

基金深度报告

基金市场

海外资产配置视角下的 QDII 基金选择

基金深度报告

2024 年 07 月 25 日

投资要点

上证指数-上证基金指数走势图



主要指数表现（涨跌幅%）

指数名称	60 日	年初至今
上证指数	-6.05	-2.45
中证基金	-2.39	-1.94
股票基金	-7.21	-8.72
混合基金	-6.34	-6.74
债券基金	0.38	2.14
货币基金	0.28	1.07

刘鋆

分析师

执业证书编号:S0530519090001
liujun23@hncs.com

相关报告

- 基金周报（20240722-20240726）：公募基金资产净值超 30 万亿，中庚丘栋荣离任 2024-07-21
- 基金行业 2024 年 7 月展望：年度策略研判之回头看，组合调整 7 只品种 2024-07-05
- 基金深度报告：香港互认基金梳理专题 2024-07-02

➤ 导言

2023 年下半年，基于中美利差倒挂处于高位以及美国降息预期提升，我们做了一次初步的美债基金梳理。从近一年联储表态以及市场交易降息的节奏来看，美债投资的买卖窗口期确实比预期要长一些。当前变化主要是市场对美债收益幅度预期的分歧逐渐拉大，美国再通胀的可能、本轮降息或是非衰退式降息等均是考量因素。当前时点再次研究，主要基于两点考虑：首先目前美债利率位置仍有投资价值，在整体市场主线不那么明朗的背景下，相对确定性的投资机会需要把握；其次从持仓、产品过往运作、持有体验等角度出发，我们过往的美债基金研究有进一步优化的空间。

此外在全球经济整体下行的背景下，不同经济体之间的投资比较优势有所变化，考量的因素包括但不限于经济增速的比较、经济发展程度的比较、通胀通缩进程演绎、在全球产业链的环节位置变化、全球贸易摩擦规避等。基于国别、对不同资本市场的产品研究梳理，当前时点看是必要且有价值的。

本篇报告在全市场 QDII 基金信息数据基础上，依照上述逻辑进行了产品的梳理和筛选。美债基金筛选的主要是运作稳健且在美债投资比例上有所区分的品种，其他则是优选不同资本市场中的优质 QDII 权益品种。

➤ 美债基金相关逻辑及产品

我们简要统计了 201907-202003 降息进程和 202203-202309 加息进程中，美国联邦基金利率、美国不同期限国债到期收益率的变动情况以及对应期限美国国债 ETF 的业绩情况，形成以下基本结论：1) 降息、加息进程中，短端利率反应更明显、变动幅度也更大，中长端利率变动幅度差异不大。2) 利率变动幅度不直接代表对应期限 ETF 的业绩变动幅度，产品业绩还有可投资标的数量、标的持有时间、久期调控等因素。我们进一步去观察了对应期限内 QDII 美债基金的表现，由于近一年才出现趋势性增配美国国债的操作，目前从前 5 重仓债券来看，持有长中短期美国国债对业绩的区别影响不是特别大，主要还是要观察持仓集中度、持仓种类、投资比例限制等其他因素。

美债基金重点品种：易方达中短期美元债、富国全球债券、博时亚洲票息、工银全球美元债、汇添富精选美元债。

➤ 其他 QDII 基金

1) 全球：工银全球精选、嘉实全球价值机会。2) 美国：标普 500ETF、纳斯达克 ETF。3) 欧洲：摩根欧洲动力策略。4) 日本：摩根日本精选。5) 印度：印度基金 LOF。6) 越南：天弘越南市场。

➤ 风险提示：海外市场风险；政治风险；经济周期风险；汇率风险；利率风险；美联储降息节奏、幅度不及预期风险等。历史数据不代表未来业绩；跟踪品种为非保本型产品，极端情况下可能存在无法完全回收本金的情形；经济、政策等诸多内外部因素可能会造成基金的市场风险，影响基金收益水平等。

内容目录

1 导语	3
2 美元债基金	3
2.1 加降息阶段下到期收益率及对应期限 ETF 业绩变动的综合分析	3
2.2 易方达中短期美元债 A 人民币 (007360)	5
2.3 富国全球债券人民币 A (100050)	5
2.4 博时亚洲票息人民币 A (050030)	6
2.5 工银全球美元债 A 人民币 (003385)	6
2.6 汇添富精选美元债 A 人民币 (004419)	6
3 美股权益市场基金	7
3.1 标普 500ETF (513500)	7
3.2 纳斯达克 ETF (513300)	7
4 全球权益市场基金	8
4.1 工银全球精选 (486002)	8
4.2 嘉实全球价值机会人民币 (013328)	8
5 欧洲权益市场基金	8
5.1 摩根欧洲动力策略 A (006282)	8
6 日本权益市场基金	10
6.1 摩根日本精选 A (007280)	10
7 印度权益市场基金	10
7.1 印度基金 LOF (164824)	10
8 越南权益市场基金	11
8.1 天弘越南市场 A (008763)	11
9 风险提示	12

1 导语

2023 年下半年基于中美利差倒挂处于高位以及美国降息预期提升，我们做了一次初步的美债基金梳理，从近一年联储表态以及市场交易降息的节奏来看，美债投资的买卖窗口期确实比预期要长一些。变化主要是市场对美债收益幅度预期的分歧逐渐拉大，美国再通胀的可能、本轮降息或是非衰退式降息等均是考量因素。当前时点再次研究，主要基于两点，首先目前美债利率位置仍有投资价值，在整体市场主线不那么明朗的背景下，相对确定性的投资机会需要把握；其次从持仓、产品过往运作、持有体验等角度出发，我们过往的美债基金研究有进一步优化的空间。

此外在全球经济整体下行的背景下，不同经济体之间的投资比较优势有所变化，考量的因素包括但不限于经济增速的比较、经济发展程度的比较、通胀通缩进程演绎、在全球产业链的环节位置变化、全球贸易摩擦规避等。基于国别、对不同资本市场的产品研究梳理，当前时点看是必要且有价值的。

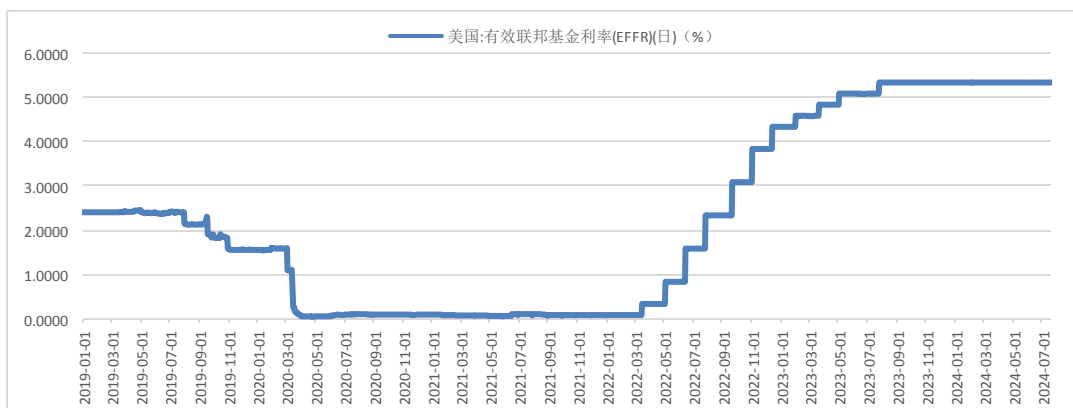
本篇报告在全市场 QDII 基金信息数据基础上，依照上述逻辑进行了产品的梳理和筛选。美债基金筛选的主要是运作稳健且在美债投资比例上有所区分的品种，其他则是优选不同资本市场中的优质 QDII 权益品种。

2 美元债基金

2.1 加降息阶段下到期收益率及对应期限 ETF 业绩变动的综合分析

近 20 年美联储有 3 次主要的加息进程和 2 次降息进程，加息分别是 200406-200606、201512-201812、202203-202307，降息主要是 200708-201812、201907-202003。我们基于时间以及宏观背景的相似可比性，主要研究 201907-202003 降息进程和 202203-202309 加息进程中，美国各期限到期收益率变化以及对应期限 ETF 业绩变动情况，以形成对接下来降息周期的一些参考。

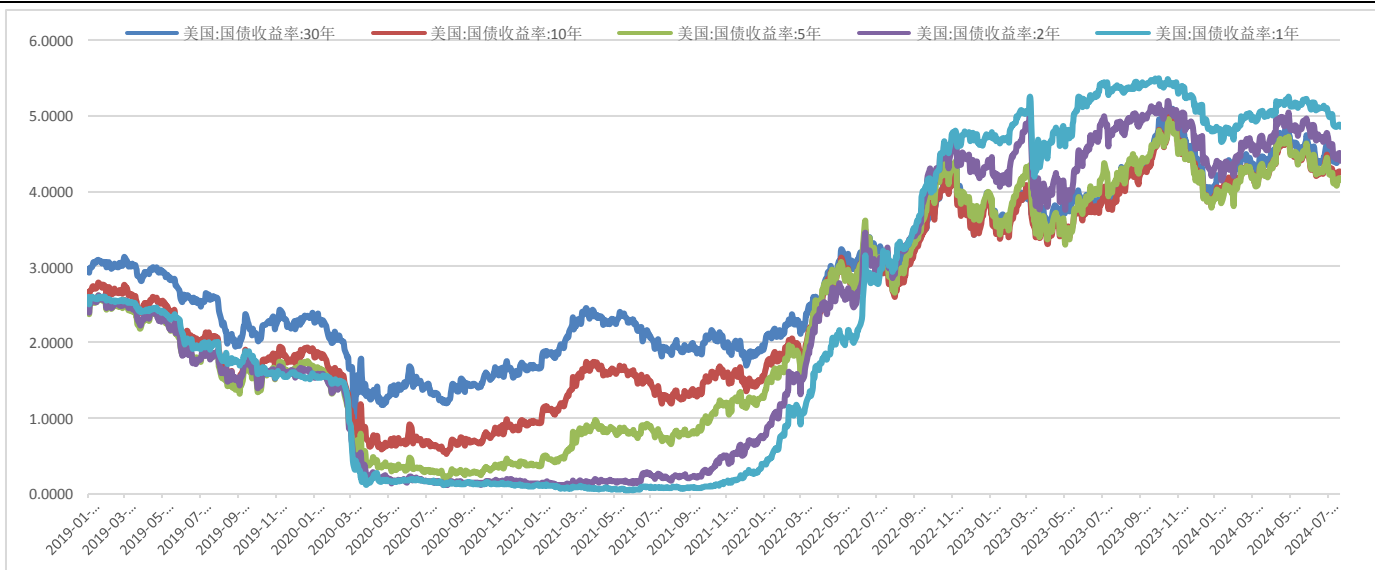
图 1：美国有效联邦基金利率（日）走势（2019 年至今）



资料来源：wind、财信证券（数据区间：20190101-20240724）

图 1、图 2 系联邦基金利率以及美国不同期限国债到期收益率 2019 年至今的走势情况。

图 2：美国 30/10/5/2/1 年国债到期收益率走势（单位：%）



资料来源：wind、财信证券（数据区间：20190101-20240724）

我们简要统计了 201907-202003 降息进程和 202203-202309 加息进程中，美国联邦基金利率、美国不同期限国债到期收益率的变动情况以及对应期限美国国债 ETF 的业绩情况（如表 1、表 2 所示），经分析形成以下基本结论：

1) 降息、加息进程中，短端利率反应更明显、变动幅度也更大，中长端利率变动幅度差异不大。

2) 利率变动幅度不直接代表对应期限 ETF 的业绩变动幅度，产品业绩还有可投资标的数量、标的持有时间、久期调控等因素。

我们进一步去观察了对应期限内 QDII 美债基金的表现，由于近一年才出现趋势性增配美国国债的操作，目前从前 5 重仓债券来看，持有长中短期美国国债对业绩的区别影响不是特别大，主要还是要观察持仓集中度、持仓种类、投资比例限制等其他因素。

表 1：201907-202003 降息进程中期限收益率变动、对应期限 ETF 业绩变动情况

降息、到期收益率变动		对应期限美国国债 ETF	
有效联邦基金利率	下降约 230BP	/	区间内复权单位净值增长率
美 30 年期国债	下降约 125BP	TLT.O（20 年+）	27.6%
美 10 年期国债	下降约 135BP	IEF.O（7-10 年）	12.1%
美 5 年期国债	下降约 140BP	IEI.O（3-7 年）	7.7%
美 2 年期国债	下降约 155BP	SHY.O（1-3 年）	4.1%
美 1 年期国债	下降约 180BP	SHV.O（短期）	2.1%

资料来源：wind、财信证券（数据区间：20190701-20200331）

表 2：202203-202309 加息进程中期限收益率变动、对应期限 ETF 业绩变动情况

加息、到期收益率变动		对应期限美国国债 ETF	
有效联邦基金利率	提升约 525BP	/	区间内复权单位净值增长率
美 30 年期国债	提升约 220BP	TLT.O (20 年+)	-20.8%
美 10 年期国债	提升约 225BP	IEF.O (7-10 年)	-10.6%
美 5 年期国债	提升约 215BP	IEI.O (3-7 年)	-6.6%
美 2 年期国债	提升约 275BP	SHY.O (1-3 年)	-2.4%
美 1 年期国债	提升约 380BP	SHV.O (短期)	-0.2%

资料来源：wind、财信证券（数据区间：20220301-20230930）

2.2 易方达中短期美元债 A 人民币（007360）

中短期美元债品种。基金现有规模约 14.5 亿元，共有 4 个份额类别：易方达中短期美元债 A 人民币（007360）、易方达中短期美元债 C 人民币（007361）、易方达中短期美元债 A 美元现汇（007362）、易方达中短期美元债 C 美元现汇（007363）。

业绩比较基准：90% 摩根大通 1-3 年全球投资级美元债总回报指数+10% 人民币活期存款利率。投资比例：80% 以上债券资产，且其中 80% 以上投资中短期美元债。费率：管理费率 0.5%+托管费率 0.15%+销售服务费率 0.30%。基金经理：祁广东，历任申银万国固收投资经理、申银万国亚洲公司基金经理、易方达投资基金经理，现任易方达国际固定收益投资部总经理、易方达香港公司副行政总裁兼首席投资官。

2023 年开始该基金重仓债券逐渐切换至美国中短期国债。基金近 3 年年化收益率 3.46%、年化波动率 4.05%、最大回撤-6.11%，2024 年以来业绩 2.81%、最大回撤-0.92%。（数据提取日：20240724）

2.3 富国全球债券人民币 A（100050）

美国国债占比相对较低（约 25%）的美元债品种。基金现有规模约 63.5 亿元，共有 3 个份额类别：富国全球债券人民币 A（100050）、富国全球债券人民币 C（019518）、富国全球债券美元（007140）。

业绩比较基准：80% 彭博巴克莱全球综合指数收益率+20% 人民币活期存款利率。投资比例：80% 以上债券资产，且其中投资于境内发行债券资产比例不高于 30%。费率：管理费率 0.5%+托管费率 0.15%+销售服务费率 0.25%。基金经理：郭子琨，历任工商银行交易员、投资经理，2022 年 6 月履新富国基金。

2023 年开始该基金重仓债券逐渐切换至美国国债。基金近 3 年年化收益率 2.80%、年化波动率 4.53%、最大回撤-8.08%，2024 年以来业绩 1.03%、最大回撤-2.29%。（数据提取日：20240724）

2.4 博时亚洲票息人民币 A (050030)

美国国债占比相对较低（约 15%）的美元债品种。基金现有规模约 33.6 亿元，共有 5 个份额类别：博时亚洲票息人民币 A (050030)、博时亚洲票息人民币 C (019480)、博时亚洲票息美元现汇 A (050202)、博时亚洲票息美元现汇 C (019481)、博时亚洲票息美元现钞 (050203)。

业绩比较基准：JP Morgan Asian Credit Index Composite Total Return。投资比例：80% 以上债券资产，且其中投资于亚洲市场债券的资产比例不低于 80%。费率：管理费率 0.8%+ 托管费率 0.25%+ 销售服务费率 0.01%。基金经理：何凯，曾在荷兰银行、中投、南方东英工作，2012 年履新博时基金，现任固定收益投资三部投资总监兼基金经理。

2023H2 开始该基金部分重仓债券逐渐切换至美国国债。基金近 3 年年化收益率 -0.93%、年化波动率 4.86%、最大回撤-14.29%，2024 年以来业绩 1.47%、最大回撤-1.47%。（数据提取日：20240724）

2.5 工银全球美元债 A 人民币 (003385)

美国国债占比较高（约 70%）的美元债品种。基金现有规模约 7.3 亿元，共有 3 个份额类别：工银全球美元债 A 人民币 (003385)、工银全球美元债 A 美元现汇 (003386)、工银全球美元债 C (003387)。

业绩比较基准：美银美林 1-10 年期美国总体市场指数收益率。投资比例：80% 以上债券资产，且其中投资于美元投资级债券资产比例不低于 80%。费率：管理费率 0.6%+ 托管费率 0.22%+ 销售服务费率 0.40%。基金经理：陈涵，2011 年加入工银瑞信，现任固定收益部投资总监、基金经理。

2022Q4 开始该基金重仓债券逐渐切换至美国国债。基金近 3 年年化收益率-0.16%、年化波动率 5.58%、最大回撤-9.29%，2024 年以来业绩-0.85%、最大回撤-4.74%。（数据提取日：20240724）

2.6 汇添富精选美元债 A 人民币 (004419)

美国国债占比中等（约 40%）的美元债品种。基金现有规模约 17.9 亿元，共有 4 个份额类别：汇添富精选美元债 A 人民币 (004419)、汇添富精选美元债 C 人民币 (004420)、汇添富精选美元债 A 美元现汇 (004421)、汇添富精选美元债 C 美元现汇 (004422)。

业绩比较基准：95% iBoxx 美元债总回报指数收益率+5% 商业银行活期存款利率。投资比例：80% 以上债券资产，且其中美元债资产比例不低于 80%。费率：管理费率 0.8%+ 托管费率 0.22%+ 销售服务费率 0.40%。基金经理：成涛，历任国家外汇管理局交易员、嘉实基金交易员、融通投资经理，2023 年 5 月履新汇添富基金。

2023H2 开始该基金重仓债券切换至美国国债。基金近 3 年年化收益率-1.41%、年化波动率 4.59%、最大回撤-11.59%，2024 年以来业绩 0.96%、最大回撤-2.12%。（数据提取日：20240724）

3 美股权益市场基金

3.1 标普 500ETF（513500）

QDII 主动管理型产品中暂无跟踪标普 500 指数的产品，被动产品较多，综合规模、费率、联接基金、跟踪误差等多种因素，优选博时管理的标普 500ETF（513500）。该 ETF 现有规模约 139.6 亿元，共有 5 只联接基金：013425/013499/050025/018738/006075，其中 050025 是人民币联接 A 份额。

表 3：标普 500 指数与标普 500ETF 分年度表现对比

分类	标普 500 指数（SPX.GI）	标普 500ETF（513500）
2020 年	16.3%	9.5%
2021 年	26.9%	24.3%
2022 年	-19.4%	-11.9%
2023 年	24.2%	26.1%
2024 年	16.5%	17.6%

资料来源：wind、财信证券（2024 年数据提取日：20240724；指数系区间涨跌幅数据，基金系复权单位净值增长率数据）

3.2 纳斯达克 ETF（513300）

纳指相关 ETF 跟踪的指数有纳斯达克 100 指数（NDX.GI）、纳斯达克生物技术（NBI.GI）、纳斯达克科技市值加权指数（NDXTMC.GI）。综合比较指数市场表现、指数挂钩产品规模等因素，我们优选纳斯达克 100 指数作为产品分析及储备。

QDII 主动管理型产品中跟踪纳斯达克 100 指数的产品较少（017436/501312），但些产品与 ETF 相比业绩回撤曲线趋同，考虑到规模、流动性、费率等因素，优选华夏管理的纳斯达克 ETF（513300）。该 ETF 现有规模约 44.8 亿元，共有 3 只联接基金：015299/015300/015518，其中 015299 是人民币联接 A 份额。

表 4：纳斯达克 100 指数与纳斯达克 ETF 分年度表现对比

分类	纳斯达克 100 指数（NDX.GI）	纳斯达克 ETF（513300）
2020 年	47.6%	/
2021 年	26.6%	23.1%
2022 年	-33.0%	-27.3%
2023 年	53.8%	56.5%
2024 年	17.7%	20.6%

资料来源：wind、财信证券（2024 年数据提取日：20240724；指数系区间涨跌幅数据，基金系复权单位净值增长率数据）

4 全球权益市场基金

4.1 工银全球精选（486002）

资产国别分布大致是：美国 65%、英+法+德国 15%、日本 3%等。

基金现有规模约 4.7 亿元，仅 1 个份额类别。业绩比较基准：MSCI 世界指数。投资比例：股票仓位 60-95%；股票筛选在增长、质量、估值上升潜力、资本回报四个维度上的权重相对均衡。费率：管理费率 1.8%+托管费率 0.35%。基金经理林念，2014 年加入工银瑞信。

基金近 3 年年化收益率 5.5%、年化波动率 15.2%、最大回撤-25.5%，2024 年以来业绩 15.9%、最大回撤-5.5%。（数据提取日：20240725）

基金前十大重仓股是：苹果、微软、谷歌、亚马逊、英伟达、台积电、腾讯控股、奈飞、阿斯利康、沃尔玛，前十大重仓股集中度约 30%。

4.2 嘉实全球价值机会人民币（013328）

资产国别分布大致是：美国 57%、中国内地+中国香港约 20%、日本 5%等。

基金现有规模约 1.6 亿元，共有 2 个份额类别：嘉实全球价值机会人民币（013328）、嘉实全球价值机会美元现汇（013329）。业绩比较基准：75%MSCI 全球指数+20%沪深 300+5%活期存款利率。投资比例：股票资产 80%以上，投资于境外市场不低于 20%，投资于境内市场不低于 20%。费率：管理费率 1.8%+托管费率 0.35%。基金经理：张自力，曾任美国世纪投资管理公司基金经理，2012 年加入嘉实基金。

基金成立时间不满 3 年，成立以来产品年化收益率 5.9%、年化波动率 13.4%、最大回撤-17.5%，2024 年以来业绩 15.5%、最大回撤-5.3%。（数据提取日：20240725）

基金前十大重仓股是：英伟达、微软、苹果、亚马逊、谷歌、脸书、台积电、礼来、应用材料、诺和诺德，前十大重仓股集中度约 30%。

5 欧洲权益市场基金

5.1 摩根欧洲动力策略 A（006282）

QDII 基金中针对欧洲权益市场的产品主要有四只，分别是德国 DAXETF（159561）、德国 ETF（513030）、法国 CAC40ETF（513080）和摩根欧洲动力策略 A（006282）。4 只产品的基金信息、综合市场表现、具体持仓如下表所示：

表 5：QDII 欧洲品种对比

分类	德国 DAXEIF (159561)	德国 EIF (513030)	法国 CAC40EIF (513080)	摩根欧洲动力策略 A (006282)
基本信息	合计规模约 1.5 亿 无联接基金	合计规模约 11 亿 有联接基金 000614/015016	合计规模约 5.5 亿 有联接基金 021539/021540	合计规模约 2 亿元
业绩比较基准	德国 DAX 指数收益率	德国 DAX 指数收益率	法国 CAC40 指数收益率	90%MSCI 欧洲净收益指数 +10%活期存款利率
综合市场表现	成立时间较短, 可比期内无 比较数据	近 3 年年化收益率 3.95% 近 3 年年化波动率 19.47% 近 3 年最大回撤-33.86% 近 1 年业绩 8.54%、最大回 撤-14.03%	近 3 年年化收益率 6.84% 近 3 年年化波动率 19.73% 近 3 年最大回撤-24.40% 近 1 年业绩 0.43%、最大回 撤-12.41%	近 3 年年化收益率 3.86% 近 3 年年化波动率 15.19% 近 3 年最大回撤-25.29% 近 1 年业绩 8.75%、最大回 撤-10.20%
CR10 情况	思爱普、西门子 安联保险、德国电信 空客集团、慕尼黑再保险 梅赛德斯奔驰、英飞凌科技 巴斯夫、德国邮政 前十大集中度 61.6%	思爱普、西门子 安联保险、德国电信 空客集团、慕尼黑再保险 梅赛德斯奔驰、英飞凌科技 巴斯夫、德国邮政 前十大集中度 56.5%	LVMH 集团、道达尔 施耐德电气、赛诺菲安万特 欧莱雅、法国液空集团 空中客车、塞峰公司 法国巴黎银行、爱马仕国际 前十大集中度 54.8%	诺和诺德、壳牌 思爱普、阿斯麦 道达尔、诺华 裕信银行、法国液空集团 葛兰素史克、雀巢 前十大集中度 26.1%
国别分布	德国 99.3%	德国 91.0%	法国 89.8%、荷兰 0.6%	英国 19.8%、法国 17.3% 德国 13.5%、瑞士 8.8% 荷兰 7.1%、西班牙 6.2% 意大利 6.0%、美国 5.0% 瑞典 4.3%、爱尔兰 2.9%

资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20240725）

我们综合考虑了宏观经济走势、国别分散、中高端消费品权重影响等因素，拟重点关注摩根欧洲动力这只产品。

摩根欧洲动力 A/C (006282/019450)：QDII 主动管理型产品，基金现有规模约 2 亿元。费率：管理费率 1.8%+托管费率 0.25%+销售服务费率 0.40%。业绩比较基准：990%MSCI 欧洲净收益指数+10%活期存款利率。投资比例：股票仓位 80-95%，其中投资欧洲上市公司股票的比例不低于 80%。基金经理：张军，曾任上海国际信托交易部经理，2004 年 6 月加入摩根基金。

该基金目前持股 CR10：诺和诺德、壳牌、思爱普、阿斯麦、道达尔、诺华、裕信银行、法国液空集团、葛兰素史克、雀巢，前十大重仓股集中度约 26%、持仓集中度较低。该基金持仓的国别分布情况大致如下：英国 19.8%、法国 17.3%、德国 13.5%、瑞士 8.8%、荷兰 7.1%、西班牙 6.2%、意大利 6.0%、美国 5.0%、瑞典 4.3%、爱尔兰 2.9%。

6 日本权益市场基金

6.1 摩根日本精选 A (007280)

跟踪日经 225 指数的 ETF 有 4 只 (513000/159866/513520/513880)，投资日本市场的 QDII 主动管理产品是摩根日本精选。通过综合比较，我们认为主动管理品种优势更为突出。

表 6：日经 225 指数、日经指数 ETF、摩根日本精选业绩比较

分类	日经 225 指数 (N255.GI)	日经 ETF (513520)	摩根日本精选 A (007280)
2020 年	16.0%	15.0%	18.9%
2021 年	4.9%	-7.9%	12.9%
2022 年	-9.4%	-13.1%	-9.6%
2023 年	28.2%	24.0%	17.5%
2024 年	17.0%	10.3%	8.1%

资料来源：wind、财信证券 (2024 年数据提取日：20240724；指数系区间涨跌幅数据，基金系复权单位净值增长率数据)

摩根日本精选 A/C (007280/019449)：QDII 主动管理型产品，基金现有规模约 22.8 亿元。费率：管理费率 1.8%+托管费率 0.25%+销售服务费率 0.40%。业绩比较基准：90% 东京证券交易所股价总指数收益率+10% 银行活期存款利率。投资比例：股票仓位 80-95%，其中投资日本上市公司股票的比例不低于 80%。基金经理：张军，曾任上海国际信托交易部经理，2004 年 6 月加入摩根基金。

该基金目前持股 CR10：日立、MS&AD INSURANCE、东京海上控股、伊藤忠商事、三菱日联金融、RECRUIT、信越化学工业、基恩士、软银集团、三井住友金融集团，前十大重仓股集中度约 41%。

7 印度权益市场基金

7.1 印度基金 LOF (164824)

目前公募基金市场针对印度权益市场的投资品种有两只，即印度基金 LOF (164824) 和宏利印度 (006105)。基于业绩回撤表现、费率、规模等因素，优选工银管理的印度基金 LOF (164824)。

工银管理的印度基金主要有 2 个份额类别：工银印度市场人民币 (164824)、该基金也称印度基金 LOF (164824)；工银印度市场美元 (005801)。该基金目前规模 28 亿元。费率：管理费率 1.6%+托管费率 0.2%。

业绩比较基准：90% 中信证券印度 ETP 指数收益率+10% 人民币活期存款利率。投资比例：投资基金 (含 ETF) 的资产不低于 80%，其中投资跟踪印度市场相关基金比例不

低于 80%。基金经理：刘伟琳，2010 年加入工银瑞信，现任指数及量化投资部投资副总监、基金经理。

表 7：印度 NIFTY50 指数与印度基金 LOF 分年度表现对比

分类	印度 NIFTY50 指数 (NIFTY.GI)	印度基金 LOF (164824)
2020 年	14.9%	5.2%
2021 年	24.1%	16.8%
2022 年	4.3%	-0.7%
2023 年	20.0%	16.7%
2024 年	12.6%	12.4%

资料来源：wind、财信证券（2024 年数据提取日：20240725；指数系区间涨跌幅数据，基金系复权单位净值增长率数据）

基金目前前十大持仓：AMUNDI MSCI INDIA、ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF、ISHARES MSCI INDIA ETF、WISDOMTREE INDIA EARNINGS、ISHARES INDIA 50 ETF、ISHARES MSCI INDIA SMALL-CAP ETF、AMUNDI MSCI INDIA UCITS、NF INDIA NIFTY 50 ETF、INVESCO INDIA EXCHANGE-TRADED FUND TRUST、ISHARES MSCI INDIA CLIMATE TRANSITION ETF。前十大基金持仓集中度超 90%。

8 越南权益市场基金

8.1 天弘越南市场 A（008763）

目前公募基金市场针对越南权益市场的投资品种有且仅有一只，即天弘基金管理的天弘越南市场 A/C（008763/008764），基金目前规模合计约 55.2 亿元。费率：管理费率 1.2%+托管费率 0.3%+销售服务费率 0.25%。

业绩比较基准：90%越南 VN30 指数+10%人民币活期存款利率。投资比例：股票资产不低于 80%，其中投资于越南主题企业发行的股票、CDR 不低于 80%。基金经理胡超，曾任普华永道高级顾问、中合中小企业融资担保高级业务经理、中国人民财产保险海外投资业务主管，2016 年 6 月履新天弘基金。

表 8：越南 VN30 指数与天弘越南市场 A 分年度表现对比

分类	越南 VN30 指数 (VN30.GI)	天弘越南市场 A (008763)
2020 年	21.8%	16.5%
2021 年	43.4%	40.1%
2022 年	-34.5%	-28.7%
2023 年	12.6%	14.9%
2024 年	13.0%	6.1%

资料来源：wind、财信证券（2024 年数据提取日：20240725；指数系区间涨跌幅数据，基金系复权单位净值增长率数据）

该基金目前持股 CR10: Hoa Phat (钢铁)、HO CHI MINH CITY DEVELOPMENT BANK (银行)、VIETNAM PROSPERITY COMMERCIAL BANK (银行)、SAI GON THUONG TIN COMMERCIAL BANK (银行)、Mobile World Investment (数码)、SSI SECURITIES (证券)、VIET NAM BANK FOR INDUSTRY AND TRADE (银行)、BANK FOR FOREIGN TRADE OF VIETNAM (银行)、Military Commercial Bank (银行)、DUC GIANG CHEMICALS (化工), 前十大重仓股集中度较高 (70%+)。

9 风险提示

海外市场风险; 政治风险; 经济周期风险; 汇率风险; 利率风险; 美联储降息节奏、幅度不及预期风险等。

历史数据不代表未来业绩; 跟踪品种为非保本型产品, 极端情况下可能出现无法完全回收本金的情形; 经济、政策等诸多内外部因素可能会造成基金市场风险, 影响基金收益水平等。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438