

# 掘金全球资本市场 QDII基金业绩亮眼

本报记者 顾梦轩 夏欣  
广州 北京报道

2024年年初至今,全球资本市场高潮迭起,也吸引了诸多投资者参与其中。不少投资者开始试水海外投资,不仅拓展了投资机会,而且还有效分散风险,提高投资组合整体回报。

《中国经营报》记者注意到,投资海外的QDII基金也在今年跑出了不错的收益。不论是投

## 美股回调释放风险

美股近期的回调更多是出于宏观变量的增加和龙头股增长放缓,是一次美股集中度过高的风险释放。

从全球范围看,许多经济体依旧处于强劲增长中,为投资者带来更多机遇。以美股为例,纳斯达克主题基金、跟踪标普500相关指数的QDII基金均在年内取得了不错的业绩。

Wind数据显示,截至7月31日,全市场62只跟踪标普相关指数的QDII基金年内平均收益8.79%,其中,跟踪标普500指数的28只基金年内平均收益为11.64%。

从指数涵盖的公司类型来看,纳斯达克指数主要由在纳斯达克交易所上市的高科技、互联网和生物科技组成。纳斯达克指数被视为科技股的代表,具有较高的成长性和创新性。而标普500指数则涵盖了在纽约证券交易所和纳斯达克交易所上市的500家大型公司,涵盖了美国股市中大部分的经济部门,包括工业、金融、能源、科技、消费品等。相对而言,“标普500指数更能够全面地反映美国股市的整体表现。”格上理财研究员毕梦娴说。

具体到纳斯达克指数和标普500指数产品,投资者又该如何选择?博时基金指数与量化投资部投资副总监兼基金经理万琼指出,投资者在选择指数时,应该考虑自己的投资目标、风险偏好和市场预期。如果投资者更看好科技行业的发展,可能会选择纳斯达克100指数相关的投资产品;如果更偏向于整体美国经济的表现,可能会选择标普500指数相关的投资产

品。当然,投资者也可以根据个人偏好和资产配置的需要,在两个指数之间进行分散投资。

毕梦娴表示,2024年二季度,美国GDP数据超预期,为股市提供了坚实的经济基础。其次,美国通胀也走入了震荡下降的区间,相对缓和的通胀将有助于美联储年内降息。此外,由于估值下跌的空间有限,制约美股的一大因素逐渐消散。

记者注意到,此前一直强势上涨的美股刚刚经过一轮回调。在7月11日至7月31日,纳斯达克指数跌幅为8.04%,多数大型科技股跌幅较深。截至当地时间7月30日收盘,英伟达(NVDA.O)、阿斯麦(ASML.O)、台积电(TSM.N)月度跌幅分别为16.04%、15.73%、11.09%。

毕梦娴认为,美股近期的回调更多是出于宏观变量的增加和

理杨恋令表示,全球投资不仅可以有效分散单一市场风险,还有望提升整体投资组合的回报潜力。一方面,A股市场与美国、日本、越南等市场走势低相关,全球投资有望为投资者降低单一市场波动的影响;另一方面,如果选择了合适的投资标的,海外投资则有望提升投资者的投资回报,以标普500指数为例,该指数近15年年化收益率超10%,且波动率低,显示出较高的夏普比率。

## 2024年QDII基金业绩TOP10

基金简称	总回报(%)	同类排名
景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF	23.41	1/339
景顺长城纳斯达克科技市值加权联接A	19.65	2/339
国泰中证香港内地国有企业ETF	19.58	3/339
景顺长城纳斯达克科技市值加权联接E	19.51	4/339
景顺长城纳斯达克科技市值加权联接C	19.36	5/339
景顺长城纳斯达克科技市值加权联接A美元现汇	18.78	6/339
易方达MSCI美国50ETF	18.52	7/339
易方达标普信息科技A人民币	17.78	8/339
易方达标普信息科技C人民币	17.54	9/339
华夏中证香港内地国有企业ETF	17.30	10/339

截止日期:7月31日 数据来源:Wind

龙头股增长放缓,是美股一次集中度过高的风险释放。近期一系列的突发事件也加剧了科技股的调整,比如,美国前总统特朗普遇刺事件;美国对中国采取的芯片贸易限制;受到微软“蓝屏”事件的波及,导致VIX(恐惧指数)上升。“不过从行业表现和盈利上看,并不会导致美股重蹈2000年‘互联网泡沫’的覆辙。”毕梦娴分析。

万琼指出,7月24日,特斯拉和谷歌两大科技巨头发布的财报不及预期,7月31日微软财报中的智能云计算业务收入低于预期,亦引发投资者对AI持续创造盈利的担忧。此外,一些经济数据显示美国经济增长放缓,经济数据放缓同样加大了市场对于9月美联储开启降息的预期。7月24日发布的标普PMI(采购经理指数)制造业数据跌到荣枯线以下。

对于美股三季度的表现,国泰基金持偏谨慎态度。主要是因为美债利率,美国通胀可能有反弹压力,美债利率会偏高。这对于科技股,尤其是对估值很敏感的科技股,是存在压制的。但是即使是这样,美股已经用过去十几年证明是一个长牛资产。这背后有很多的坚实的基本面支撑,包括制度、人才、全球流动性等。即使短期交易拥挤度过高,但是长期来看,美股仍然是全球最好的资产之一。

具体到投资策略,国泰基金建议,投资者保持仓位配置,但如果仓位已经很高了,可以控制一下,做好波动率的对冲和保护。对于印度股市,宏利印度QDII基金经理师婧表示,2024年,全球经济GDP或将处于降速周期,美联储为首的各国央行开始步入降息周期,降息的方向是相对确定的,但是节奏是不确定的,而

## 东南亚新兴市场崛起

当下QDII基金主题名称日渐繁多,投资东南亚市场的QDII数量也日趋增多。

美联储降息预期加上美元走弱,增强了新兴市场对投资者的吸引力。与此同时,供应链迅速向东南亚转移,加之旅游业复苏,为企业盈利提供了更好的前景。摩根大通资产管理公司投资组合经理Pauline Ng在接受媒体采访时表示:“总体而言,东南亚国家联盟(资产)的估值看起来比长期以来更有吸引力。再加上较长期的结构性利好,东盟股市可能为投资者提供令人信服的机会。”

记者注意到,当下QDII基金主题名称日渐繁多,投资东南亚市场的QDII数量也日趋增多。事实上,早在2018—2019年,投资印度市场的QDII基金相继面世,包括宏利印度、工银印度市场基金(人民币)以及工银印度市场基金(美元)等。2020年,投资越南股市的天弘越南市场基金诞生,这也是目前为止唯一投资越南市

## 全球市场波动率或增加

2024年被国际舆论称为“超级选举年”,地缘政治也存在不确定性。整体而言,全球市场的波动率或将会有明显的增加。

市场的风险来自于对于降息节奏的过于提前的乐观计价。同时,由于海外AI创新和不同经济体各自差异的背景下,全球风险资产呈现结构的分化。同时,2024年被国际舆论称为“超级选举年”,地缘政治也存在不确定性。整体而言,全球市场的波动率或将会有明显的增加。

相比较而言,师婧认为,印度经济增速虽然相比2023年有所放缓,但是依然有望保持相比全球经济增长较高的增速率水平。在7月IMF(国际货币基金组织)《世界经济展望》中,继续上调2024年印度的GDP增速,从6.5%上调至7%,同时保持其2025年6.5%的增速不变,而对同期发达国家和发展中国家的平均增速预计分别为1.7%和4.3%。

值得关注的是,越南股市在过去几年中表现出色,但Peter Redhead认为越南股市仍有巨大的增

场公募QDII。

“如果考虑从现在开始投资越南,机会并未逝去。”越南胡志明券商投资研究负责人Peter Redhead在天弘基金海外投资年中策略会上表示,越南经济的最好时刻尚未到来。

对于越南在经济多元化方面的成就,Peter Redhead指出,过去十年,越南从一个以商品和农业生产为主的经济体,逐渐转向汽车、电子产品和更多高附加值产业。目前,越南的经济增长速度约为每年7%,其长期目标是到2045年成为一个高收入经济体。

此外,在城市化进程与人口结构方面,越南也具备一定优势。Peter Redhead指出,越南拥有大量年轻、受过高等教育的人口,并且在很大程度上仍处于城市化的起步阶段。这为越南提供了巨大的潜力。城市化和人

口优势是新兴市场成功的关键因素之一。越南在这方面具有明显的优势。

Peter Redhead还提到了越南在基础设施建设方面取得的进展。他指出,近年来,越南刚刚完成了一条南北高速公路,连接河内和胡志明市,基本上用一条高速公路连接了整个国家。此外,越南还刚刚制定了第一条高速铁路线的计划。这些基础设施项目不仅有助于促进经济增长,还能在贸易下滑时提供支持。

相对于其他新兴市场,越南还具有财政方面的优势。Peter Redhead分析称,越南的政府债务与GDP之比相对较低,这为政府提供了大量的财政空间。“政府有能力投资于基础设施,而不会对经济产生太大的影响。这是越南相对于其他新兴市场的一个重要优势。”Peter Redhead说。

# 信托公司“招兵买马”自建财富直销渠道

本报记者 樊红敏 北京报道

自6月份前后第三方代销业务被叫停之后,信托公司“招兵买马”加速财富端建设的趋势颇为明显。

《中国经营报》记者注意到,近

## 信托招聘主打财富岗

从信托公司发布的招聘信息来看,涉及财富管理业务的具体岗位设置包括“区域财富中心负责人”“城市财富中心营销总监”“财富顾问”“理财经理”“家族信托团队负责人”等。这些岗位工作地点多数覆盖北上广深等多个核心城市,信托公司建设打造区域财富管理中心用意颇为明显。

举例来看,近日,金谷信托通过第三方平台发布了“区域财富中心/家族团队负责人”“区域财富中心/家族团队财富顾问”岗位招聘信息,上述岗位工作地点覆盖北京、上海、广州、深圳、杭州、成都等多个城市。今年7月8日,国元信

## 做强财富管理服务信托

从招聘岗位设置来看,信托公司有意将人力资源重点向财富管理业务信托业务领域倾斜。

比如,粤财信托招聘岗位为“财富管理信托总部-成都财富中心负责人”;岗位职责包括“负责成都财富中心的团队组建,重点拓展西南区域机构客户,完成财富管理信托总部下达的年度及阶段性的任务目标”。

又如,西部信托在招聘“家信业务部(筹)负责人”,岗位职责为

期,金谷信托、大业信托、国元信托等多家信托公司通过公司官网或第三方平台发布信息,招聘财富管理相关岗位。

据相关媒体今年7月中旬报道,记者梳理,在猎聘网中有35家信托公司挂出理财经理等相关

职位的招聘。其中,陕国投A(000563.SZ,以下简称“陕国投信托”)、西部信托等公司的相关招聘职位均在20个以上,光大信托、国通信托等公司的相关招聘职位也均在10个以上。这也意味着,信托行业内超过半数的信托公司在

以及家族办公室经理;苏州信托在招聘财富管理总部理财营销经理及助理;华融信托在招聘财富管理与家族信托部总经理、副总经理。这背后,向财富管理方向转型,早已成为信托行业的战略共识。近年来,信托行业加速布局财富管理,通过建设区域财富中心,提升财富管理能力、丰富信托产品体系及构建科技信息系统,以多种方式助力发展信托行业的财富管理业务。

中国信托业协会统计数据表示,截至2017年年末,35家信托公司成立了财富管理公司,不同地区财富中心机构数量合计204家。

中国信托业协会发布的《中国

信托业协会发布的《中国

## 上接 B3

谈及期货发展方向,屈晓宁认为,经纪业务作为期货公司的基石业务是毋庸置疑的,再如何寻求发展也是围绕如何拓展客户和如何深度服务客户,重点是产业类型客户成为期货公司的核心竞技场。海外业务的发展已经有企业做出了成绩,从而更多企业加重了投入。风险管理作为期货行业服务实体经济最直接的手段,将会是未来最重要的指标和公司核心价值。

屈晓宁进一步指出,期货行业如何成为产业转型升级中的一环,更好地为产业客户做好风险管理和仓单服务是行业发展的实际方向。

“未来商品、工具更多元化,有明确的引导方向。对于期货业‘面’的拓展,有大的想象与发展空间。但是以未来5年来看,除了工具的完善‘面’外,‘质’发展也能逐步改善的话,发展空间将有很大的机会。”前述不具名的资深业内人士指出。

王汀汀观察到,随着中资企业加速“出海”,境外中资企业套保资金增长,为期货公司提供了广阔的海外市场空间。具备境外布局优势的期货公司通过拓展境外业务,不仅可以规避国内市场的竞争压力,还可以利用国际市场的资源和机遇实现差异化发展。

“面对经纪业务的同质化竞争和佣金费率下行压力,期货公司必须加快创新和转型步伐以求突破。作为期货公司新的增长点和发展方向,境外业务和风险管理业务不仅有助于提升公司的竞争力和盈利能力,还有助于推动整个期货行业的创新与发展。”王汀汀表示。