区域分类并不能很好地将股票型 QDII 基金分类。首先因为海外监管和披露和国内不一致，基金管理人不仅需要克服时间上的不一致，还需要花费更多的精力去主动挖掘信息以及研究公司基本面，其中信息构成障碍的部分包括文化差异、数据收费、信息质量以及政治壁垒等，即便是投资于全球市场的 QDII 基金对主营业务在国内的上市公司也更为偏好，尤其是在中国香港和美国上市的中概股；其次，采用主动管理模式的股票型 QDII 基金通常设定了比较复杂的业绩比较基准，如首批成立的南方全球精选的业绩比较基准为 MSCI 全球*60%+MSCI 新兴*40%，而我们也很难根据业绩比较基准将 QDII 基金的实际持仓进行风格归因。

综上，我们考虑股票型 QDII 的实际选股偏好，首先以近 4 期重仓股中，国内公司平均占比是否高于 60% 将股票型 QDII 划分为偏好国内公司和海外公司两类，其次在偏好国内公司的基金中按照投资区域分为全球市场和香港市场，偏好海外公司的股票型 QDII 同样按照投资区域分为美国市场、全球市场和其他市场，划分标准为国家/地区投资市值占基金资产净值比例是否大于 60%，最后按照是否有主题概念进行精准划分，其中其他市场中的三级分类又按照是否为单一经济体和是否主题基金进行划分。我们注意到因为海外被动投资的有效性较强，主动管理型 QDII 超额收益并不稳定，故剔除非初始基金（非人民币份额、C 类份额）以及 ETF 联接基金后，将主被动产品统一划分，分类框架如图 6。

图 6：股票型 QDII 分类框架



资料来源：华宝证券研究创新部

按照分类框架，截至 2023 年一季度末，剔除非初始基金（非人民币份额、C 类份额）以及 ETF 联接基金后，全市场共有股票型 QDII 158 只。重点投资国内公司的基金 82 只，合计规模 2267.88 亿元，投向中国香港市场的数量和规模占比均较高。重点投资海外公司的基金共 59 只，美国市场是这类基金重点投资区域。

表 1：权益型 QDII 分类

分类	数量	合计规模（亿元）
国内公司	82	2267.88
全球市场	12	262.38
香港市场	70	2005.50

海外公司	59	647.00
美国市场	41	562.34
其他市场	13	61.06
全球市场	5	23.60
全球公司	17	105.64
总计	158	3020.52

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2023-03-31

2. 股票型 QDII 分类和代表产品

2.1. 主要投向国内公司的股票型 QDII

主要投向国内公司的股票型 QDII 以被动指数型基金为主，易方达中证海外互联 ETF、华夏恒生互联网科技业 ETF 等 6 只 ETF 规模大于 100 亿元。主动管理型基金整体规模不大，较有特色的有张坤管理的易方达亚洲精选，以及聚焦于确定性增长比较快的个股以及一些低估值和高股息中小市值公司的富国中国中小盘。

表 2：主要投向国内公司的股票型 QDII——香港市场（被动型）

代码	简称	成立时间	最新规模 (亿元)	一级分类	二级分类	三级分类
513050.SH	易方达中证海外互联 ETF	2017-01-04	384.27	国内公司	香港市场	互联网
513330.SH	华夏恒生互联网科技业 ETF	2021-01-26	294.43	国内公司	香港市场	互联网
513180.SH	华夏恒生科技 ETF	2021-05-18	196.92	国内公司	香港市场	互联网
159920.SZ	华夏恒生 ETF	2012-08-09	167.13	国内公司	香港市场	
513130.SH	华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF	2021-05-24	112.17	国内公司	香港市场	互联网
164906.OF	交银中证海外中国互联网	2015-05-27	108.61	国内公司	香港市场	互联网
510900.SH	易方达恒生 H 股 ETF	2012-08-09	98.41	国内公司	香港市场	
012348.OF	天弘恒生科技指数 A	2021-07-06	85.54	国内公司	香港市场	互联网
513060.SH	博时恒生医疗保健 ETF	2021-03-18	79.55	国内公司	香港市场	医药
159605.SZ	广发中证海外中国互联网 30ETF	2021-11-24	60.42	国内公司	香港市场	互联网

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2023-03-31

表 3：主要投向国内公司的股票型 QDII——香港市场（主动型）

代码	简称	成立时间	基金经理	最新规模 (亿元)	一级分类	二级分类	三级分类
118001.OF	易方达亚洲精选	2010-01-21	张坤	53.23	国内公司	香港市场	
100061.OF	富国中国中小盘人民币	2012-09-04	张峰	31.61	国内公司	香港市场	
001691.OF	南方香港成长	2015-09-30	王士聪,熊潇 雅	18.41	国内公司	香港市场	
070012.OF	嘉实海外中国股票	2007-10-12	胡宇飞	18.13	国内公司	香港市场	
202801.OF	南方全球精选	2007-09-19	黄亮	16.60	国内公司	香港市场	
262001.OF	景顺长城大中华人民币 A	2011-09-22	周寒颖	13.55	国内公司	香港市场	
012535.OF	万家全球成长一年持有 A	2021-09-22	黄兴亮	13.17	国内公司	香港市场	科技
008284.OF	易方达全球医药行业人民币	2020-01-20	杨桢霄	11.51	国内公司	香港市场	医药
012208.OF	华夏港股前沿经济 A	2021-06-18	刘平	10.29	国内公司	香港市场	互联网
009108.OF	富国红利精选人民币	2020-04-23	王菀宜	5.80	国内公司	香港市场	红利

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2023-03-31

投向全球市场的股票型 QDII 在中国香港市场的投资占比并不高, 此类基金投资 A 股和港股的比例较为均衡, 平均规模远低于专注港股投资的 QDII 产品, 仅有张坤管理的易方达优质精选规模突破 100 亿元。

表 4: 主要投向国内公司的股票型 QDII——全球市场

代码	简称	成立时间	基金经理	最新规模 (亿元)	一级分类	二级分类	三级分类
110011.OF	易方达优质精选	2021-09-10	张坤	189.71	国内公司	全球市场	
000934.OF	国富大中华精选人民币	2015-02-03	徐成	21.62	国内公司	全球市场	
007455.OF	富国蓝筹精选人民币	2019-08-02	张峰, 宁君	15.72	国内公司	全球市场	
000988.OF	嘉实全球互联网人民币	2015-04-15	王鑫晨	12.36	国内公司	全球市场	互联网
486001.OF	工银全球配置人民币	2008-02-14	孔令兵	6.35	国内公司	全球市场	
012060.OF	富国全球消费精选 A 人民币	2021-07-30	彭陈晨	3.87	国内公司	全球市场	消费
012584.OF	南方中国新兴经济 9 个月持有 A	2021-08-10	黄亮, 王士聪	3.17	国内公司	全球市场	
012920.OF	易方达全球成长精选 A	2022-01-11	郑希	3.16	国内公司	全球市场	科技
100055.OF	富国全球科技互联网	2011-07-13	宁君	2.79	国内公司	全球市场	科技
005534.OF	华夏新时代人民币	2018-05-30	常亚桥	1.89	国内公司	全球市场	

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截至 2023-03-31

2.2. 主要投向海外公司的股票型 QDII

主要投资于海外公司的股票型 QDII 共有 59 只, 同业也是以被动指数型产品为主。主要投向美国市场的 41 只产品中, 规模居前的大多为指数 ETF, 主要跟踪指数为纳斯达克指数、标普 500 指数, 华宝标普油气和广发道琼斯美国石油分别跟踪油气指数。投向其他市场的股票型 QDII 大多也为跟踪对应市场核心指数的被动产品, 如天弘越南市场、工银印度市场、华安德国 30 等。投向海外公司, 且没有地区偏好的股票型 QDII 共有 5 只, 5 只基金均有各自投向主题, 特征明显。

表 5: 主要投向海外公司的股票型 QDII——美国市场

代码	简称	成立时间	基金经理	最新规模 (亿元)	一级分类	二级分类	三级分类
159941.OF	广发纳斯达克 100ETF	2015-06-10	刘杰	147.59	海外市场	美国	
513100.OF	国泰纳斯达克 100ETF	2013-04-25	徐成城	62.11	海外市场	美国	
513500.OF	博时标普 500ETF	2013-12-05	万琼	61.88	海外市场	美国	
162411.OF	华宝标普油气 A 人民币	2011-09-29	周晶, 杨洋	59.72	海外市场	美国	油气
159632.OF	华安纳斯达克 100ETF	2022-07-21	倪斌	46.10	海外市场	美国	
270023.OF	广发全球精选人民币	2010-08-18	李耀柱	25.60	海外市场	美国	科技
160213.OF	国泰纳斯达克 100	2010-04-29	朱丹	20.28	海外市场	美国	
000834.OF	大成纳斯达克 100	2014-11-13	冉凌浩	18.46	海外市场	美国	
513300.OF	华夏纳斯达克 100ETF	2020-10-22	赵宗庭	16.81	海外市场	美国	
162719.OF	广发道琼斯美国石油 A 人民币	2017-02-28	姚曦	16.56	海外市场	美国	油气

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截至 2023-03-31

表 6: 主要投向海外公司的股票型 QDII——其他市场

代码	简称	成立时间	基金经理	最新规模 (亿元)	一级分类	二级分类	三级分类
----	----	------	------	--------------	------	------	------

008763.OF	天弘越南市场 A	2020-01-20	胡超	45.43	海外市场	其他市场	越南
164824.OF	工银印度市场人民币	2018-06-15	刘伟琳	5.02	海外市场	其他市场	印度
513030.OF	华安德国 30(DAX)ETF	2014-08-08	倪斌	3.68	海外市场	其他市场	德国
007280.OF	上投摩根日本精选	2019-07-31	张军	1.15	海外市场	其他市场	日本
006105.OF	泰达宏利印度	2019-01-30	师婧	0.86	海外市场	其他市场	印度
159866.OF	工银大和日经 225ETF	2021-03-24	邓皓友	0.78	海外市场	其他市场	日本
513080.OF	华安法国 CAC40ETF	2020-05-29	倪斌	0.73	海外市场	其他市场	法国
513520.OF	华夏野村日经 225ETF	2019-06-12	赵宗庭	0.70	海外市场	其他市场	日本
513000.OF	易方达日兴资管日经 225ETF	2019-06-12	范冰,余海燕	0.69	海外市场	其他市场	日本
513800.OF	南方东证指数 ETF	2019-06-12	崔蕾	0.66	海外市场	其他市场	日本

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截至 2023-03-31

表 7: 主要投向海外公司的股票型 QDII——全球市场

代码	简称	成立时间	基金经理	最新规模 (亿元)	一级分类	二级分类	三级分类
001668.OF	汇添富全球移动互联 A	2017-01-25	杨璠	12.38	海外市场	全球市场	互联网
004877.OF	汇添富全球医疗人民币	2017-08-16	刘江	4.76	海外市场	全球市场	医药
000369.OF	广发全球医疗保健 A 人民币	2013-12-10	刘杰	3.55	海外市场	全球市场	医药
016199.OF	汇添富全球汽车产业升级 A	2022-09-02	马翔,卞正	1.92	海外市场	全球市场	汽车
006373.OF	国富全球科技互联人民币	2018-11-20	徐成,狄星华	0.99	海外市场	全球市场	科技

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截至 2023-03-31

2.3. 投向全球公司的股票型 QDII

主要投资于全球公司的股票型 QDII 可能投资于 A 股、港股、美股以及其他市场股票, 并没有在单一公司属性和所在市场有较高的暴露, 和投向在全球市场上市海外公司的产品一样, 这类 QDII 大多有明确的主题, 例如汇添富全球消费主要投向了各地上市的奢侈品公司, 上投摩根全球天然资源则投向全球各地的资源品龙头企业。

表 8: 投向全球公司的股票型 QDII

代码	简称	成立时间	基金经理	最新规模 (亿元)	一级分类	二级分类	三级分类
011420.OF	广发全球科技三个月定开 A 人民币	2021-03-03	李耀柱	29.56	全球公司	-	互联网
377016.OF	上投摩根亚太优势	2007-10-22	张军	25.71	全球公司	-	
000041.OF	华夏全球精选	2007-10-09	李湘杰,郑鹏	18.17	全球公司	-	
006308.OF	汇添富全球消费人民币 A	2018-09-21	郑慧莲	8.79	全球公司	-	消费
001984.OF	上投摩根中国生物医药	2016-04-28	方钰涵	7.80	全球公司	-	医药
002891.OF	华夏移动互联人民币	2016-12-14	刘平	7.35	全球公司	-	互联网
009225.OF	天弘中证中美互联网 A	2020-05-27	胡超	2.11	全球公司	-	互联网
160644.OF	鹏华香港美国互联网人民币	2017-11-16	李悦	1.33	全球公司	-	互联网
378546.OF	上投摩根全球天然资源	2012-03-26	张军	0.97	全球公司	-	资源
519696.OF	交银环球精选	2008-08-22	陈俊华,周中,陈舒薇	0.76	全球公司	-	

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截至 2023-03-31

3. 股票型 QDII 遴选框架和注意事项

3.1. 股票型 QDII 遴选框架

由于 QDII 基金涵盖的投资领域和资产非常广泛，不同的市场之间、不同类别的资产之间的差异性较大，管理模式上可能存在较大差别，上文我们对不同类型 QDII 基金进行了进一步分类，根据分类结果，采用不同指标进行基金优选。

对于主动管理型的 QDII 基金，在筛选时主要关注历史回报率、波动水平、收益稳定性、持仓风格、管理规模、管理费用、管理人 QDII 额度、产品成熟度等多个维度。港股通提供公募基金更加快捷的港股投资渠道，越来越多的管理人也在增加港股的覆盖范围，因此主动管理型 QDII 我们建议关注投资范围不局限于港股，或者聚焦未被纳入港股通、市场关注度较低的港股标的特色产品。

对于被动管理型的 QDII 基金，在筛选时主要关注标的指数的差异，如指数编制方案、指数覆盖的区域、行业分布、个股权重差异等，在产品层面，则需要考虑产品的形式、费率差异、仓位差异、跟踪误差等因素。

QDII 基金投资于海外多元化资产，对于国内投资者而言，主要能够起到分散风险的作用。从基金产品特点来看，申赎周期较长，交易费用较高，比较适合偏中长期的配置。我们建议采用先从资产配置角度入手，首先通过资产配置模型，计算出资金在 A 股、美股、港股、黄金、原油、Reits 等各大类资产之间的配置权重，然后根据资产配置结果与各类型 QDII 基金相匹配，筛选出与资产配置结果相对应的 QDII 基金组合。

3.2. 注意事项

首先，QDII 制度引入我国已有十余年，但目前不管是投资者还是管理人都处在探索与适应的阶段。主观上，QDII 基金的管理者大多由传统公募基金的管理者转型而来，投资思路上较难摆脱过去的传统理念，过度偏好中概股、港股对收益和风险管理经验相对不足。

其次，相比主要投资 A 股的基金，海外交易存在较高的成本。时区分布不同自然导致各资本市场的交易时间难以达到一致，因而基金管理人不太容易第一时间对各个市场发生的事件做出反应，加之投资不同市场时需要汇兑为相应的币种以及海外节假日休市等因素，境外跨市场投资每日的基金净值结算必然会比单个市场的结算要消耗更多的时间，进而造成 QDII 投资者的申购和赎回周期要长于普通投资者数个交易日，由此产生的资金占用也构成了时间成本的一部分，大大提高了 QDII 基金投资的潜在代价。

最后，信息不对称的问题在 QDII 基金投资过程中尤为突出，除了时区分布不同外，文化差异、数据收费、信息质量以及政治壁垒等差异使得信息的利用效果成为了一个不确定因素，且在信息监管不够充分时，基金管理者对于信息的使用效果更加无法得到保障，上述两方面的阻碍都会对 QDII 基金的交易增加很高的信息成本。

对于 QDII 基金的投资者而言，指数基金和主题基金也许是更好的选择，若想寻求更高的回报，应主要从基金的投资偏好和市场选择上入手，先选择合适的市场和主题，再选择适合自己风险承受能力的产品。

4. 风险提示

基金的过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现；本报告根据历史公开数据整理，存在失效风险，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。