



Research and
Development Center

中银全球策略：一键配置海外优秀资产

2024年3月25日

证券研究报告

基金研究

基金专题报告

于明明 金融工程与金融产品
首席分析师

执业编号: S1500521070001

联系电话: +86 18616021459

邮箱: yumingming@cindasc.com

钟晓天 金融工程与金融产品
基金分析师

执业编号: S1500521070002

联系电话: +86 15121013021

邮箱: zhongxiaotian@cindasc.com

孙石 金融工程与金融产品
金融工程分析师

执业编号: S1500523080010

联系电话: +86 18817366228

邮箱: sunshi@cindasc.com

中银全球策略：一键配置海外优秀资产

2024年3月25日

MSCI 所有国家世界指数 (MSCI All Country World Index, 简称“MSCI 全球”或“MSCI ACWI”) 是 MSCI 的旗舰全球股票指数, 旨在代表 23 个发达市场 (DM) 和 24 个新兴市场 (EM) 的大中型股票的表现。

- 长短期来看, MSCI 全球指数收益均大幅优于万得全 A 等指数。截至 2024 年 3 月 20 日, 近八年以来, MSCI 所有国家世界指数年化收益率为 8.38%, 夏普比率为 0.57; 近三年以来, MSCI 所有国家世界指数年化收益率为 4.82%, 夏普比率为 0.35。MSCI 全球指数表现整体优于万得全 A 及偏股混合型基金指数。
- 指数成分股市值合计超过 70 万亿美元, 代表了全球市场核心可投资资产。MSCI ACWI 指数大约覆盖了全球市场可投资股票自由流通市值的 85%。截至 2024 年 2 月 29 日, 指数成分股合计 2919 只, 市值合计 70.46 万亿美元。
- 指数成分股集中于美国地区, 指数重仓信息技术、金融、医药、可选消费及工业行业。
 - 在 MSCI ACWI 指数成分股覆盖的 23 个发达市场和 24 个新兴市场中, 美国股票权重高达 63.79%, 日本、英国、法国、加拿大股票权重分别为 5.55%, 3.37%, 2.84%, 2.73%, 其他国家股票权重合计 21.72%。
 - MSCI ACWI 指数覆盖了 11 个行业, 其中信息技术、金融、医药、可选消费及工业行业权重分别为 23.96%、15.89%、11.22%、11.11%、10.70%。指数前 10 大成分股集中于信息技术、可选消费、通信服务、医疗行业。

中银全球策略证券投资基金(FOF) (基金代码: 163813, 以下简称“中银全球策略”) 成立于 2011 年 3 月 3 日, 基金管理人为中银基金管理有限公司。产品比较基准为 MSCI 所有国家世界指数(MSCI All Country World Index)*60%+美国 3 月政府债券(US 3-Month T-Bills)收益率*40%。产品当前开放申购。

- 基金经理: 夏宜冰: 投资经理年限 3.97 年, 在管产品 3 只, 在管基金总规模 2.85 亿元。
- 基金管理人: 2013 年以来, 中银基金公司非货币产品规模呈长期上升趋势, 截至 2023 年 12 月 31 日, 其非货币产品规模约为 2858 亿元 (剔除联接基金)。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

- **产品收益表现优异。**截至 2024 年 3 月 20 日，中银全球策略现任基金经理任职以来年化收益率达到 13.74%，夏普比率为 0.74。最近一年收益率高达 38.85%，夏普比率高达 2.57。
- **产品集中投资海外权益资产，不做择时。**自 2020Q2 至 2023Q4，产品股票市值占基金资产净值比例在 5%至 26%之间，基金市值占基金资产净值比例在 66%至 84%之间，两者占比合计在 90%左右。产品重仓基金及股票较为稳定，产品倾向长期持有重仓权益类资产，基金整体投资策略风格稳健不漂移。
- **重仓基金头部效应明显，多为科技及半导体主题基金。**2023 年的基金持仓调整倾向持有美股科技 ETF 及开放式基金。
- **产品持股集中于信息技术与可选消费两个方向。**2023H1，信息技术行业股票占比为 87.01%，其他股票均属于可选消费行业。
- **产品持股集中于美国地区，2023Q4 产品持有美国股票占比高达 98.87%。**

风险因素：宏观经济下行；股市波动率上升；金融监管力度抬升超预期。本基金属于股票型基金，预期风险收益水平较高；历史表现不代表未来。

目录

一、MSCI 所有国家世界指数长期表现优异，投资范围覆盖全球多个地区	5
1.1、MSCI 全球指数长短期均有优异，相关资产值得长期持有	5
1.2、MSCI 所有国家世界指数成分股覆盖全球 47 个地区	6
二、MSCI ACWI 指数相关产品：中银全球策略	10
2.1、中银全球策略基本信息	10
2.2、基金经理：夏宜冰	10
2.3、基金管理人：中银基金	11
2.4、基金经理任职以来，产品表现优异	11
三、中银全球策略产品特色分析：坚守优质 β ，适度主动偏离	13
3.1、产品基金与股票市值占比较高	13
3.2、产品基金资产主要投资于美国科技类股票型基金	13
3.3、产品股票资产主要投资于美国科技龙头	15
3.4、产品重仓权益类资产较为稳定	16
风险因素	18

表目录

表 1：MSCI 所有国家世界指数及其他指数近八年收益	5
表 2：MSCI 所有国家世界指数及其他指数近三年收益	6
表 3：MSCI ACWI 指数前 10 大成分股信息	8
表 4：中银全球策略基本信息	10
表 5：基金经理在管产品	10
表 6：现任基金经理任职以来及近一年中银全球策略及估算基准指数收益	12
表 7：2023 年报重仓基金	14
表 8：重仓基金占资产净值比(%)	16
表 9：重仓股票占资产净值比(%)	17

图目录

图 1：MSCI 所有国家世界指数及其他指数近十年表现	5
图 2：MSCI 所有国家世界指数及其他指数近三年表现	6
图 3：MSCI 所有国家世界指数及其他系列指数市场分布	7
图 4：MSCI ACWI 指数行业权重	8
图 5：MSCI ACWI 指数国家权重	9
图 6：中银基金公司非货币产品规模（亿元）（剔除联接基金）	11
图 7：现任基金经理任职以来中银全球策略及 MSCI 全球指数表现	12
图 8：股票与基金市值占基金资产净值比例(%)	13
图 9：重仓基金市值占基金资产净值比例(%)	13
图 10：重仓基金市值占基金市值比例(%)	15
图 11：全部股票行业市值占比 (%)	15
图 12：全部股票地区市值占比 (%)	16

一、MSCI 所有国家世界指数长期表现优异，投资范围覆盖全球多个地区

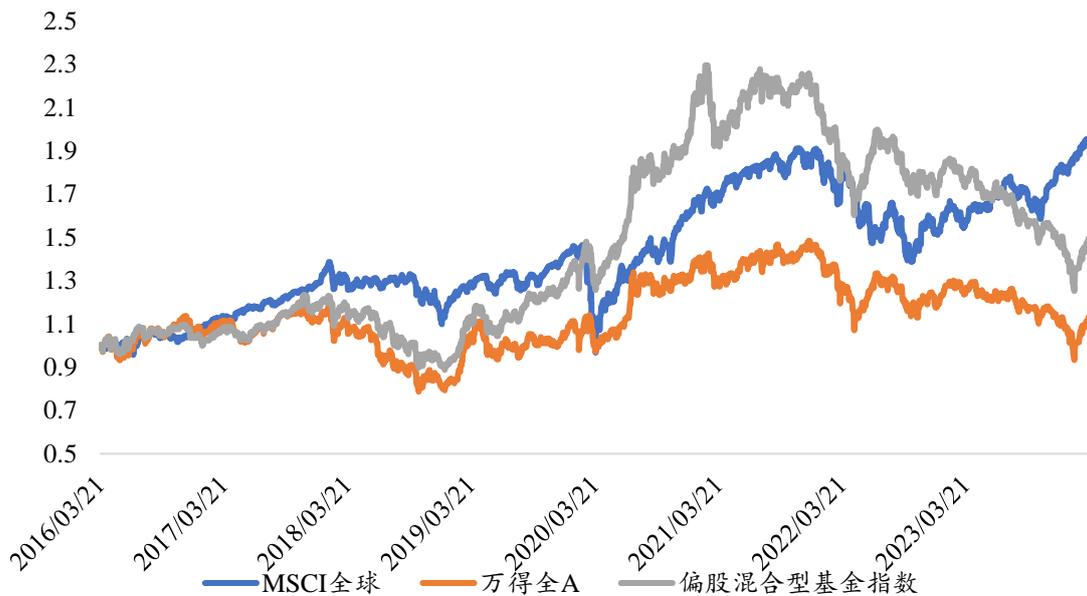
摩根士丹利资本国际指数（MSCI）是摩根士丹利资本国际公司主持开发的一系列全球性证券市场指数，是全球投资组合经理作为投资基准最为广泛应用的指数，目前有 2000 多家国际机构投资者采用 MSCI 指数作为基准。

MSCI 所有国家世界指数（MSCI All Country World Index，简称“MSCI 全球”或“MSCI ACWI”）是 MSCI 的旗舰全球股票指数，旨在代表 23 个发达市场（DM）和 24 个新兴市场（EM）的大中型股票的表现。

1.1、MSCI 全球指数长短期均有优异表现，相关资产值得长期持有

MSCI 全球指数长期收益及收益风险比优于万得全 A 等 A 股指数，回撤、波动率大幅低于 A 股相关指数。截至 2024 年 3 月 20 日，近八年以来，MSCI 所有国家世界指数年化收益率为 8.38%，夏普比率为 0.57，整体优于万得全 A 及偏股混合型基金指数。

图 1：MSCI 所有国家世界指数及其他指数近八年表现



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2016 年 3 月 21 日至 2024 年 3 月 20 日

表 1：MSCI 所有国家世界指数及其他指数近八年收益

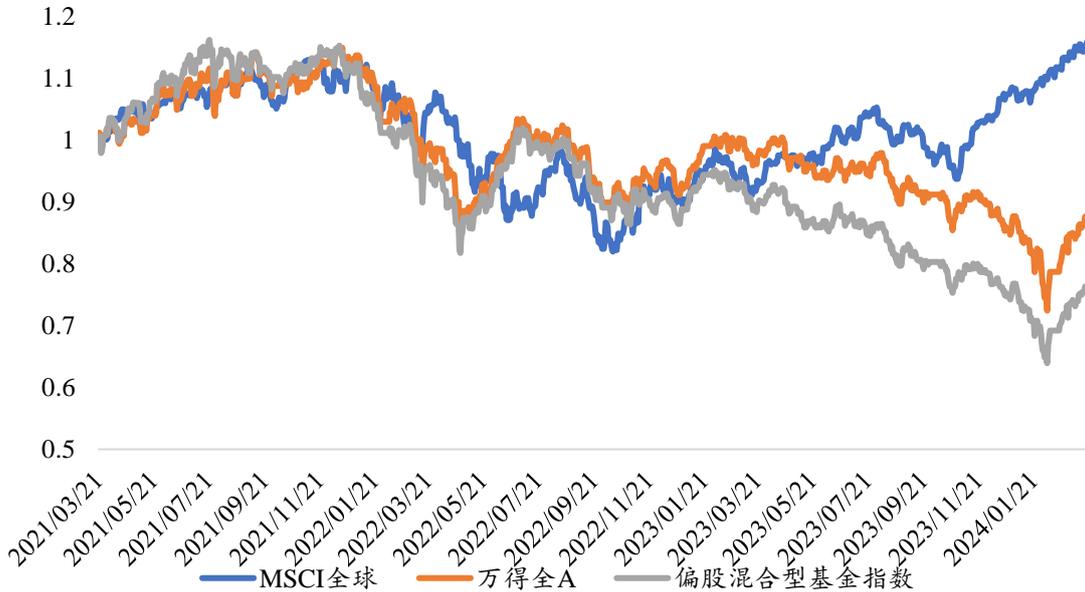
指标名称	MSCI 全球	万得全 A	偏股混合型基金指数
年化收益率 (%)	8.38	1.93	5.53
年化波动率 (%)	14.70	18.78	17.75
最大回撤 (%)	-33.90	-37.17	-45.42
夏普比率	0.57	0.10	0.31

资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2016 年 3 月 21 日至 2024 年 3 月 20 日

从近 3 年情况看，MSCI 全球指数收益大幅跑赢万得全 A 等指数。截至 2024 年 3 月 20 日，MSCI 所有国家世界指数近三年以来年化收益率为 4.82%，夏普比率为 0.35，整体优于万得全 A 及偏股混合型基金指数。

图 2：MSCI 所有国家世界指数及其他指数近三年表现



资料来源：Wind，信达证券研发中心
 数据日期：2021 年 3 月 21 日至 2024 年 3 月 20 日

表 2：MSCI 所有国家世界指数及其他指数近三年收益

指标名称	MSCI 全球	万得全 A	偏股混合型基金指数
年化收益率 (%)	4.82	-4.47	-8.99
年化波动率 (%)	13.85	17.21	16.86
最大回撤 (%)	-27.47	-37.17	-45.00
夏普比率	0.35	-0.26	-0.53
近 1 年收益 (%)	26.29	-9.25	-14.48
近 3 月收益 (%)	7.78	1.38	0.37

资料来源：Wind，信达证券研发中心
 数据日期：2021 年 3 月 21 日至 2024 年 3 月 20 日

1.2、MSCI 所有国家世界指数成分股覆盖全球 47 个地区

MSCI 所有国家世界指数投资范围覆盖全球。MSCI 所有国家世界指数旨在代表 23 个发达市场 (DM) 和 24 个新兴市场 (EM) 的大中型股票的表现，具体市场分布如下图所示。

MSCI ACWI 指数使用摩根士丹利资本国际的全球可投资市场指数 (GIMI) 方法构建，该方法旨在考虑反映地区、市值规模、行业、风格细分和组合情况的变化。

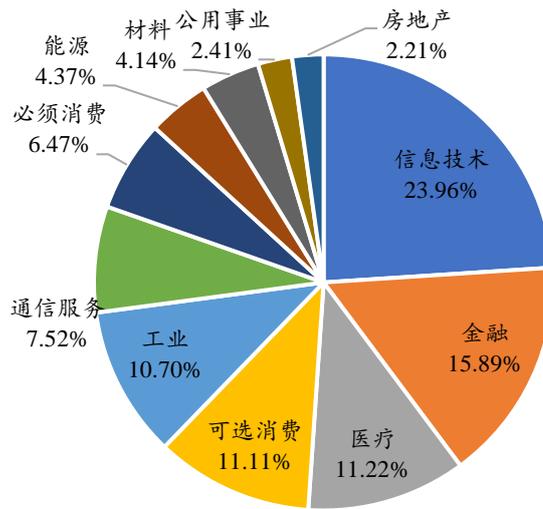
图 3：MSCI 所有国家世界指数及其他系列指数市场分布

MSCI ACWI & FRONTIER MARKETS INDEX									
MSCI ACWI INDEX						MSCI EMERGING & FRONTIER MARKETS INDEX			
MSCI WORLD INDEX			MSCI EMERGING MARKETS INDEX			MSCI FRONTIER MARKETS INDEX			
DEVELOPED MARKETS			EMERGING MARKETS			FRONTIER MARKETS			
Americas	Europe & Middle East	Pacific	Americas	Europe, Middle East & Africa	Asia	Europe	Africa	Middle East	Asia
Canada	Austria	Australia	Brazil	Czech Republic	China	Croatia	Kenya	Bahrain	Bangladesh
United States	Belgium	Hong Kong	Chile	Egypt	India	Estonia	Mauritius	Jordan	Pakistan
	Denmark	Japan	Colombia	Greece	Indonesia	Iceland	Morocco	Oman	Sri Lanka
	Finland	New Zealand	Mexico	Hungary	Korea	Lithuania	Nigeria		Vietnam
	France	Singapore	Peru	Kuwait	Malaysia	Kazakhstan	Tunisia		
	Germany			Poland	Philippines	Romania	WAEMU ²		
	Ireland			Qatar	Taiwan	Serbia			
	Israel			Saudi Arabia	Thailand	Slovenia			
	Italy			South Africa					
	Netherlands			Turkey					
	Norway			United Arab Emirates					
	Portugal								
	Spain								
	Sweden								
	Switzerland								
	United Kingdom								
MSCI STANDALONE MARKET INDEXES ¹									
						Americas	Europe	Africa	Middle East
						Argentina	Bosnia Herzegovina	Botswana	Lebanon
						Jamaica	Bulgaria	Zimbabwe	Palestine
						Panama	Malta		
						Trinidad & Tobago	Ukraine		

资料来源：MSCI 官网，信达证券研发中心

指数成分股较多，市值合计超过 70 万亿美元。MSCI ACWI 指数大约覆盖了全球市场可投资股票自由流通市值的 85%。截至 2024 年 2 月 29 日，指数成分股合计 2919 只，市值合计 70.46 万亿美元。

指数重仓信息技术、金融、医药、可选消费及工业行业。MSCI ACWI 指数覆盖了 11 个行业，其中信息技术、金融、医药、可选消费及工业行业权重分别为 23.96%、15.89%、11.22%、11.11%、10.70%。

图 4：MSCI ACWI 指数行业权重


资料来源：MSCI 官网，信达证券研发中心
 数据日期：2024 年 2 月 29 日

指数前 10 大成分股集中于信息技术、可选消费、通信服务、医疗行业。MSCI ACWI 指数前 10 大成分股自由流通市值在 5000 至 30000 亿美元不等，权重合计 19.51%。

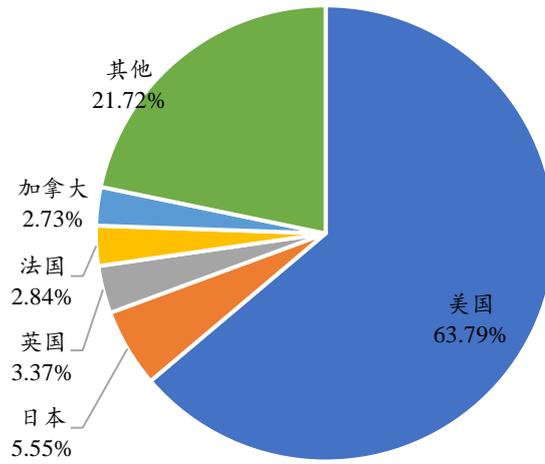
表 3：MSCI ACWI 指数前 10 大成分股信息

上市公司	自由流通市值(十亿美元)	权重 (%)	行业
MICROSOFT CORP	2919.59	4.14	信息技术
APPLE	2825.89	4.01	信息技术
NVIDIA	1954.07	2.77	信息技术
AMAZON.COM	1641.39	2.33	可选消费
META PLATFORMS A	1089.35	1.55	通信服务
ALPHABET A	821.48	1.17	通信服务
ALPHABET C	729.78	1.04	通信服务
LILLY (ELI) & COMPANY	608.15	0.86	医疗
TESLA	577.14	0.82	可选消费
BROADCOM	576.69	0.82	信息技术

资料来源：MSCI 官网，信达证券研发中心
 数据日期：2024 年 2 月 29 日

指数成分股集中于美国地区。在 MSCI ACWI 指数成分股覆盖的 23 个发达市场和 24 个新兴市场中，美国股票权重高达 63.79%，日本、英国、法国、加拿大股票权重分别为 5.55%，3.37%，2.84%，2.73%，其他国家股票权重合计 21.72%。

图 5：MSCIACWI 指数国家权重



资料来源：MSCI 官网，信达证券研发中心
数据日期：2024 年 2 月 29 日

二、MSCI ACWI 指数相关产品：中银全球策略

2.1、中银全球策略基本信息

中银全球策略证券投资基金(FOF) (基金代码：163813，以下简称“中银全球策略”) 成立于2011年3月3日，基金管理人为中银基金管理有限公司。产品比较基准为 MSCI 所有国家世界指数(MSCI All Country World Index)*60%+美国3月政府债券(US 3-Month T-Bills)收益率*40%。

基金的投资目标为在通过全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，运用“核心-卫星”投资策略，力争实现投资组合的收益最大化，严格遵守投资纪律，追求基金长期资产增值。中银全球策略为基金中基金，预期风险与收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于全球股票型基金。基金管理费率为1.80%，托管费率为0.35%。

基金经理由夏宜冰先生担任。

表 4：中银全球策略基本信息

基金全称	中银全球策略证券投资基金(FOF)		
基金简称	中银全球策略	基金代码	163813
基金管理人	中银基金管理有限公司		
成立日期	2011年3月3日	基金经理	夏宜冰
比较基准	MSCI 所有国家世界指数(MSCI All Country World Index)*60%+美国3月政府债券(US 3-Month T-Bills)收益率*40%		
基金类型	国际(QDII)混合型基金		
投资目标	在通过全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，运用“核心-卫星”投资策略，力争实现投资组合的收益最大化，严格遵守投资纪律，追求基金长期资产增值。		
投资比例	基金的基金投资不低于本基金资产的60%，现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。		
风险收益特征	本基金为基金中基金，预期风险与收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于全球股票型基金。		
费率结构	管理费率	1.80%/年	
	托管费率	0.35%/年	

资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2、基金经理：夏宜冰

基金经理：夏宜冰先生，中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP)，应用金融学硕士。曾任三菱日联资管(中国香港)高级基金经理、平安资管投资经理。2018年加入中银基金管理有限公司。基金经理投资经理年限3.97年，在管产品3只，在管基金总规模2.85亿元。

表 5：基金经理在管产品

基金代码	基金名称	基金类型	规模(亿元)	任职时间
163813.OF	中银全球策略	国际(QDII)混合型基金	0.50	2020-04-02
010204.OF	中银港股通优势成长	普通股股票型基金	2.14	2021-02-09
020397.OF	中银港股通医药A	偏股混合型基金	0.21	2023-12-29

资料来源：Wind，信达证券研发中心

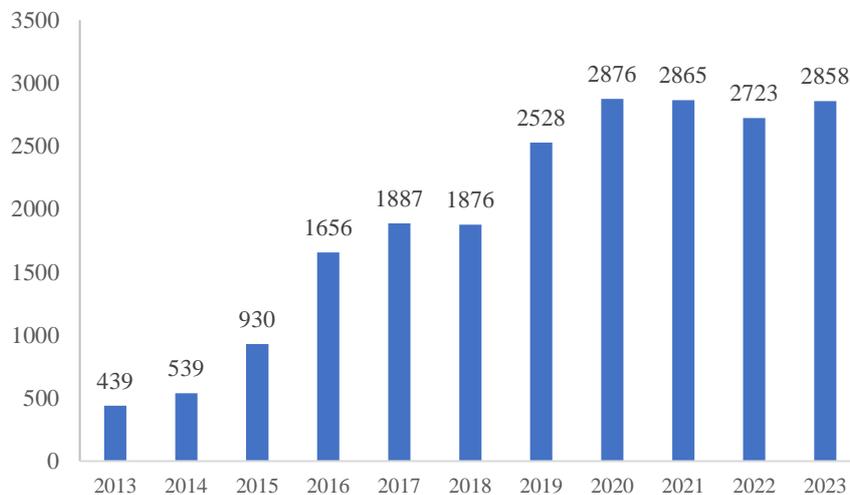
数据日期：截至2023年12月31日(新发基金以发行规模计)

2.3、基金管理人：中银基金

中银基金管理有限公司是由中国银行股份有限公司和贝莱德投资管理有限公司两大全球著名领先金融品牌强强联合组建的中外合资基金管理公司，致力于长期参与中国基金业的发展，努力成为国内领先的基金管理公司。中银基金管理有限公司前身为中银国际基金管理有限公司，于 2004 年 7 月 29 日正式开业，是由中银国际和美林投资管理合资组建（2006 年 9 月 29 日美林投资管理有限公司与贝莱德投资管理有限公司合并，合并后新公司名称为“贝莱德投资管理有限公司”）。2007 年 12 月 25 日，经中国证监会批准，中国银行直接控股中银基金。2008 年 1 月 16 日，公司正式更名为中银基金管理有限公司。

2013 年以来，中银基金公司非货币产品规模呈长期上升趋势，截至 2023 年 12 月 31 日，其非货币产品规模约为 2858 亿元（剔除联接基金）。

图 6：中银基金公司非货币产品规模（亿元）（剔除联接基金）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

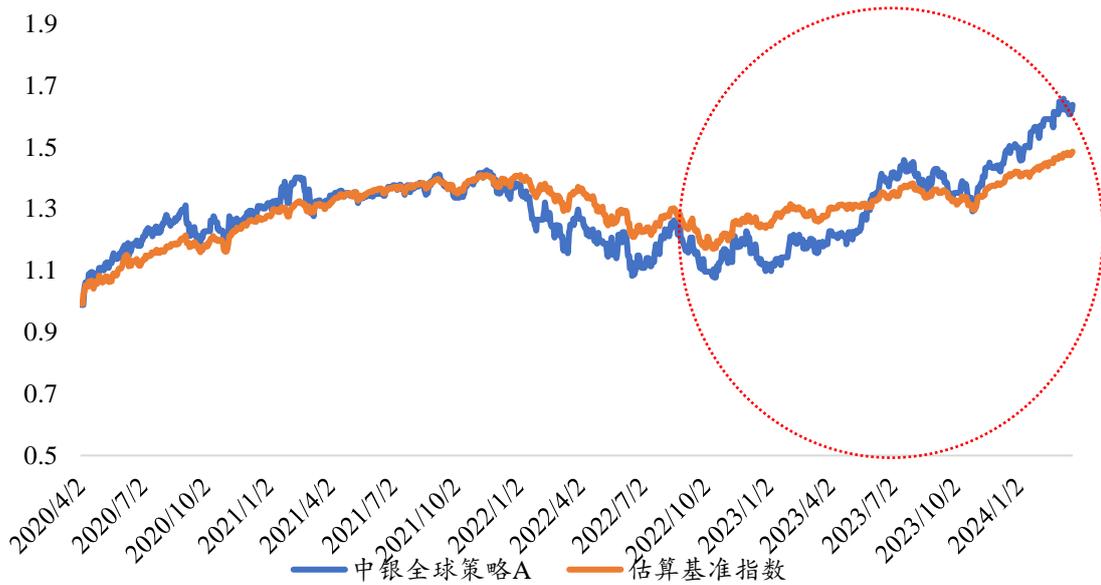
数据日期：2013 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日

2.4、基金经理任职以来，产品表现优异

截至 2024 年 3 月 20 日，中银全球策略现任基金经理任职以来年化收益率达到 13.74%，夏普比率为 0.74。最近一年收益率高达 38.85%，夏普比率高达 2.57。

以 MSCI 全球指数×60%+3 月美国国债指数 (S&P U.S. Treasury Current 3-Month Bill Index) 率*40%估算基准指数，现任基金经理任职以来产品收益优于同期基准指数，最近一年大幅跑赢基准指数。

图 7：现任基金经理任职以来中银全球策略及估算基准指数表现



资料来源：Wind，标普道琼斯指数官网，信达证券研发中心
 数据日期：2020年4月2日至2024年3月20日

表 6：现任基金经理任职以来及近一年中银全球策略及估算基准指数收益

	起始日期	年化收益率 (%)	年化波动率 (%)	最大回撤 (%)	夏普比率
中银全球策略	2020/4/2	13.74	18.56	-24.42	0.74
估算基准指数	2020/4/2	10.70	9.02	-16.96	1.19
中银全球策略	2023/3/21	38.85	15.14	-11.41	2.57
估算基准指数	2023/3/21	17.15	6.06	-6.21	2.83

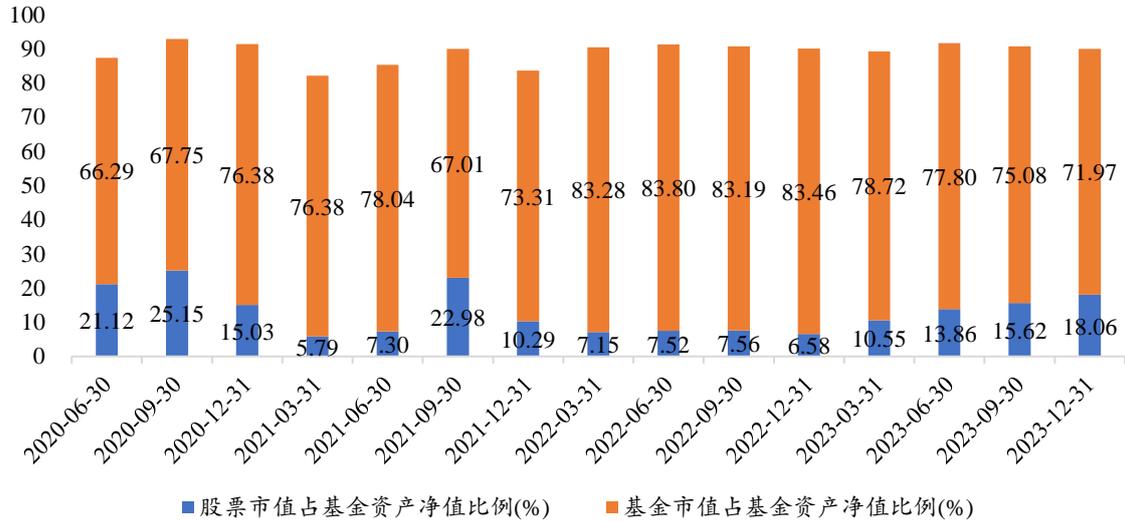
资料来源：Wind，标普道琼斯指数官网，信达证券研发中心
 数据日期：2020年4月2日至2024年3月20日

三、中银全球策略产品特色分析：坚守优质 β ，适度主动偏离

3.1、产品基金与股票市值占比较高

自 2020Q2 至 2023Q4，产品股票市值占基金资产净值比例在 5%至 26%之间，基金市值占基金资产净值比例在 66%至 84%之间，两者占比合计在 90%左右。

图 8：股票与基金市值占基金资产净值比例(%)

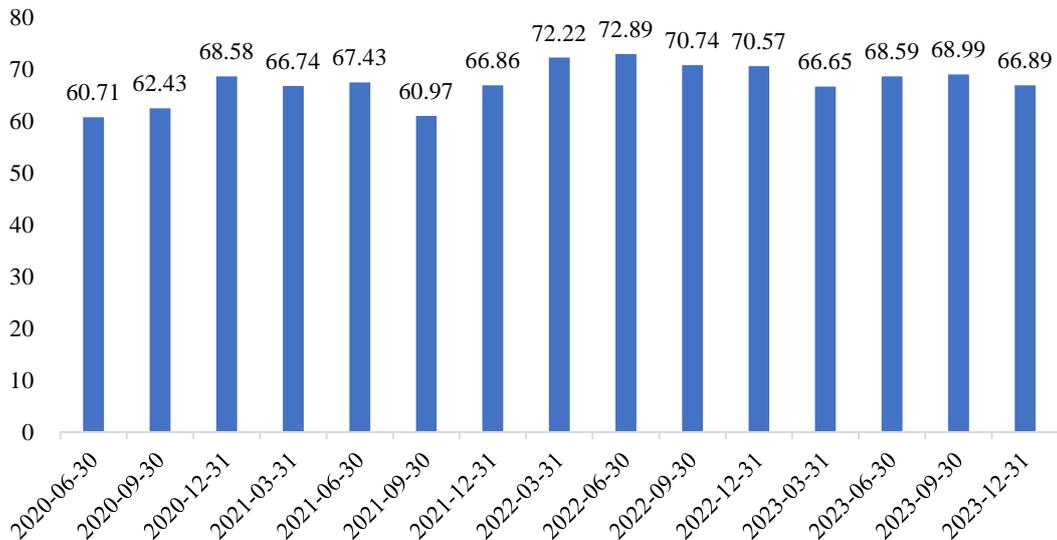


资料来源：Wind，信达证券研发中心
 数据日期：2020 年 6 月 30 日至 2023 年 12 月 31 日

3.2、产品基金资产主要投资于美国科技类股票型基金

根据基金季报，重仓基金市值占基金资产净值的比例较为稳定，长期维持在 60%至 75%之间。

图 9：重仓基金市值占基金资产净值比例(%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心
 数据日期：2020 年 6 月 30 日至 2023 年 12 月 31 日

2023Q4 产品重仓的 10 只基金均为**被动管理的股票型** ETF 或开放式基金，重仓基金市值占基金资产净值比例为 66.89%，占基金投资市值比例为 92.96%。

重仓基金头部效应明显。以 2023Q4 重仓基金为例，POWERSHARES QQQ NASDAQ 100、SPDR S&P 500 ETF TRUST、TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR 占基金投资市值比例分别为**26.51%、14.54%、11.40%**，三者合计**超过 50%**。

表 7：2023 年报重仓基金

基金简称	基金代码	占基金投资 市值比例 (%)	占基金资产 净值比例 (%)	基金类 型	投资 国别	标的指数
POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	QQQ US	26.51	19.08	ETF 基金	美国	NASDAQ-100 Total Return Index
SPDR S&P 500 ETF TRUST	SPY US	14.54	10.46	ETF 基金	美国	S&P 500 Total Return Index
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	XLK US	11.40	8.2	Open- End 基金	美国	Technology Select Sector Total Return Index
FIRST TRUST NASDAQ 100 TECH I	QTEC US	7.45	5.36	ETF 基金	美国	NASDAQ-100 Technology Sector Index
VANGUARD INFO TECH ETF	VGT US	6.78	4.88	Open- End 基金	美国	MSCI US IMI Information Technology 25-50 Gross Total Return USD Index
VANGUARD TOT WORLD STK ETF	VT US	6.09	4.38	ETF 基金	全球	FTSE Global All Cap Net Tax (US RIC) Index
FIRST TRUST TECHNOLOGY ALPHA	FXL US	6.07	4.37	ETF 基金	美国	StrataQuant Technology Index Total Return
VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR	SMH US	5.87	4.22	ETF 基金	美国	MVIS US Listed Semiconductor 25 (TR Net)
INVESCO DYNAMIC SEMICONDUCTO	PSI US	4.40	3.16	Open- End 基金	美国	Dynamic Semiconductor Intellidex Index
PWR S&P 500 EQ WGT TECH	RSPT US	3.87	2.78	ETF 基金	美国	S&P 500 Equal Weighted Info Tech USD Total Return Index

资料来源：Wind, Bloomberg, 信达证券研发中心

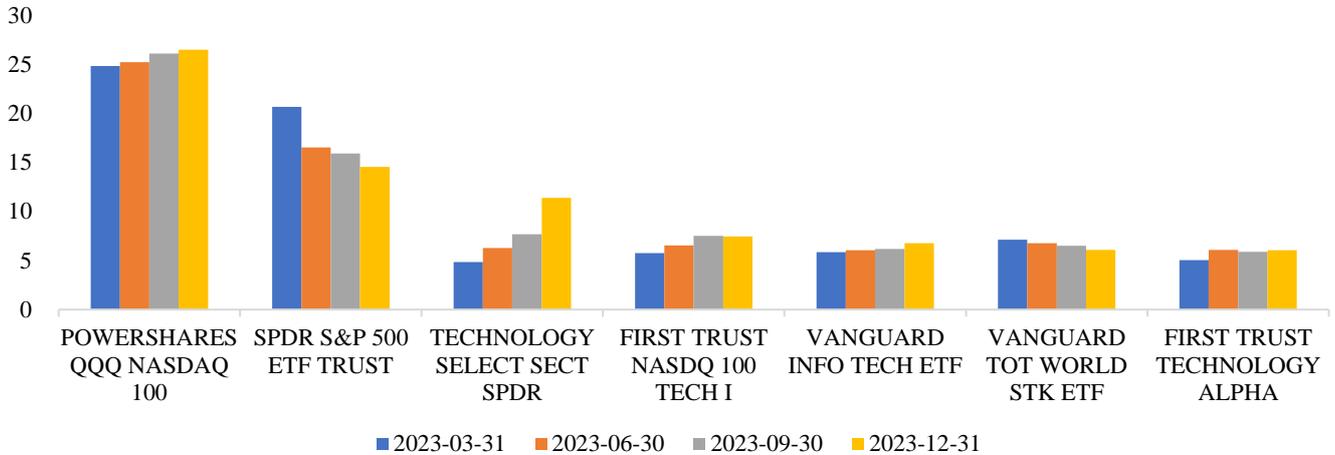
数据日期：2023 年 12 月 31 日

重仓基金多为科技及半导体主题基金。产品基金持仓覆盖跟踪纳斯达克 100、标普 500 的宽基 ETF，投资发达及发展中国家的全球 ETF，以及科技及半导体主题 ETF 与开放式基金。产品重仓的 10 只基金中，有 7 只为科技及半导体主题基金，占基金投资市值的 46%。

2023 年纳斯达克 100ETF 及科技主题基金市值占比提升，同期标普 500ETF 及 Vanguard 全球股市指数 ETF 市值占比降低。观察 2023Q4 前 7 只重仓基金在 2023 年全面的市值比例变化情况，标普 500ETF 市值占比出现明显下降，由 2023Q1 的 20% 以上降至 2023Q4 的 15% 以下，Vanguard 全球股市指数 ETF 市值占比同样出现下降；而同期纳斯达克 100ETF 及科技主题基金市值占比均出现不同幅度的提升，其中 TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR 基金由 2023Q1 的 4.84% 提升至 2023Q4 的 11.40%，提升幅度较大。

考虑到相比标普 500 指数，纳斯达克 100 指数的信息技术行业占比较高，我们认为 2023 年的基金持仓调整倾向持有美股科技 ETF 及开放式基金。

图 10: 重仓基金市值占基金市值比例(%)

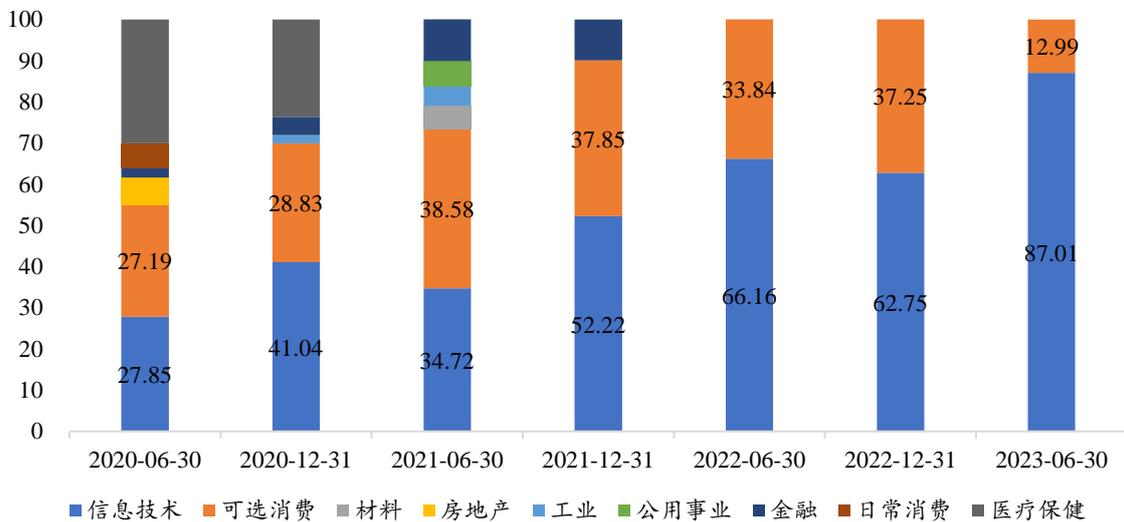


资料来源: Wind, 信达证券研发中心
 数据日期: 2023 年 3 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日

3.3、产品股票资产主要投资于美国科技龙头

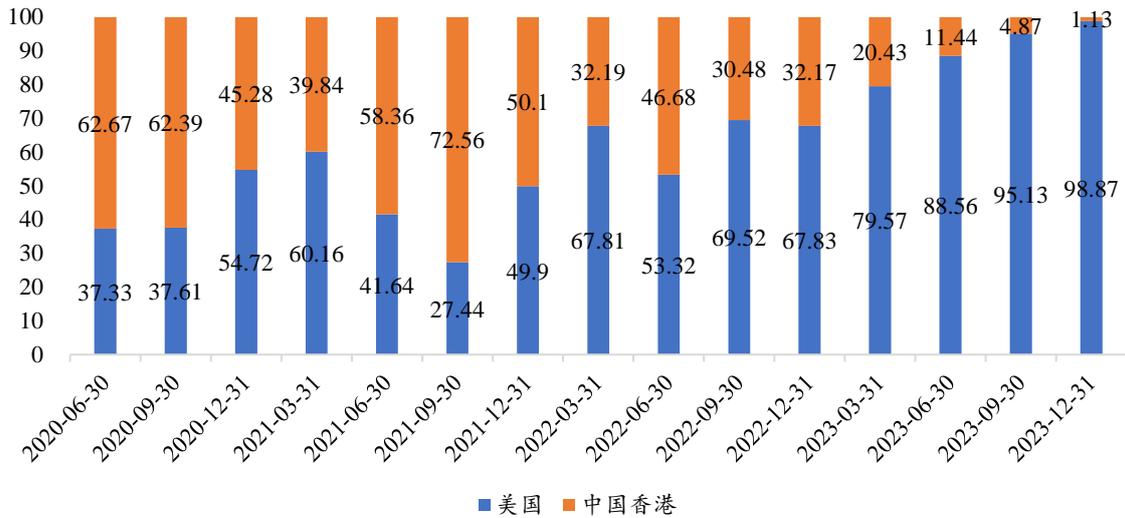
根据 2020H1 至 2023H1 半年报及年报信息, 产品持有股票行业逐渐集中至信息技术与可选消费两个方向。2023H1, 信息技术行业股票占比为 87.01%, 其他股票均属于可选消费行业。

图 11: 全部股票行业市值占比 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心
 数据日期: 2020 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日

根据 2020Q2 至 2023Q4 季报信息, 产品长期持有美国及中国香港地区股票, 近年来美国股票占比不断增大, 同时中国香港股票不断缩小。2023Q4 产品持有美国股票占比高达 98.87%。

图 12：全部股票地区市值占比 (%)


资料来源：Wind，信达证券研发中心
 数据日期：2020 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日

2023Q4 美股投资市值占基金股票市值比例在 90% 以上的 QDII 基金合计 53 只，其中 6 只产品暂停申购，12 只产品暂停大额申购，中银全球策略当前申购状态为开放申购。

3.4、产品重仓权益类资产较为稳定

产品重仓基金及股票较为稳定，产品倾向长期持有重仓权益类资产，基金整体投资策略风格稳健不漂移。

产品重仓基金较为稳定。自 2020Q2 至 2023Q4，根据基金季报，重仓基金数量合计仅为 25 只，且每期比例变化较小。

表 8：重仓基金占资产净值比(%)

	2020-06-30	2020-09-30	2020-12-31	2021-03-31	2021-06-30	2021-09-30	2021-12-31	2022-03-31	2022-06-30	2022-09-30	2022-12-31	2023-03-31	2023-06-30	2023-09-30	2023-12-31
POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	10.74	17.35	19.03	17.62	16.78	19.2	19.63	19.4	19.07	19.61	18.87	19.56	19.64	19.6	19.08
SPDR S&P 500 ETF TRUST	8.76	8.67	11.2	6.25	11.48	12.42	19.4	19.17	19.35	19.51	19.46	16.26	12.86	11.96	10.46
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	7.82	8.88	9.54							3.43		3.81	4.88	5.77	8.2
FIRST TRUST NASDAQ 100 TECH I						1.34	2.34	2.81	2.55	3.66	3.55	4.53	5.1	5.64	5.36
VANGUARD INFO TECH ETF	5	5.69	4.77							4.22	4.23	4.62	4.72	4.64	4.88
VANGUARD TOT WORLD STK ETF				4.6	8.17	9.88	10.03	9.91	9.9	6.07	5.81	5.61	5.26	4.88	4.38
FIRST TRUST TECHNOLOGY ALPHA	3.74	4.15	4.69				1.54	3	2.94	3.75	3.83	3.98	4.74	4.41	4.37
VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR	3.2	3.71	4.58										4.02	4.19	4.22
INVESCO DYNAMIC SEMICONDUCTO													2.69	3.48	3.16
PIMR S&P 500 EQ WGT TECH	2.38	2.57	3.8	4.26	3.2	1.96	3.24	4.8		4.63	4.8	3.77	4.68	4.42	2.78
CHINAMC CSI 300 IDX ET			2.42		2.59										
ENERGY SELECT SECTOR SPDR				2.32											
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR				2.15	2.89										
INDUSTRIAL SELECT SECT				2.48		1.5									
MARKET VECTORS GOLD MINERS							1.29		2.41						
MATERIALS SELECT SECTOR								2.11							
PIMR S&P500 EQ WGT TECH								4.74							
SPDR BBB BARG 1-3 MONTH TBIL	9.17			17.32	10.1										
SPDR DJIA TRUST			3.21	4.69	4.9	5.01	4.85	5.12	5.49	3.46	3.85				
SPDR GOLD TRUST	5.01	5.39	5.34	5.05											
SPDR S&P BIOTECH ETF											2.7	2.24			
TECHNOLOGY SELECTSECT SPDR											3.47				
VANGUARD FTSE EUROPE ETF	4.89	3.99			2.65	2.79									
VANGUARD RUSSELL 2000 ETF					4.67	4.82	2.25	2.29	2.29	2.4		2.27			
CSOP SZSE CHINEXT ETF-		2.03													

资料来源：Wind，信达证券研发中心
 数据日期：2020 年 6 月 30 日至 2023 年 12 月 31 日

产品重仓股票较为稳定。自 2020Q2 至 2023Q4, 根据基金季报, 重仓股票数量合计仅为 43 只, 且个股占基金资产净值比例变化较小。

表 9: 重仓股票占资产净值比(%)

	2020-06-30	2020-09-30	2020-12-31	2021-03-31	2021-06-30	2021-09-30	2021-12-31	2022-03-31	2022-06-30	2022-09-30	2022-12-31	2023-03-31	2023-06-30	2023-09-30	2023-12-31
英伟达 (NVIDIA)		1.65	1.56		0.63	1.06	1.96	2.27	1.52	1.31	1.53	2.92	4.35	4.63	4.15
微软 (MICROSOFT)	1.22	1.28	1.33			0.96	1.12	1.71	1.72	1.68	1.67	2.73	2.87	2.57	2.91
脸书 (META PLATFORMS)														1.36	2.31
拼多多											0.28	0.24		0.53	2.17
苹果 (APPLE)							0.30	0.32	0.30	0.33	0.30	0.69	1.92	2.10	1.91
超威半导体 (AMD)								0.02	0.02				1.09	0.95	1.26
特斯拉 (TESLA)								0.20	0.45	1.91	0.29	0.44	0.73	1.13	1.24
谷歌 (ALPHABET)-A	1.27	1.34	1.57											0.47	0.79
亚马逊 (AMAZON)	1.65	1.92	1.71											0.46	0.54
高通 (QUALCOMM)															0.41
ROBLOX							0.34								
SEA						2.17									
VISA				0.67	0.74	1.14									
阿里巴巴											0.20				
百度												0.95	0.77		
华润啤酒	1.25								0.41	0.27	0.27				
吉利汽车															
腾讯控股	1.36	1.15													
京东			0.79												
京东集团-SW				0.65	0.62	1.12	1.58	0.96	1.26	1.06	1.15	0.80	0.36		
卡特彼勒 (CATERPILLAR)				0.37											
理想汽车-W									0.43	0.28					
麦当劳 (MCDONALD'S)				0.35	0.36										
美东汽车						0.86									
美团-W						3.78				0.25	0.26	0.46	0.35		
振华控股				0.33	0.83										
明晟 (MSCI)			0.67				1.02								
中洲国际						2.18	1.92								
芯摩尔国际		2.54													
腾讯控股	1.92	2.01	1.42	0.37	1.19	4.74	0.98	0.88	1.01	0.08		0.52	0.40		
网易-S							0.67	0.34	0.41	0.36	0.34	0.37	0.47	0.48	
维亚生物	1.17														
新奥能源				0.38	0.45										
信义玻璃				0.41	0.64										
星巴克 (STARBUCKS)				0.34	0.35		0.39	0.34							
超群车升服务	1.39														
亚盛医药-B	1.37	1.23	1.49												
药明生物						1.66									
中国东方教育	1.35	1.65	1.44												
中国神华								0.12							
中国生物制药		1.41	1.23												
中粮包装					0.42										
中通快递				0.32											

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

数据日期: 2020 年 6 月 30 日至 2023 年 12 月 31 日

风险因素

宏观经济下行；股市波动率上升；金融监管力度抬升超预期。本基金属于股票型基金，预期风险收益水平较高；历史表现不代表未来。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。