

研究所
 证券分析师: 党崇钰 S0350522060001
 dangcy@ghzq.com.cn
 联系人: 詹广鹏 S0350122070040
 zhangp03@ghzq.com.cn

全球金融市场投资手册

-QDII 与海外产品篇

最近一年走势



相关报告

- 《港股“中特估”与高股息策略：逻辑与标的*党崇钰》——2023-07-25
- 《海外策略专题研究：港股异象效应（三）：假日效应与周内效应*党崇钰》——2023-07-18
- 《港股择时谜团系列三：三论2023与2022走势相似性之6月仍像*党崇钰》——2023-06-20
- 《港股配置：大跌时靠中特估防御，大涨时待科网股反弹*党崇钰》——2023-05-31
- 《港股择时谜团系列二：再论2023与2022的相似性*党崇钰》——2023-05-26

在全球开放式基金中，美国基金规模占比最大，权益类资产为全球基金最重要的资产配置类别。从基金规模来看，在全球开放式基金的资产净值中，根据ICI，2022年美国基金的资产净值达到了28.6万亿美元，占全球总值的48%，而欧洲、亚太地区占比分别为32%、15%。从基金类别来看，2022年全球股票型、混合型、债券型基金数量占比分别为34%、25%、16%，规模占比分别为45%、12%、19%。

美国权益市场投资产品：QDII：截至2023年7月27日，侧重于美国市场的QDII基金有51家，债券型基金1只，股票型基金48只，另类投资基金2只。长期回报率靠前的QDII基金主要为跟踪美股科技板块的被动指数型基金。截至2023年7月27日，从5年回报率角度来看，排名前5名的QDII主要跟踪标普500信息技术指数、纳斯达克100指数、纳斯达克100全收益指数。**国外：**从规模角度来看，规模靠前的美股基金主要为跟踪宽基指数的被动型基金，比如标普500和CRSP US Total Mkt TR指数。从业绩角度来看，跟踪美股科技板块且有一定杠杆的基金长期业绩排名靠前。长期回报靠前的基金代码有TECL、SOXL、USD，截至7月31日，10年年化收益率分别可达43%、43%、40%，杠杆分别为3、3、2倍，主要投资于美国头部科技企业。但是杠杆型ETF一般管理费更高，且在震荡行情时或更容易出现净值损耗，同时净值波动也会比非杠杆ETF高。

欧洲：QDII：截至2023年7月31日，欧洲市场中共有6只QDII股票型基金，投资区域分布在英国、德国、法国、欧洲。有5只为被动型基金，其中2只跟踪英国富时100宽基指数，2只跟踪德国DAX宽基指数，1只跟踪法国CAC40宽基指数。**国外：**根据EFAMA，在欧洲基金市场，2022年股票型占据了全部基金资产的31%（5.8万亿欧元），债券型、多资产型基金占比均为20%，货币市场基金占比仅为9%（1.6万亿欧元）。其中比较大的基金为Vanguard FTSE Europe ETF，目标指数为FTSE Developed Europe All Cap Index，该基金投资了超1300家欧洲上市公司，从年初到8月1日，该基金涨幅达17%。

日韩：QDII：截至2023年7月27日，日韩市场中共有9只QDII股票型基金，2023Q2总规模合计42.01亿元。其中有4只跟踪日经225指数，2023Q2合计规模为14.07亿元，截至2023年7月27日，近一年回报率均超过20%；1只为跟踪东证指数的ETF产品，近1年回报达23.45%；剩余2只为非指数型基金，其中摩根日本精选（007280.OF）收益表现领先，近3年回报率达44.69%。据我们不完全统计，投资于韩国市场的QDII股票型基金有2只。**国外：**根据日本投资信托协会，截至2023Q1，日本投资信托净资产约为2.1万亿美元，排名世界第八。从结构上来看，2023Q2

日本股票型信托规模占信托净资产总额的 89%。韩国投资标的类型较为多元，根据 2022 年韩国在管资产统计显示，韩国股票型基金在管资产规模占比为 11%，而债券、短期融资、不动产和特殊资产占比较大，分别为 15%、18%、17%和 16%。

海外固收市场：QDII：据我们不完全统计，截至 2023/7/27，侧重于投资海外债券的 QDII 共有 28 只，2023Q2 基金规模合计 128.24 亿元，较 2023Q1 环比增长 15.1 亿元。其中资产规模最大的为南方亚洲美元债 A 人民币（002400.OF），2023Q2 基金规模达 19.62 亿元。**海外：**对于海外的产品，本文主要梳理了在美国交易的债券型 ETF：**（1）投资 A 级或以上的基金：**投资长期美国国债的有 iShares 安硕 20 年期以上美国国债基金（TLT），该基金是美国最大的国债 ETF，截至 2023/8/1，总资产达 434.34 亿美元。投资中短期国债的有 iShares 安硕 1-3 年期国债 ETF（SHY），总资产 257.91 亿美元，近一年毛股息率 2.31%。**（2）投资级 BBB 级或以上的基金有：**先锋领航总体债券市场 ETF（BND US），截至 2023 年 8 月 1 日，总资产 950.09 亿美元，近一年毛股息率 2.82%，其跟踪指数为 U.S. Aggregate Float Adjusted。**（3）高收益债券：**主要投资一些公司债，收益率一般较高，比如：iShares 安硕 iBoxx 高收益公司债 ETF（HYG），截至 2023 年 8 月 1 日，总资产 151.46 亿美元，近一年毛股息率 5.65%，其跟踪指数为 iBoxx USD Liquid High Yield Index TR。

全球商品市场：海外商品混合型 ETF：景顺优化收益多元化商品策略 No K-1 ETF(代码 PDBC)，截至 2023/8/1，其规模达 51.68 亿美元，过去一年股息率为 13.08%，费用率为 0.64%。**传统能源 ETF：**美国石油基金有限合伙企业（代码 USO），截至 2023 年 8 月 1 日，规模为 14.66 亿美元，费用率 0.72%。其价格走势与 WTI 原油的走势较为一致，是全球最大的原油 ETF。**黄金 ETF：**SPDR 黄金信托（GLD）是全球最大的黄金 ETF，追踪指数为 LBMA Gold Price PM USD，其规模为 573.43 亿美元，年初至 8 月 1 日回报率为 7.2%，费用率 0.4%。**农产品 ETF：**景顺 DB 农业基金（代码 DBA）旨在追踪 DBIQ 多元化农业指数（Deutsche Bank DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return），截至 2023 年 8 月 1 日，其规模为 8.56 亿美元，过去一年股息率为 0.44%，费用率 0.91%。

风险提示：海外经济衰退风险超预期；海外货币政策超预期；国际地缘形势变化超预期；国内经济增长不及预期；基金产品历史业绩不代表未来表现，本报告不构成投资意见；

内容目录

1、 全球开放式基金简介	5
2、 海外权益市场产品梳理	5
2.1、 美国市场概况	5
2.1.1、 侧重于美国市场的 QDII 简介	5
2.1.2、 侧重于美国市场的海外权益产品	8
2.2、 欧洲市场概况	11
2.2.1、 侧重于欧洲市场的 QDII 简介	11
2.2.2、 侧重于欧洲市场的海外权益产品	11
2.3、 日本、韩国市场概况	13
2.3.1、 侧重于日韩市场的 QDII 简介	14
2.3.2、 侧重于日韩市场的海外权益产品	14
2.4、 新兴市场	16
2.4.1、 侧重于投资新兴市场的 QDII 简介	16
2.4.2、 侧重于投资新兴市场的海外权益产品	16
3、 海外固收市场产品梳理	18
3.1、 QDII 债券型基金	18
3.2、 美国固收市场 ETF 梳理	20
4、 海外商品市场产品梳理	22
5、 风险提示	26

图表目录

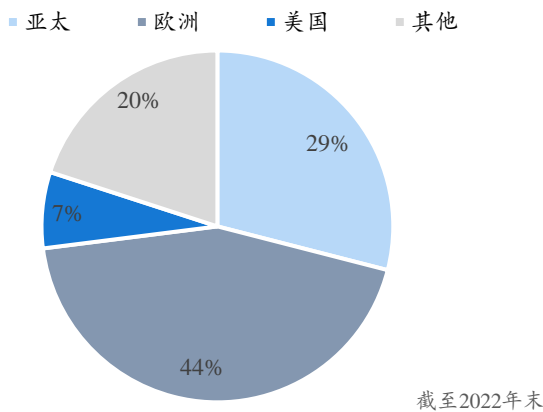
图 1: 全球受监管开放式基金数量占比(按地区, %)	5
图 2: 全球各地区受监管的开放式基金净资产	5
图 3: 侧重美股的 QDII 基金	6
图 4: 2022 美国的基金中大多数为共同基金 (万亿美元)	8
图 5: 2022 年共同基金约占美国所有基金净资产的 76%	8
图 6: 部分美国规模较大的美股基金	9
图 7: 近十年年化回报率排名靠前的侧重于美股的基金	10
图 8: 欧洲市场的 QDII 基金	11
图 9: 欧洲股票型基金资产达 5.8 万亿欧元 (2022 年末)	12
图 10: 股票型基金约占 31% 的欧洲基金总资产 (2022 年末)	12
图 11: 部分侧重于欧洲权益市场的 ETF	12
图 12: 投资日韩市场的 QDII 基金	14
图 13: 2023Q2 日本股票型信托规模占比约为 89%	15
图 14: 2022 年韩国基金业在管资产按类别划分 (%)	15
图 15: 部分侧重于日本、韩国权益市场的海外 ETF	15
图 16: 投资新兴市场的 QDII 基金	16
图 17: 部分侧重于新兴权益市场的海外 ETF	17
图 18: 部分 QDII 债券型基金	19
图 19: 部分侧重于投资美国债券市场的 ETF 简介 (此处主要归纳在美国上市的 ETF)	21
图 20: 部分侧重于投资海外商品市场 ETF 汇总 (此处主要归纳在美国上市的 ETF)	23

1、全球开放式基金简介

欧洲地区开放式基金数量最多，而美国基金规模占比最大。根据 ICI，从基金数量来看，截至 2022 年底，欧洲地区开放式基金占比最大，占全球总数的 44%，而亚太地区、美国数量占比分别为 29%、7%。从基金规模来看，在全球受监管开放式基金的资产净值中，美国所占份额最大，2022 年其资产净值达到了 28.6 万亿美元，占全球总值的 48%，而欧洲、亚太地区占比分别为 32%、15%。

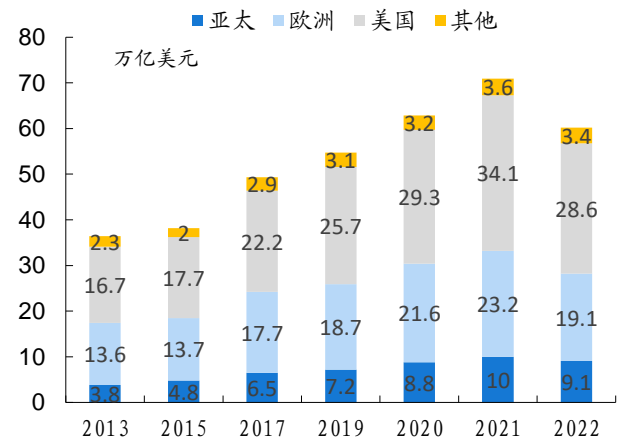
权益型基金无论是数量还是规模均占比最大，权益类资产为全球基金最重要的资产配置。从基金类别来看，2022 年全球股票型、混合型、债券型基金数量占比分别为 34%、25%、16%，规模占比分别为 45%、12%、19%。

图1：全球受监管开放式基金数量占比(按地区，%)



资料来源：ICI，国海证券研究所（此处开放式基金包括共同基金、ETF、机构型基金）

图2：全球各地区受监管的开放式基金净资产



资料来源：ICI，国海证券研究所（此处开放式基金包括共同基金、ETF、机构型基金）

2、海外权益市场产品梳理

2.1、美国市场概况

2.1.1、侧重于美国市场的 QDII 简介

从目标市场来看，香港和美国市场是 QDII 基金的主要投资对象。截至 2023 年 7 月 31 日，据我们不完全统计，侧重于香港、美国市场的 QDII 基金分别有 70、51 家，规模占比分别为 50.13%、19.84%。在侧重于美国市场的 QDII 中，股票型基金 48 只，债券型基金 1 只，另类投资基金 2 只。其中在 QDII 股票型基金中，指数增强型 1 只（519981.OF，长信标普 100 等权重指数增强人民币），普通股票型基金 2 只（000043.OF，嘉实美国成长人民币；017436.OF，华宝纳斯达克精选 A），其余 45 只均为被动指数型。

美国科技板块为被动型 QDII 主要跟踪目标。从跟踪指数看，在 45 只 QDII 被动指数型基金中，跟踪纳斯达克板块的共有 26 只，分别跟踪纳斯达克 100 指数

(17只)、纳斯达克100全收益指数(4只)、纳斯达克生物技术指数(3只)以及纳斯达克科技市值加权指数(2只)。跟踪标普500指数类别的共有16只,除了标普500宽基指数、标普500等权重指数以外,还包括信息技术、医疗保健、可选消费、石油天然气、生物技术等行业指数。剩余3只基金分别跟踪道琼斯美国石油开发与生产指数、美国精选REIT指数以及中美互联网指数(CNY)。

长期回报率靠前的QDII基金主要为跟踪美股科技板块的被动指数型基金。截至2023年7月27日,从5年回报率角度来看,排名前5名的投资于美股的QDII主要跟踪标普500信息技术指数、纳斯达克100指数、纳斯达克100全收益指数。其中5年回报率最高的为易方达标普信息技术A人民币基金(161128.OF)指数,近3年、近5年回报率可达62.42%和141.44%。

图3: 侧重美股的QDII基金

证券代码	证券简称	投资类型 (二级分类)	跟踪指数名称	2023Q2基金规模合计(亿元)	2023Q2基金规模变化(亿元)	今年以来回报(%)	近1年回报(%)	近3年回报(%)	近5年回报(%)
161128.OF	易方达标普信息技术A人民币	股票型基金	标普500信息技术	6.54	0.59	43.58	31.37	62.42	141.44
040046.OF	华安纳斯达克100联接A	股票型基金	纳斯达克100	36.98	3.80	43.49	26.25	43.79	117.69
513100.OF	国泰纳斯达克100ETF	股票型基金	纳斯达克100全收益	85.50	23.39	43.44	28.42	44.97	114.78
160213.OF	国泰纳斯达克100	股票型基金	纳斯达克100全收益	22.36	2.09	44.42	27.34	43.72	114.45
000834.OF	大成纳斯达克100A	股票型基金	纳斯达克100	19.78	1.32	43.34	27.85	45.98	111.25
162719.OF	广发道琼斯美国石油A人民币	股票型基金	道琼斯美国石油开发与生产	94.30	0.85	43.30	27.45	43.71	109.21
000043.OF	嘉实美国成长人民币	股票型基金		8.85	0.08	41.71	27.39	43.77	108.08
513500.OF	博时标普500ETF	股票型基金	标普500净总回报	170.26	22.67	43.51	28.14	44.69	105.54
161125.OF	易方达标普500A人民币	股票型基金	S&P 500	14.62	-1.93	3.27	21.11	205.62	83.07
050025.OF	博时标普500ETF联接A	股票型基金	标普500净总回报	13.72	0.85	30.32	22.16	40.27	82.15
162415.OF	华宝标普美国品质人民币A	股票型基金	标普可选消费品精选版块指数	71.88	10.01	20.51	18.31	42.95	71.49
161126.OF	易方达标普医疗保健A人民币	股票型基金	标普500医疗保健	4.86	0.12	19.99	18.06	41.57	67.10
096001.OF	大成标普500等权重人民币	股票型基金	标普500等权重指数	33.12	3.42	19.27	17.10	39.25	66.10
270042.OF	广发纳斯达克100联接A	股票型基金	纳斯达克100全收益	5.12	0.43	32.49	15.43	26.13	56.12
161130.OF	易方达纳斯达克100人民币A	股票型基金	纳斯达克100	0.49	0.00	5.87	10.68	23.59	53.68

160140.OF	南方美国 REITA	股票型基金	道琼斯美国精选 REIT	0.56	0.00	9.48	11.33	40.97	50.91
159941.OF	广发纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100 全收益	3.94	0.21	10.74	13.45	44.65	49.38
162411.OF	华宝标普油气 A 人民币	股票型基金	标普石油天然气上游 股票全收益指数	1.37	0.07	8.94	0.21	26.87	16.42
519981.OF	长信标普 100 等权重指数增强人民币	股票型基金	S&P 100 Equal Weight Price Return	49.08	-10.64	4.26	11.72	176.61	6.89
001092.OF	广发纳斯达克生物科技 A 人民币	股票型基金	纳斯达克生物技术	1.44	-0.07	-1.35	6.90	-11.93	4.17
161127.OF	易方达标普生物科技人民币 A	股票型基金	标普生物技术精选行业	3.16	0.27	0.51	2.55	-28.01	-13.75
513290.OF	汇添富纳斯达克生物科技 ETF	股票型基金	纳斯达克生物技术	1.01	0.01	-1.42			
017894.OF	汇添富纳斯达克生物科技联接 A	股票型基金	纳斯达克生物技术	0.39	0.23	4.52			
017091.OF	景顺长城纳斯达克科技市值加权 A	股票型基金	纳斯达克科技市值加权	3.03	2.83	33.40			
159509.OF	景顺长城纳斯达克科技市值加权 ETF	股票型基金	纳斯达克科技市值加权	0.00	0.00	-0.51			
513110.OF	华泰柏瑞纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100	6.46	0.77	28.12			
018043.OF	天弘纳斯达克 100 指数 A	股票型基金	纳斯达克 100	1.02	1.02	21.49			
159513.OF	大成纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100	0.00	0.00	-1.43			
159501.OF	嘉实纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100	2.63	2.63	6.81			
159659.OF	招商纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100	0.68	0.68	22.08			
016532.OF	嘉实纳斯达克 100 联接 A	股票型基金	纳斯达克 100	4.11	1.61	42.33			
159632.OF	华安纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100	54.06	7.96	44.32	26.55		
513300.OF	华夏纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100	19.96	3.16	44.84	29.29		
539001.OF	建信纳斯达克 100 人民币 A	股票型基金	纳斯达克 100	3.46	2.22	42.75	26.73		
159660.OF	汇添富纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100	1.43	-1.01	21.45			
513390.OF	博时纳斯达克 100ETF	股票型基金	纳斯达克 100	0.72	0.72	23.56			
017028.OF	国泰标普 500 联接 A	股票型基金	标普 500	0.19	0.07	18.73			
159655.OF	华夏标普 500ETF	股票型基金	标普 500	0.52	0.28	21.04			
159612.OF	国泰标普 500ETF	股票型基金	标普 500	1.49	0.31	21.10	18.36		

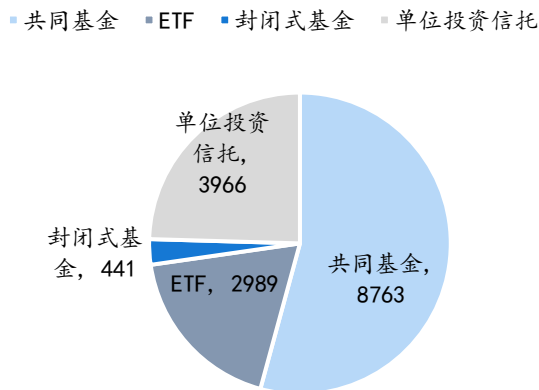
513650.OF	南方标普 500ETF	股票型基金	标普 500	4.08	-0.13	16.96			
018064.OF	华夏标普 500 联接 A	股票型基金	标普 500	0.15	0.15	11.66			
017641.OF	摩根标普 500	股票型基金	S&P 500	0.90	0.90	11.20			
007721.OF	天弘标普 500A	股票型基金	S&P 500	2.66	0.53	19.71	19.25	40.84	
009225.OF	天弘中证中美互联网 A	股票型基金	中美互联网(CNY)	2.06	-0.04	33.58	25.14	-7.40	
015299.OF	华夏纳斯达克 100 联接 A	股票型基金	纳斯达克 100	0.88	0.12	41.64	26.34		
016055.OF	博时纳斯达克 100A	股票型基金	纳斯达克 100	2.21	0.69	41.84	23.78		
016452.OF	南方纳斯达克 100A	股票型基金	纳斯达克 100	0.78	0.58	36.23			
017436.OF	华宝纳斯达克精选 A	股票型基金		1.09	0.95	29.06			
000179.OF	广发美国房地产 A 人民币	另类投资基金	MSCI US REIT INDEX	1.52	0.02	8.52	0.27	25.86	20.83
206011.OF	鹏华美国房地产人民币	另类投资基金		0.68	-0.01	7.14	2.02	13.07	-5.18

资料来源: Wind, 国海证券研究所 (截至 2023/7/27)

2.1.2、侧重于美国市场的海外权益产品

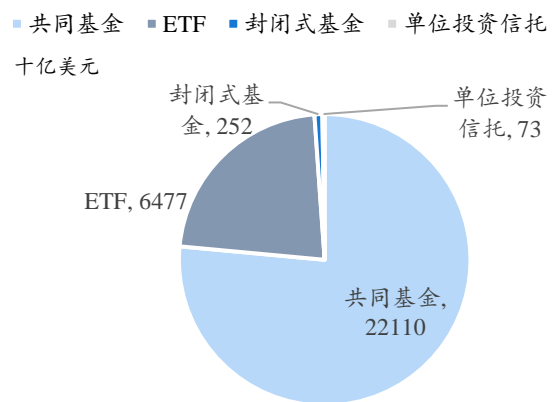
在美国国内, 投资公司资产主要集中在股票之中。2022 年在美注册投资公司共投资股票 16.5 万亿美元, 占总资产净值的 57%, 其中又有约 12.7 万亿投资于国内股票市场 (44%), 约 3.8 万亿投资于全球股票市场 (13%); 除了股票外, 投资公司主要投资基金类型还有: 债券型约 5.8 万亿美元, 占比 20%; 货币市场型、混合型等共 6.65 万亿美元, 合计占比 23%。

图4: 2022 美国的基金中大多数为共同基金 (万亿美元)



资料来源: ICI, 国海证券研究所

图5: 2022 年共同基金约占美国所有基金净资产的 76%



资料来源: ICI, 国海证券研究所

从规模角度来看, 规模靠前的美股基金主要为跟踪宽基指数的被动型基金, 主要

跟踪标的为标普 500 和 CRSP US Total Mkt TR 指数。其中资产规模较大的为 VANGUARD TTL STK MKT-INV (VTSMX)，截至 2023/6/30，基金总资产约为 1.04 万亿美元，主要跟踪 CRSP US Total Mkt TR 指数。而其它规模靠前的基金主要跟踪标普 500 指数，比如比较出名的 SPDR S&P 500 ETF TRUST，规模达 4341 亿美元。规模靠前的美股基金过去 10 年年化收益率主要集中在 8%-13%，而 INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 (QQQ) 由于跟踪成长性强的纳斯达克 100 指数，10 年期年化收益率可达 19%，在大型基金中收益率排名靠前。

从业绩角度来看，跟踪美股科技板块且有一定杠杆的基金长期业绩排名靠前。长期回报靠前的基金有 DIREXION DAILY TECH BULL 3X (TECL)、DIREXION DAILY SEMI BULL 3X (SOXL)、PROSHARES ULTRA SEMICONDUCT (USD)、PROSHARES ULTRAPRO QQQ (TQQQ)，截至 2023 年 7 月 31 日，10 年年化收益率分别可达 43%、43%、40%、39%，杠杆分别为 3、3、2、3 倍，主要投资于美国头部科技企业。但是需要注意杠杆型 ETF 由于使用期权、掉期等各类衍生品，管理费较高。同时在市场处于震荡行情时，杠杆性 ETF 可能会出现一定的净值损耗。由于大多杠杆型 ETF 对标的资产单日行情呈放大效应，因此其波动也会更高。

图6：部分美国规模较大的美股基金

名称	代码	基金总资产(亿美元)	十年期年化回报率	股息率(TTM, %)	投资地区	跟踪指数名称	杠杆	费用率
VANGUARD TTL STK MKT-INV	VTSMX	10,414	12	1.37	US	CRSP US Total Mkt TR	-	0.14
VANGUARD 500 INDEX-INV	VFINX	5,611	12	1.38	US	S&P 500	-	0.13
SPDR S&P 500 ETF TRUST	SPY	4,341	13	1.42	US	S&P 500	-	0.09
FIDELITY 500 INDEX FUND	FXAIX	4,206	13	1.48	US	S&P 500	-	0.02
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV	3,557	13	1.44	US	S&P 500	-	0.03
VANGUARD S&P 500 ETF	VOO	3,405	13	1.47	US	S&P 500	-	0.03
VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	VTI	3,227	12	1.46	US	CRSP US Total Mkt TR	-	0.03
VANGUARD INST INDEX-INST	VINIX	2,541	13	2.69	US	S&P 500	-	0.03
AMER FND GRW FD OF AM-A	AGTHX	2,409	12	3.16	US	S&P 500	-	0.26
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	QQQ	2,106	19	0.56	US	NASDAQ 100 STOCK INDX	-	0.20
AMERICAN BALANCED FUND-A	ABALX	2,058	8	1.28	US	S&P 500	-	0.21

AMER FND WASH MUT INV-A	AWSH X	1,637	11	5.21	US	S&P 500	-	0.22
AMER FNDS NEW PERSPECT-A	ANWP X	1,240	11	3.45	US	MSCI ACWI	-	0.37
AMER FND FNDMNTL INVST- A	ANCFX	1,206	11	3.08	US	S&P 500	-	0.24
AMER FND INV CO OF AM-A	AIVSX	1,205	11	3.97	US	S&P 500	-	0.23

资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所 (截至 2023/7/31, 基金总资产数据截至 2023/6/30)

图7: 近十年年化回报率排名靠前的侧重于美股的基金

名称	代码	基金总资产(百万美元)	十年年化回报率, %	股息率(TTM, %)	投资地区	跟踪指数名称	杠杆	费用率(%)
DIREXION DAILY TECH BULL 3X	TECL	2,724	43		U.S.	Technology Select Sector	3x	0.75
DIREXION DAILY SEMI BULL 3X PROSHARES	SOXL	7,674	43		U.S.	PHLX SmCondtr Sec TR	3x	0.75
ULTRA SEMICONDUCT PROSHARES	USD	327	40		U.S.	DJ US TOT MKT SEMICON IX	2x	0.75
ULTRAPRO QQQ PROSHARES	TQQQ	20,498	39		U.S.	NASDAQ 100	3x	0.75
ULTRA TECHNOLOGY SEMICONDUCT	ROM	625	34		U.S.	Technology Select Sector	2x	0.75
ULTRSC PRFND- INV	SMPIX	123	32		U.S.	DJ US TOT MKT SEMICON IX	1.5x	0.75
RYDEX VT NASDAQ 100 2X STR	VRNAT SV	116	32		U.S.	NASDAQ 100	2x	0.9
DIREX MONT S/M B 1.75X PROSHARES	DXQLX	385	32		U.S.	NASDAQ 100	1.75 x	0.75
ULTRA QQQ	QLD	5,497	31		U.S.	NASDAQ 100	2x	0.75
RYDEX NASDAQ 100 2X STRAT-H	RYVY X	1,050	30		U.S.	NASDAQ 100	2x	0.9
ULTRA NASDAQ 100 PROFUND-IV	UOPIX	735	30		U.S.	NASDAQ 100	2x	0.75
FIDELITY SEL SEMICONDUCTO RS	FSELX	10,896	27		U.S.	S&P 500	-	0.53

TECHNOLOGY									
ULTRSCT PRFND- INV	TEPIX	79	26	U.S.	Technology Select Sector	1.5x	0.15		
RYDEX VT TRANSPORTATIO N	VRTRA NV	5	26	U.S.	-	-	0.85		
FIDELITY ADV SEMICONDUCT-A	FELAX	1,315	26	U.S.	S&P 500	-	0.52		

资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所 (截至 2023/7/31)

2.2、欧洲市场概况

2.2.1、侧重于欧洲市场的 QDII 简介

截至 2023 年 7 月 27 日, 欧洲市场中共有 6 只 QDII 股票型基金, 投资区域分布在英国、德国、法国、欧洲。

从跟踪指数看, 其中 2 只跟踪英国富时 100 宽基指数, 2023Q2 披露的合计规模为 1.23 亿元; 2 只跟踪德国 DAX 宽基指数, 其中截至 2023/7/27, 华安德国 30(DAX)ETF 联接 A 产品的近 5 年回报率为 15.84%, 近 1 年回报达 34.53%, 收益率较高; 仅有的 1 只华安法国 CAC40ETF 基金跟踪法国 CAC40 指数, 近 3 年回报率达 49.9%。

图8: 欧洲市场的 QDII 基金

证券代码	证券简称	投资类型 (二级分类)	跟踪指数名称	2023Q2 基金规模 合计 (亿 元)	2023Q2 基金规模 变化 (亿 元)	今年以来 回报 (%)	近 1 年回 报 (%)	近 3 年回 报 (%)	近 5 年回 报 (%)
000614.OF	华安德国 30(DAX)ETF 联接 A	股票型基金	德国 DAX	1.82	0.10	19.83	34.53	9.44	15.84
513030.OF	华安德国 30(DAX)ETF	股票型基金	德国 DAX	4.29	0.61	23.76	40.07	15.27	12.23
513080.OF	华安法国 CAC40ETF	股票型基金	法国 CAC40	0.99	0.25	24.96	39.40	49.90	
539003.OF	建信富时 100 指数 人民币 A	股票型基金	英国富时 100	0.98	0.13	11.36	18.34	41.88	
010343.OF	华宝富时 100A	股票型基金	英国富时 100	0.25	-0.01	13.31	18.08		
006282.OF	摩根欧洲动力策略	股票型基金		0.54	0.08	14.27	23.86	24.90	

资料来源: Wind, 国海证券研究所 (截至 2023/7/27)

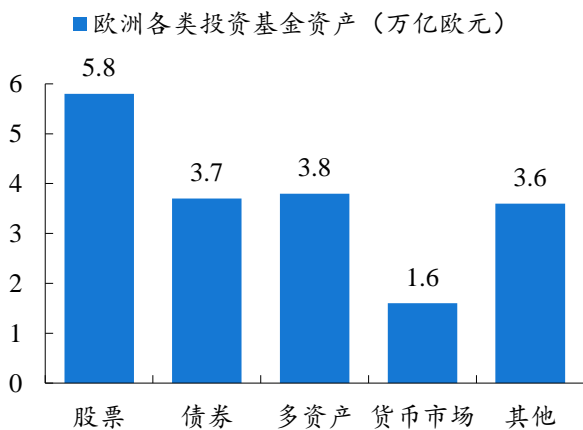
2.2.2、侧重于欧洲市场的海外权益产品

截至 2022 年末,根据 EFAMA,股票型基金约占 31%的欧洲基金总资产,债券、多资产基金占比均为约 20%。对欧洲基金市场来说,股票型占据了全部基金资产的 31% (5.8 万亿欧元),债券型、多资产型基金占比均为 20%,货币市场基金占比仅为 9% (1.6 万亿欧元)。

我们筛选出部分侧重于欧洲权益市场的 ETF, 比如:

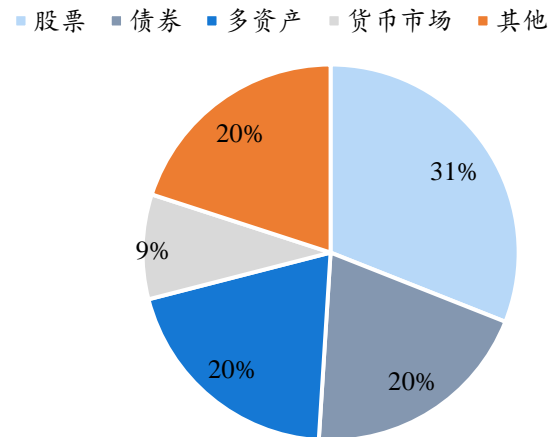
Vanguard FTSE Europe ETF, 目标指数为 FTSE Developed Europe All Cap Index, 该基金投资了超 1300 家欧洲上市公司, 截至 2023/6/30, 过去 5 年该基金所投资的企业盈利年平均增长率为 8.6%。受益于欧洲股票集体上涨, 从年初到 8 月 1 日, 该基金涨幅达 17%。

图9: 欧洲股票型基金资产达 5.8 万亿欧元(2022 年末)



资料来源: EFAMA, 国海证券研究所

图10: 股票型基金约占 31%的欧洲基金总资产 (2022 年末)



资料来源: EFAMA, 国海证券研究所

图11: 部分侧重于欧洲权益市场的 ETF

地区	名称	代码	基金规模 (百万美元)	年初至今回报率	毛股息率 (TTM)	费用率	跟踪指数
欧洲整体	Vanguard FTSE Europe ETF	VGK US	19448.46	17.00%	3.04%	0.11%	FTSE Developed Europe All Cap Net Tax (US RIC) Index
	iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	ISF LN	14463	5.48%	3.79%	0.07%	FTSE 100 Net Tax Index
	iShares MSCI Eurozone ETF	EZU US	8385.58	21.24%	2.21%	0.52%	MSCI EMU Net Total Return Index
	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	IMEU LN	7900.15	9.00%	2.82%	0.12%	MSCI Europe Net Total Return EUR Index
	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE	SXXP IEX GR	6798.96	12.72%	2.65%	0.20%	STOXX Europe 600 (Net Return) EUR

	Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	MEU D FP	6675.1	13.08%	--	0.07%	STOXX Europe 600 (Net Return) EUR
	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	SX5E EX GR	6494.19	20.22%	2.82%	0.10%	EURO STOXX 50 Net Return EUR
	iShares Core DAX UCITS ETF DE	DAXE X GR	6404.37	17.48%	--	0.16%	DAX Net Return
	JPMorgan BetaBuilders Europe ETF	BBEU US	6288.73	16.82%	3.04%	0.09%	Morningstar Developed Europe Target Market Exposure NR USD
	iShares MSCI Germany ETF	EWG US	1669.65	21.82%	2.62%	0.50%	MSCI Germany Net Total Return USD Index
	Lyxor 1 DAX 50 ESG DR UCITS ET	E909 GR	302.06	17.41%	2.45%	0.15%	DAX 50 ESG (TR) EUR
德国	Lyxor MDAX ESG UCITS ETF	C007 GR	272.87	15.30%	1.53%	0.30%	MDAX ESG+ (NR) EUR
	Lyxor SDAX DR UCITS ETF	C005 GR	159.54	14.19%	1.49%	0.70%	Deutsche Borse SDAX Performance Index (XETRA)
	Global X Dax Germany ETF	DAX US	59.96	21.44%	2.51%	0.21%	DAX Net Return USD
	iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	ISF LN	14463	5.48%	3.79%	0.07%	FTSE 100 Net Tax Index
	iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU US	2868.83	10.72%	3.28%	0.50%	MSCI UK Net Total Return USD Index
英国	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Acc	CSUK X SW	2358.9	6.16%	--	0.07%	FTSE 100 Net Tax Index
	Sygnia ITRIX FTSE 100 ETF	SYGU K SJ	1687.61	15.06%	2.38%	0.86%	FTSE 100 Index
	Lyxor FTSE 100 UCITS ETF	L100 LN	685.76	5.16%	--	0.14%	FTSE 100 Total Return Index GBP
	iShares MSCI France ETF	EWQ US	1001.82	20.85%	2.40%	0.53%	MSCI France Net Total Return USD Index
法国	iShares MSCI France UCITS ETF	ISFR LN	94.46	12.90%	--	0.25%	MSCI France Net Total Return EUR Index
	Franklin FTSE France ETF	FLFR US	6.4	22.20%	2.55%	0.09%	FTSE France RIC Capped Net Tax Index
	Huaan CAC-40 ETF	51308 0 CH	13.79	23.64%	--	--	CAC 40 Index
西班牙	iShares MSCI Spain ETF	EWP US	753.82	22.90%	2.46%	0.50%	SPAIN 25-50 CUSTOM Net Total Return USD (Blackrock) Index

资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所 (截至 2023/8/1)

2.3、日本、韩国市场概况

2.3.1、侧重于日韩市场的 QDII 简介

截至 2023 年 7 月 27 日，日韩市场中共有 9 只 QDII 股票型基金，2023Q2 总规模合计 42.01 亿元。

从跟踪指数看，可投资于日本市场的 7 只 QDII 股票型基金中，有 4 只跟踪日经 225 宽基指数，2023Q2 披露的合计规模为 14.07 亿元，截至 2023 年 7 月 27 日，近一年回报率均超过 20%；1 只为跟踪东证指数的 ETF 产品，近 3 年回报率为 17.7%，近 1 年回报达 23.45%；剩余 2 只为非指数型基金，其中摩根日本精选（007280.OF）收益表现领先，近 3 年回报率达 44.69%。据我们不完全统计，投资于韩国市场的 QDII 股票型基金有 2 只（513310.OF，华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体 ETF、968064.OF，惠理高息股票基金 P-CNY 累积），其中跟踪中韩半导体主题指数的 ETF 产品，2023Q2 单季回报率 4.12%。

图12：投资日韩市场的 QDII 基金

证券代码	证券简称	投资类型(二级分类)	跟踪指数名称	2023Q2 基金规模合计 (亿元)	2023Q2 基金规模变化 (亿元)	今年以来回报 (%)	近 1 年回报 (%)	近 3 年回报 (%)
007280.OF	摩根日本精选	股票型基金		4.45	3.30	17.48	14.55	44.69
513800.OF	南方东证指数 ETF	股票型基金	东证指数	1.02	0.36	18.71	23.45	17.70
513000.OF	易方达日兴资管日经 225ETF	股票型基金	日经 225	2.99	2.30	22.85	23.06	15.37
513520.OF	华夏野村日经 225ETF	股票型基金	日经 225	4.36	3.66	22.94	23.80	14.23
513880.OF	华安三菱日联日经 225ETF	股票型基金	日经 225	2.04	1.42	22.04	22.57	13.11
159866.OF	工银大和日经 225ETF	股票型基金	日经 225	4.68	3.90	21.75	22.17	
968010.OF	摩根太平洋证券基金 PRC-RMB HDG 累积	股票型基金		5.81	-0.29	-0.41	3.58	0.15
968064.OF	惠理高息股票基金 P-CNY 累积	股票型基金		15.60	0.01	1.08	14.50	13.89
513310.OF	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体 ETF	股票型基金	中韩半导体	1.06	0.56	26.03		

资料来源：Wind，国海证券研究所（截至 2023/7/27）

2.3.2、侧重于日韩市场的海外权益产品

股票型基金为亚太基金市场中资产占比最大的一类基金。在亚太市场，2022 年股票型基金、货币市场型资产占比分别为 39%、23%，资产总额分别为 3.4、2 万亿欧元。股票型基金占主导主要是由于在日本、澳大利亚股票型基金占比较大，而货币市场基金占比较高主要是因中国货币基金市场规模较大。

日本股票型信托规模占主导地位。根据日本投资信托协会，截至 2023Q1，日本投资信托净资产约为 2.1 万亿美元，排名世界第八。从结构上来看，2023Q2 日本股票型信托规模占信托净资产总额的 89%，而债券、房地产信托仅分别占 6.18%、4.75%。

韩国股票型基金在管资产规模相对较小，债券型基金等规模占比较高。根据 2022 年韩国在管资产统计显示，债券占资产投资总额的 15%，股票占比 11%，而短期融资、不动产和特殊资产占比较大，分别为 18%、17%和 16%。

图13: 2023Q2 日本股票型信托规模占比约为 89%

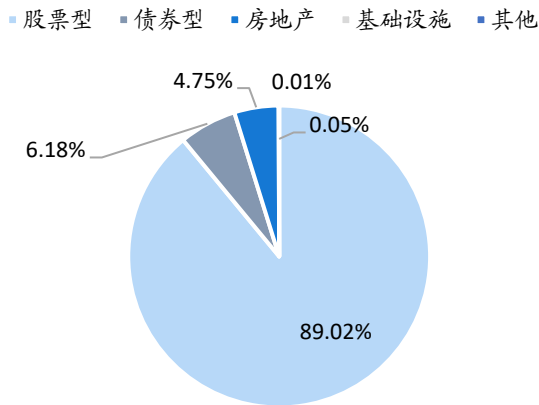
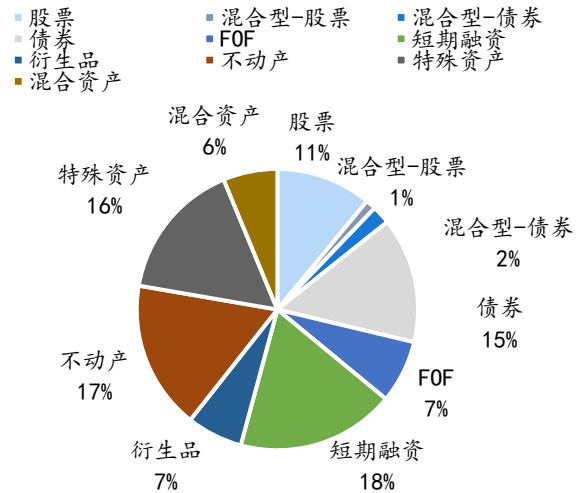


图14: 2022 年韩国基金业在管资产按类别划分(%)



资料来源：日本投资信托协会，国海证券研究所

资料来源：KOFIA，国海证券研究所

图15: 部分侧重于日本、韩国权益市场的海外 ETF

地区	名称	代码	基金规模 (百万美元)	年初至 今回报率	毛股息率 (TTM)	费用 率	跟踪指数
日本	NEXT FUNDS TOPIX Exchange Traded Fund	1306 JP	135289	24.31%	2.15%	0.06%	Tokyo Stock Exchange Tokyo Stock Price Index TOPIX
日本	NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded Fund	1321 JP	63093	28.49%	1.68%	0.12%	Nikkei 225
日本	Listed Index Fund TOPIX	1308 JP	62717	24.20%	2.16%	0.06%	Tokyo Stock Exchange Tokyo Stock Price Index TOPIX
日本	iFree ETF TOPIX	1305 JP	61816	24.22%	2.17%	0.06%	Tokyo Stock Exchange Tokyo Stock Price Index TOPIX
日本	iShares MSCI Japan ETF	EWJ US	13495	17.32%	0.88%	0.50%	MSCI Japan Net Total Return USD Index
韩国	SAMSUNG KODEX 200 SECURITIES EXCHANGE TRADED FUND	06950 0 KS	4766	19.16%	1.99%	0.16%	Korea Stock Exchange KOSPI 200 Index
韩国	iShares MSCI South Korea ETF	EWY US	3948	19.64%	1.03%	0.58%	MSCI Korea 25-50 Net Total Return USD Index
韩国	Samsung KODEX KOFR Active ETF Synth	42316 0 KS	2748	2.04%	--	0.05%	-
韩国	Samsung KODEX Active Korea Total Bond Market AA- ETF	27313 0 KS	2225	3.32%	--	0.06%	-

韩国	Mirae Asset TIGER 200 ETF	10211 0 KS	1895	19.22%	2.03%	0.07%	Korea Stock Exchange KOSPI 200 Index
----	------------------------------	---------------	------	--------	-------	-------	---

资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所 (截至 2023/8/1)

2.4、新兴市场

2.4.1、侧重于投资新兴市场的 QDII 简介

截至 2023 年 7 月 27 日, 共有 10 只 QDII 基金可投资于全球新兴市场, 总规模合计 73.33 亿元。从投资类型看, 包括 4 只股票型基金、4 只混合型基金以及 2 只债券型基金。

股票型基金按照投资区域可划分为: 可投印度市场 2 只(006105.OF, 宏利印度; 164824.OF, 工银印度市场人民币), 2023Q2 披露的总规模为 7.41 亿元, 近 3 年回报率均超过 30%。可投越南市场 1 只(008763.OF, 天弘越南市场 A), 2023Q2 基金规模为 48.99 亿元, 较上一季度增长 7.8%, 近 3 年回报高达 61.14%, 基金收益均表现良好。可投资墨西哥市场共 3 只(013328.OF, 嘉实全球价值机会人民币; 378546.OF, 摩根全球天然资源; 378006.OF, 摩根新兴市场; 013328.OF, 嘉实全球价值机会人民币)。

混合型基金 2023Q2 总规模合计 2.76 亿元, 其中交银环球精选(519626.OF) 和摩根全球天然资源(378546.OF) 近 5 年回报率分别为 40.94%、32.13%。

图16: 投资新兴市场的 QDII 基金

证券代码	证券简称	投资类型(二级分类)	2023Q2 基金规模合计(亿元)	2023Q2 基金规模变化(亿元)	今年以来回报(%)	近 1 年回报(%)	近 3 年回报(%)	近 5 年回报(%)
164824.OF	工银印度市场人民币	股票型基金	6.35	1.33	8.43	13.73	44.76	30.57
006105.OF	宏利印度	股票型基金	1.06	0.20	8.87	14.63	33.20	
013328.OF	嘉实全球价值机会人民币	股票型基金	1.68	0.05	16.15	11.79		
008763.OF	天弘越南市场 A	股票型基金	48.99	3.55	22.98	8.59	61.14	
519696.OF	交银环球精选	混合型基金	0.79	0.04	10.25	7.09	18.01	40.94
378546.OF	摩根全球天然资源	混合型基金	0.95	-0.02	1.35	16.76	52.81	32.13
378006.OF	摩根新兴市场	混合型基金	0.49	0.03	13.02	11.83	-2.69	4.70
539002.OF	建信新兴市场优选 A	混合型基金	0.51	-0.11	-5.83	0.78	-18.08	-16.93
000342.OF	嘉实新兴市场 A1	债券型基金	10.52	0.12	1.83	6.26	-10.68	-1.18
968018.OF	东亚联丰亚洲债券及货币 基金 A-RMB HDG 派息	债券型基金	1.97	-0.28	-1.81	-8.55	-6.91	-15.89

资料来源: Wind, 国海证券研究所 (截至 2023/7/27)

2.4.2、侧重于投资新兴市场的海外权益产品

我们主要梳理了全球侧重于投资新兴市场的 ETF, 比如:

Vanguard FTSE Emerging Markets ETF (领航富时新兴市场 ETF, VWO), 该基金侧重于投资巴西、中国、印度等新兴市场的大盘和中盘股票,截至2023/6/30,该基金投资了约5729家新兴市场股票,其持仓内的公司过去5年平均盈利增长率达14%,具有较高的成长性。

iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (IEMG), 是另外一个资产规模较大的在美国上市的ETF,截至8月2日,其资产规模约为757亿美元,其费用率和Vanguard FTSE Emerging Markets ETF差不多,仅为0.09%。

图17: 部分侧重于新兴权益市场的海外ETF

区域	名字	代码	基金资产 (百万美元)	年初至今涨跌幅 (%)	费用率 (%)	跟踪指数
新兴市场	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	VWO US	77096.31	11.18%	0.08%	FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC) Index
新兴市场	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG US	75690.91	12.95%	0.09%	MSCI EM Emerging Markets IMI USD Net
新兴市场	iShares MSCI Emerging Markets ETF	EEM US	24941.1	11.56%	0.69%	MSCI Emerging Net Total Return USD Index
新兴市场	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	EMIM LN	19216.42	5.18%	0.18%	MSCI EM Emerging Markets IMI USD Net
新兴市场	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	EMB US	15957.25	6.21%	0.39%	J.P. Morgan EMBI Global Core
印度	iShares MSCI India ETF	INDA US	6058.66	7.44%	0.68%	MSCI Emerging Markets India Net TR(USD)
印度	iShares MSCI India UCITS ETF	NDIA LN	1987.81	7.51%	0.65%	MSCI Emerging Markets India Net TR(USD)
印度	WisdomTree India Earnings Fund	EPI US	1082.69	12.44%	0.84%	WisdomTree India Earnings Index TR
印度	Lyxor MSCI India UCITS ETF	INR FP	954.48	5.14%	0.85%	MSCI Emerging Markets India Net TR(USD)
印度	iShares India 50 ETF	INDY US	653.6	9.12%	0.89%	India National Stock Exchange Nifty50 Total Return Index USD
巴西	iShares MSCI Brazil ETF	EWZ US	5568.17	24.07%	0.58%	BRAZIL 25-50 CUSTOM Net Total Return USD (Blackrock) Index
巴西	iShares Ibovespa	BOVA11 BZ	2998.75	11.33%	0.10%	Ibovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index
巴西	iShares BM&FBovespa Small Cap	SMAL11 BZ	1497.25	16.97%	0.50%	BM&FBOVESPA Small Cap
巴西	Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF	RIO FP	475.28	20.34%	0.65%	MSCI Brazil Net Total Return USD Index

巴西	ETF Bradesco Ibovespa Fundo de Indice	BOVB11 BZ	473.99	11.57%	--	
墨西哥	Ishares Naftac	NAFTRA C MM	3920.78	15.18%	0.25%	S&P/BMV IPC
墨西哥	iShares ESG MSCI Mexico ETF	ESGMEX MM	1901.96	13.47%	0.20%	MSCI Mexico ESG Select Focus
墨西哥	iShares MSCI Mexico ETF	EWV US	1708.72	32.48%	0.50%	MSCI MEXICO IMI 25-50 CUSTOM Net Total Return USD (Blackrock) Index
墨西哥	MEXTRAC 09	MEXTRA C MM	744.15	8.17%	0.25%	S&P/BMV IPC CompMx Trailing Income Equities ESG Tilted Index (MXN) TR
墨西哥	Vanguard FTSE BIVA Mexico Equity ETF	VMEX MM	196.32	11.13%	0.20%	FTSE BIVA Total Return Index-MXN
越南	Fubon FTSE Vietnam ETF	00885 TT	938.68	21.65%	1.22%	FTSE Vietnam 30 Price Return Index
越南	VanEck Vietnam ETF	VNM US	630.99	27.11%	0.66%	MVIS Vietnam (TR Net)
越南	Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF	XFVT GR	403.41	17.30%	0.85%	FTSE Vietnam Index TR USD
越南	DCVFMVN30 ETF Fund	E1VFN 30 VN	372.17	22.33%	0.80%	Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN30-Index
越南	DCVFMVN Diamond ETF	FUEVFN ND VN	892.04	20.04%	0.95%	Vietnam Diamond Index
菲律宾	iShares MSCI Philippines ETF First Metro	EPHE US	104.43	4.61%	0.58%	MSCI Philippines IMI 25-50 Index
菲律宾	Philippine Equity Exchange Traded Fund Inc	FMETF PM	39.33	1.68%	0.49%	Philippines Stock Exchange PSEi Index
菲律宾	Xtrackers MSCI Philippines UCITS ETF	XPQP GR	33.9	-0.27%	0.65%	MSCI Philippines IMI USD Net

资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所 (截至 2023/8/2)

3、海外固收市场产品梳理

3.1、QDII 债券型基金

据我们不完全统计,截至 2023/7/27,侧重于投资海外债券的 QDII 共有 28 只,

2023Q2 基金规模合计 128.24 亿元，较 2023Q1 环比增长 15.1 亿元。其中资产规模最大的为南方亚洲美元债 A 人民币（002400.OF），2023Q2 基金规模达 19.62 亿元。

图18：部分 QDII 债券型基金

证券代码	证券简称	投资类型(二级分类)	2023Q2 基金规模合计(亿元)	2023Q2 基金规模变化(亿元)	今年以来回报(%)	近1年回报(%)	近3年回报(%)	近5年回报(%)
002400.OF	南方亚洲美元债 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	19.62	13.03	3.06	1.66	-18.10	-10.74
968000.OF	摩根亚洲债券人民币累计	国际(QDII)债券型基金	16.18	-0.11	0.78	-0.34	-9.81	1.66
050030.OF	博时亚洲票息人民币	国际(QDII)债券型基金	14.03	-0.70	2.49	4.84	-8.35	7.27
100050.OF	富国全球债券人民币	国际(QDII)债券型基金	12.06	6.03	2.82	8.14	5.16	17.28
968050.OF	摩根国际债券-PRC CNY 对冲累计	国际(QDII)债券型基金	11.22	0.13	0.39	-4.06	-6.14	
004419.OF	汇添富精选美元债 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	10.84	-2.95	-0.92	1.30	-10.24	2.55
000342.OF	嘉实新兴市场 A1	国际(QDII)债券型基金	10.52	0.12	1.83	6.26	-10.68	-1.18
001061.OF	华夏海外收益 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	5.49	-0.26	3.19	13.12	2.79	9.76
007360.OF	易方达中短期美元债 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	2.94	0.23	4.84	7.59	2.47	0.00
000290.OF	鹏华全球高收益债人民币	国际(QDII)债券型基金	2.69	-0.35	-0.84	7.89	-53.09	-46.19
002286.OF	中银美元债人民币	国际(QDII)债券型基金	2.21	-0.10	1.39	2.55	-5.13	7.17
000274.OF	广发亚太中高收益人民币 A	国际(QDII)债券型基金	2.06	0.82	2.93	-0.98	-17.20	-4.61
008751.OF	大成全球美元债 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	2.05	0.00	0.73	0.54	-1.21	0.00
968018.OF	东亚联丰亚洲债券及货币基金 A-RMB HDG 派息	国际(QDII)债券型基金	1.97	-0.28	-8.55	-6.91	-15.89	-13.02
002391.OF	华安全球美元收益 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	1.94	0.03	1.65	3.54	-3.15	8.44
002877.OF	华夏大中华信用精选 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	1.83	-1.22	1.56	19.27	22.43	32.85
002426.OF	华安全球美元票息 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	1.72	0.18	1.67	3.96	-2.62	8.66
003385.OF	工银全球美元债 A 人民币	国际(QDII)债券型基金	1.59	0.44	3.12	2.62	-5.86	5.39

501300.OF	海富通美元收益人民币	国际(QDII)债券 型基金	1.53	0.00	0.37	5.22	-12.65	-2.42
004998.OF	长信全球债券人民币	国际(QDII)债券 型基金	1.47	-0.06	-0.81	20.83	3.97	23.50
873013.OF	广发资管全球精选一年 持有 A 人民币	国际(QDII)债券 型基金	0.72	-0.04	4.28	8.00	0.00	0.00
206006.OF	鹏华全球中短债人民币 A	国际(QDII)债券 型基金	0.68	0.06	1.63	8.02	-51.50	0.00
000103.OF	国泰境外高收益	国际(QDII)债券 型基金	0.54	-0.07	-1.17	11.58	-50.42	-45.95
008095.OF	中银亚太精选债券 A 人 民币	国际(QDII)债券 型基金	0.54	-0.01	-0.53	0.41	-0.48	0.00
005243.OF	融通中国概念	国际(QDII)债券 型基金	0.52	0.00	0.64	6.69	-2.66	10.66
008367.OF	富国亚洲收益人民币	国际(QDII)债券 型基金	0.52	-0.01	2.64	7.72	3.84	0.00
003972.OF	国富美元债人民币	国际(QDII)债券 型基金	0.52	0.22	4.42	-0.37	-10.96	1.96
007204.OF	银华美元债精选 A	国际(QDII)债券 型基金	0.23	-0.01	0.88	0.12	3.12	0.00

资料来源: Wind, 国海证券研究所 (截至 2023/7/27)

3.2、美国固收市场 ETF 梳理

美国固收市场基金种类较多, 此处主要梳理了在美国交易的债券型 ETF, 根据投资标的的评级大致可以划分为投资级 A 级或以上、投资级 BBB 级或以上、高收益债券。

投资 A 级或以上的基金主要投美国国债, 比如:

长期国债: iShares 安硕 20 年期以上美国国债基金(代码 TLT US), 该基金是美国最大的国债 ETF, 截至 2023/8/1, 总资产达 434.34 亿美元, 近一年毛股息率 3.05%, 其跟踪指数为 ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond Index 4PM。

中短期国债: iShares 安硕 1-3 年期国债 ETF(代码 SHY US), 截至 2023/8/1, 总资产达 257.91 亿美元, 近一年毛股息率 2.31%, 其跟踪指数为 ICE U.S. Treasury 1-3 Year Bond Index 4PM, 3PM through 1/29/2021。

投资级 BBB 级或以上的基金有:

先锋领航总体债券市场 ETF(代码 BND US), 主要投资中期债券, 截至 2023/8/1, 总资产达 950.09 亿美元, 近一年毛股息率 2.82%, 其跟踪指数为 U.S. Aggregate Float Adjusted。

高收益债券主要投资一些公司债等，比如：

iShares 安硕 iBoxx 高收益公司债 ETF (代码 HYG)，截至 2023/8/1，总资产 151.46 亿美元，近一年毛股息率 5.65%，其跟踪指数为 iBoxx USD Liquid High Yield Index TR。此外，高收益率债普遍股息率较高，在我们筛选出的标的中，截至 2023/8/1，景顺高级贷款 ETF (BKLN) 过去 12 个月毛股息率可达 7.62%。

图19：部分侧重于投资美国债券市场的 ETF 简介（此处主要归纳在美国上市的 ETF）

投资级别	名称	代码	基金资产 (百万美 元)	近 12 个月毛 股息率 (%)	跟踪指数	侧重投资地区
投资 A 级 或以上 上	iShares 安硕 20 年期 以上美国国债基金	TLT US	43,434	3.05%	ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond Index 4PM	U.S.
	iShares 安硕 7-10 年 国债 ETF	IEF US	29,048	2.56%	ICE U.S. Treasury 7-10 Year Bond Index 4PM, 3PM through 1/29/2021	U.S.
	SPDR 彭博巴克莱 1-3 个月美国国库券指数 基金	BIL US	27,478	3.47%	U.S. Treasury Bills: 1-3 Months	U.S.
	iShares 安硕抵押担保 证券 ETF	MBB US	27,105	3.00%	U.S. Mortgage Backed Securities	U.S.
	iShares 安硕 1-3 年期 国债 ETF	SHY US	25,791	2.31%	ICE U.S. Treasury 1-3 Year Bond Index 4PM, 3PM through 1/29/2021	U.S.
	iShares 安硕美国国债 ETF	GOVT US	24,157	2.30%	ICE U.S. Treasury Core Bond Index 4PM, 3PM through 1/29/2021	U.S.
	领航短期国债 ETF	VGSH US	22,446	2.31%	U.S. Treasury: 1-3 Year	U.S.
	iShares 安硕 TIPS 债 券 ETF	TIP US	21,958	4.28%	ICE U.S. Treasury Inflation Linked Bond Index	U.S.
	iShares 安硕短期国债 ETF	SHV US	19,944	3.35%	ICE Short US Treasury Securities Index 4PM, 3PM through 1/29/2021	U.S.
	WisdomTree 浮动利率 国债基金	USFR US	17,151	4.25%	US Treasury Floating Rate Bond Index (BUSYFL)	U.S.
投资级 BBB 级或 更高	先锋领航总体债券市 场 ETF	BND US	95,009	2.82%	U.S. Aggregate Float Adjusted	U.S.
	iShares 安硕核心美国 综合债券 ETF	AGG US	93,772	2.85%	U.S. Aggregate	U.S.
	领航国际债券 ETF	BND X US	50,910	1.82%	Bloomberg Global Aggregate ex-USD Float Adjusted RIC Capped Index	International
	领航长期公司债券 ETF	VCIT US	40,001	3.42%	U.S. Credit Corp 5-10 Year	U.S.

高收益债	iShares 安硕 iBoxx 美元投资级公司债 ETF	LQD US	36,758	3.74%	iBoxx USD Liquid Investment Grade Index TR	U.S.
	先锋领航短期公司债 ETF	VCSH US	36,364	2.60%	US Corporate 1-5 years	U.S.
	先锋领航短期债券 ETF	BSV US	33,819	1.93%	U.S. Gov/Credit Float Adjusted: 1-5 Year	U.S.
	iShares 安硕国家地方债 ETF	MUB US	32,775	2.44%	ICE AMT-Free National Municipal Index	U.S.
	领航免税债券指数 ETF	VTEB US	28,322	2.55%	S&P National AMT-Free Municipal Bond Total Return Index	U.S.
	JPMorgan Ultra-Short Income ETF	JPST US	23,581	3.60%		Global
	iShares 安硕 iBoxx 高收益公司债 ETF	HYG US	15,146	5.65%	iBoxx USD Liquid High Yield Index TR	U.S.
	iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	USHY US	9,377	6.47%	ICE BofA US High Yield Constrained Index 4PM, 3PM through 1/29/2021	U.S.
	SPDR 彭博高收益债券 ETF	JNK US	8,491	6.42%	VLI: High Yield	U.S.
	iShares 安硕 0-5 年高收益公司债券 ETF	SHYG US	5,513	6.24%	Markit iBoxx USD Liquid High Yield 0-5 Index TRI	U.S.
	景顺高级贷款 ETF	BKLN US	4,046	7.62%	Morningstar LSTA US Leveraged Loan 100 TR USD	U.S.
	Xtrackers USD High Yield Corporate Bond ETF	HYLB US	3,925	5.22%	Solactive USD High Yield Corporates Total Market Index	U.S.
	SPDR 彭博短期高收益债券 ETF	SJNK US	3,901	6.75%	US High Yield 350mn Cash Pay 0-5 Yr 2% Capped Index	U.S.
	范达堕落天使高收益债券 ETF	ANGL US	2,936	4.97%	ICE US Fallen Angel High Yield Constrained Index	U.S.
范达高收益地方债 ETF	HYD US	2,919	3.95%	ICE High Yield Crossover Municipal Bond Index	U.S.	
第一信托高级贷款 ETF	FTSL US	2,168	6.82%		U.S.	

资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所 (截至 2023/8/1)

4、海外商品市场产品梳理

此处主要梳理了在美国上市的侧重于商品市场的 ETF:

商品混合型 ETF: 景顺优化收益多元化商品策略 No K-1 ETF(代码 PDBC),截至 2023/8/1,其规模达 51.68 亿美元,过去一年股息率为 13.08%,费用率为 0.64%。景顺德银商品指数追踪基金(代码 DBC),截至 2023/8/1,规模 21.15 亿美元,

过去一年股息率为 0.59%，费用率 0.87%，跟踪了 DBIQ 最优收益多元商品指数 (DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index)，与 PDBC 年初至今的回报率接近，但规模相对较小，费用率相对较高。

传统能源 ETF: 美国石油基金有限合伙企业 (代码 USO)，截至 2023/8/1，规模为 14.66 亿美元，费用率 0.72%。其价格走势与 WTI 原油的走势较为一致，是全球最大的原油 ETF。

黄金 ETF: SPDR 黄金信托 (代码 GLD US) 是全球最大的黄金 ETF，追踪指数为 LBMA Gold Price PM USD，截至 2023/8/1，其规模为 573.43 亿美元，年初至 8 月 1 日回报率为 7.2%，费用率 0.4%。

农产品 ETF: 景顺 DB 农业基金 (代码 DBA) 旨在追踪 DBIQ 多元化农业指数 (Deutsche Bank DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return)，截至 2023/8/1，其规模为 8.56 亿美元，过去一年股息率为 0.44%，费用率 0.91%。

图20: 部分侧重于投资海外商品市场 ETF 汇总 (此处主要归纳在美国上市的 ETF)

分类	名称	代码	基金资产 (百万 USD)	年初至今 回报率 (%)	过去 12 个月股息 率 (%)	费用率	跟踪指数
	美国石油基金有限合伙企业	USO US	1466.37	2.82%	--	0.72%	
	美国天然气基金有限合伙企业	UNG US	1113.51	-49.72%	--	0.70%	Bloomberg Fair Value Price/Nymex Natural Gas Swap Month 1
	ProShares 超级彭博天然气 ETF	BOIL US	1076.5	-82.52%	--	0.95%	Bloomberg Natural Gas Subindex
	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	KRBN US	568.18	12.23%	25.49%	0.78%	IHS Markit Global Carbon Index
传统能源 (石油、 天然气)	KraneShares California Carbon	KCCA US	258.7	22.34%	0.92%	0.79%	IHS Markit Carbon CCA Index
	景顺德银石油基金	DBO US	255.96	4.80%	0.63%	0.77%	Deutsche Bank DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return
	美国布伦特原油基金有限合伙企业	BNO US	174.86	1.27%	--	0.90%	
	Proshares Trust-Proshares K-1 Free Crude Oil Strategy Etf	OILK US	94.18	3.23%	5.88%	0.65%	Bloomberg Commodity Balanced WTI Crude Oil Excess Return Index
	景顺 DB 能源基金	DBE US	83.05	-2.34%	0.77%	0.77%	Deutsche Bank DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return
	美国汽油基金有限合伙	UGA US	80.16	21.45%	--	0.75%	

	SPDR 黄金信托	GLD US	57342.95	7.20%	--	0.40%	LBMA Gold Price PM USD(GOLDLNPM Index)
	iShares 黄金信托	IAU US	27909.1	7.31%	--	0.25%	LBMA Gold Price PM USD(GOLDLNPM Index)
	iShares 安硕白银信托	SLV US	10939.36	1.36%	--	0.50%	LBMA Silver Price - Price/US Cents
	SPDR Gold MiniShares Trust	GLDM US	6221.39	7.43%	--	0.10%	LBMA Gold Price PM USD(GOLDLNPM Index)
	安本实物黄金股票 ETF	SGOL US	2756.62	7.27%	--	0.17%	LBMA Gold Price PM USD(GOLDLNPM Index)
贵金属 (黄金、 白银)	安本实物白银股份 ETF	SIVR US	1147.37	1.48%	--	0.30%	LBMA Silver Price - Price/US Cents
	abrdrn Physical Precious Metals Basket Shares ETF	GLTR US	991.45	0.33%	--	0.60%	Aberdeen Standard Physical Precious Metals Index
	Graniteshares Gold Trust	BAR US	952.37	7.37%	--	0.17%	LBMA Gold Price PM USD(GOLDLNPM Index)
	iShares Gold Trust Micro	IAUM US	944.43	7.47%	--	0.09%	LBMA Gold Price PM USD(GOLDLNPM Index)
	安本实物铂股份 ETF	PPLT US	920.11	-12.87%	--	0.60%	London Metal Exchange Platinum PM Fix USD
	ProShares 两倍做多白 银	AGQ US	391.99	-5.00%	--	0.10%	Bloomberg Silver Subindex Total Return
	ProShares 两倍黄金	UGL US	187.12	8.99%	--	0.95%	Bloomberg Gold Subindex Total Return
	景顺德银基本金属基金	DBB US	168.66	-3.55%	0.98%	0.77%	Deutsche Bank DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return
工业金属	美国铜指数基金	CPER US	142.03	5.37%	--	0.80%	SummerHaven Copper TR
	abrdrn Bloomberg Industrial Metals	BCIM US	24.38	-8.41%	0.78%	0.39%	Bloomberg Industrial Metals Subindex Total Return
	Strategy K-1 Free ETF						
	Invesco Electric Vehicle Metals Commodity Strategy NO K-1 ETF	EVMT US	13.94	-12.80%	0.99%	0.59%	

	USCF Sustainable Battery Metals Strategy Fund	ZSB US	2.23	--	--	0.59%	
	景顺 DB 农业基金	DBA US	855.86	9.13%	0.44%	0.91%	Deutsche Bank DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return
	Teucrium 小麦基金	WEAT US	200.06	-12.41%	--	0.28%	Teucrium Wheat Fund Benchmark Index
	Teucrium 玉米基金	CORN US	107.53	-11.70%	--	0.20%	Teucrium Corn Fund Benchmark Index
农产品	Teucrium Soybean Fund	SOYB US	36.37	0.04%	--	0.22%	Teucrium Soybean Fund Benchmark Index
	Teucrium Agricultural Fund	TAGS US	24.18	2.96%	--	0.13%	Teucrium AgriFund Bnchmk
	Teucrium Sugar Fund	CANE US	23.6	39.35%	--	0.29%	Teucrium Sugar Fund Benchmark Index
	Invesco Agriculture Commodity Strategy NO K-1 Etf	PDBA US	11.3	9.34%	0.68%	0.59%	
	Teucrium Agricultural NO K-1 Strategy ETF	TILL US	8.61	3.09%	0.71%	0.89%	
	景顺优化收益多元化商品策略 No K-1 ETF	PDBC US	5167.91	-0.27%	13.08%	0.64%	
	第一信托全球战略商品策略基金	FTGC US	2723.1	1.34%	11.77%	0.95%	
	景顺德银商品指数追踪基金	DBC US	2114.56	-0.28%	0.59%	0.87%	Deutsche Bank DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return
	iShares 安硕标普 GSCI 商品指数信托	GSG US	1082.04	1.04%	--	0.75%	S&P GSCI Total Return CME
商品混合	abrdn Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	BCI US	956.66	-2.77%	20.55%	0.25%	Bloomberg Commodity Index Total Return
	安硕商品精选策略 ETF	COMT US	813.7	0.46%	29.65%	0.48%	S&P GSCI Dynamic Roll TR
	iShares Bloomberg Roll Select Commodity Strategy ETF	CMDY US	338.51	-3.85%	4.14%	0.28%	Bloomberg Roll Select Commodity Total Return Index
	Direxion Auspice Broad Commodity Strategy ETF	COM US	302.77	3.54%	4.71%	0.72%	Auspice Broad Cmdty ER
	Neuberger Berman Commodity Strategy ETF	NBCM US	277.82	-0.95%	0.81%	0.65%	

abrdr Bloomberg All Commodity Longer Dated Strategy K-1 Free ETF	BCD US	263.34	-2.52%	5.34%	0.29%	Bloomberg Commodity Index 3 Month Forward Total Return
---	--------	--------	--------	-------	-------	--

资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所 (截至 2023/8/1)

5、风险提示

海外经济衰退风险超预期: 美国目前经济韧性仍存, 未来经济走弱节奏具有不确定性, 对相关资产价格走势形成干扰;

海外货币政策超预期: 美国通胀仍有韧性, 中小银行危机虽暂时缓和但风险仍存, 短期内宏观变量对海外货币政策干扰仍存, 海外货币政策具有不确定性;

国际地缘形势变化超预期: 国际地缘政治局势变化将影响资产盈利、估值、市场风险偏好等;

国内经济增长不及预期: 国内经济处于缓慢复苏阶段, 未来复苏节奏或对基金净值等产生影响。

基金产品历史业绩不代表未来表现: 由于基金产品历史业绩与过往宏观环境等因素有关, 历史不会简单重演, 未来业绩或与历史业绩有较大出入, 本报告不构成投资意见。

【海外策略小组介绍】

党崇钰，海外策略首席分析师，毕业于加拿大西安大略大学，获得金融学博士学位，研究成果发表于 Journal of Corporate Finance, Journal of Banking and Finance 等国际知名金融学期刊，主要研究港美股等全球股市、全球宏观与全球产业。

詹广鹏，国海证券海外策略组研究助理，伦敦大学学院（UCL）硕士，侧重研究港美股等全球股市、全球宏观与全球产业。

【分析师承诺】

党崇钰，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。