

全球股市飘红 带动 QDII 基金业绩整体上涨

Morningstar 晨星（中国）研究中心 代景霞

### 美联储再次降息，全球主要股票市场飘红

一方面，10月全球制造业 PMI 为 49.8，连续三个月出现回升，企业的乐观情绪在 10 月出现小幅恢复，尤其是新兴市场的信心得到明显修复；中美贸易缓和释放积极信号，美国贸易办公室称将于 11 月 1 日启动程序考虑将 340 亿美元中国输美商品的部分关税豁免延长至多 12 个月，特朗普表示有可能提前与中国签署第一阶段经贸协议；另外，10 月份美联储议息会议决定再次降息，符合市场预期，市场信心回升，避险情绪降低。另一方面，全球经济下行压力仍存，美国芝加哥联储全国活动指数 9 月超预期下降，表明美国经济持续走弱，下行压力仍明显存在。中国工业企业利润数据也显示中国实体经济仍未见企稳。

在多空因素交织下，10 月份全球股市多数上涨。美股三大指数在月内呈现一定的涨幅，标普 500、纳斯达克综指、纳斯达克 100 指数分别上涨 2.04%、3.66% 和 4.31%。从 11 个 GICS 行业板块的表现来看，除了能源、公用事业、必选消费在 10 月份出现下跌外，其他行业均出现不同程度的上涨，其中医疗保健、信息技术、通讯行业表现相对较好，10 月份分别上涨 5.63%、3.99% 和 3.06%。欧洲股市则呈现分化，德国 DAX、法国 CAC40 指数分别上涨 3.53%、0.92%；英国脱欧取得一定进展，英镑在消息落地后大幅反弹，但英国股市表现较差，富时 100 指数下跌 2.16%。新兴市场方面，各主要指数均出现不同程度的上涨，上证指数、深证成指分别上涨 0.82% 和 2.00%；恒生指数、韩国综指、印度 Sensex30、台湾加权指数则分别上涨 3.12%、0.99%、3.78%、4.89%。

债券市场，随着中美贸易摩擦缓和，市场避险情绪有所减弱，美债收益率反弹明显，但美联储重启购债压低短期美债利率，而且随着 10 月底的再次降息，美债收益率上行难以持续。综合来看，1 年期国债收益率下行 22bp 至 1.53%；5 年期国债收益率下行 4bp 至 1.51%；10 年期收益率上行 1bp 至 1.69%；10 年期和 1 年期国债期限利差为 16bp，较上月放大 9bp。近期，随着乌克兰、智利、土耳其、俄罗斯、印尼等国家再度降息，全球降息潮再度来袭，未来或有更多国家进入负利率。从目前各国央行基准利率来看，接近 0 的国家有以色列、韩国、澳大利亚、新西兰、波兰、英国等；未来，以色列、韩国和新西兰可能成为较快步入负利率的国家。

黄金方面，全球经济下行与美元指数温和回落的双重利好给黄金价格带来提振。截止 2019 年 10 月 31 日，伦敦现货黄金价格收报于 1510.5 美元/盎司，月度上涨 1.7%。

原油方面，从需求端来看，全球经济低迷，原油需求减少，油价有下行压力。从供给端来看，中东地区地缘政治关系紧张以及主要产油国可能进一步减产，油价受到支撑，原油价格或将继续在供给与需求的博弈中震荡波动。布伦特原油价格收报于 59.50 美元/桶，较上月下跌 2.11%。

## QDII 基金各类型全部上涨

相比前期的持续分化，QDII 基金在 10 月份迎来普涨行情。从各类别基金的平均收益水平来看，商品基金和环球债券基金表现相对较弱，涨幅分别为 0.15%和 0.35%；其他各类型基金平均净值涨幅均超过 1%。“北上”基金方面，除了环球债券（美元对冲）和亚洲债券平均获得负收益外，其余类别旗下所有基金均在 10 月录得正收益。

在三大股指均上涨的背景下，纳入统计的 22 只美国股票型基金全部上涨，整体平均涨幅为 2.53%。受各指数表现的影响，跟踪纳斯达克 100 指数的基金业绩表现相对靠前，其中国泰纳斯达克 100 (QDII-ETF)以 4.04%的回报表现最佳；而跟踪标普 500 指数的基金表现相对落后。此外，该类型中唯一一只主动管理基金嘉实美国成长股票(QDII)两个份额在 10 月份净值表现中等。

环球股票型基金方面，纳入统计的 14 只基金全部上涨，平均涨幅为 2.49%。其中，华安国际龙头(DAX)ETFQDII、华安国际龙头(DAX)ETF 联接 QDII、国投瑞银中国价值发现股票 QDII-LOF 3 只基金 10 月份净值表现相对靠前，分别上涨 4.86%、4.57%和 4.62%。工银全球精选股票 QDII 和广发全球精选股票(QDII)美元现汇 2 只基金表现相对靠后。

纳入统计的 26 只大中华区股票型基金亦全部上涨，整体平均涨幅为 3.34%。富国蓝筹精选股票 (QDII) 表现抢眼，10 月份净值上涨了 7.74%；其次为华宝兴业标普香港上市中国中小盘指数(QDII-LOF)A、C，以 7.04%和 7.00%的回报排名第二和第三位。另外，该类型所有基金净值涨幅均超过 1%。

行业股票型基金方面，纳入统计的 49 只基金平均上涨 1.78%，跟踪互联网指数和生物科技指数的基金业绩表现相对靠前，交银施罗德中证海外中国互联网指数 QDII-LOF、广发纳斯达克生物科技指数(QDII)（人民币）分别以 8.15%、7.29%的月涨幅排名前两位。而主要投资于石油、天然气等能源行业的基金业绩表现相对较差，净值出现不同程度的下跌。

股债混合型基金方面，纳入统计的 38 只基金平均上涨 2.73%，其中有 32 只基金获得正收益收益。上投摩根中国生物医药混合 (QDII) 10 月份净值表现抢眼，涨幅达 9.91%；南方香港成长灵活配置混合 QDII 也以 8.37%的净值涨幅排在第二位。而 6 只负收益的基金净值跌幅均控制在 1%以内。

环球债券型基金方面，纳入统计的 62 只基金平均收益为 0.35%，超过六成基金录得正收益。9 月份表现较好的广发亚太中高收益债券 QDII -人民币 10 月份继续以 2.12%的收益拔得头筹；银华美元债精选债券(QDII)A、C 涨幅分别为 2.07%和 2.04%，在同类基金中排名第二、三位。另外，22 只负收益的基金净值跌幅均控制在 1%以内。

商品基金方面，受益于 10 月份黄金价格上涨，4 只黄金主题基金净值均出现上涨，易方达黄金主题-人民币 A 则以 3.62%的涨幅表现最佳；其他 3 只黄金主题基金净值涨幅均处于 1-2%之间。另外，受 10 月份原油价格下跌的影响，主要投资于原油的基金净值均出现下跌，但跌幅基本均控制在 1%以内。

“北上”基金方面整体平均录得 1.40%的涨幅，除了环球债券（美元对冲）和亚洲债券平均获得负收益外，其余类别旗下所有基金均在 10 月上涨，其中其他股票型基金平均月度收益表现靠前，涨

幅达 4.18%。在所有“北上”基金中，其它股票基金行健宏扬中国基金 CNYH 表现最佳，净值在 10 月上涨了 8.87%。

图表 1: QDII 各类型基金 10 月收益率和今年以来收益率

QDII基金分类	10 月收益率 (%)	当月统计只数	今年以来收益率(%)	年初统计只数
美国股票	2.53	22	27.09	22
环球股票	2.49	1	15.48	1
亚太区不包括日本股票	3.75	7	14.11	6
大中华区股票	3.34	26	11.27	23
行业股票	1.78	48	17.45	40
新兴市场股票	3.72	3	11.03	3
环球债券	0.35	62	10.47	49
大中华区股债混合	4.81	10	17.82	9
环球股债混合	2.73	38	21.75	0
亚洲股债混合	3.29	2	11.80	2
新兴市场股债混合	2.76	2	11.01	2
商品	0.15	15	16.28	15
其它	2.06	8	7.07	7

图表 2: “北上”各类型基金 10 月收益率和今年以来收益率

“北上”基金分类	10 月收益率 (%)	当月统计只数	今年以来收益率(%)	年初统计只数
亚太区股票	3.20	1	23.49	1
亚太区不包括日本股票*	1.38	4	--	--
亚太区不包括日本股票	0.28	6	--	--
中国股票	2.05	2	11.80	2
美元激进配置	3.52	2	14.47	0
亚洲股债混合	1.64	1	9.87	1
环球债券（美元对冲）	-1.23	6	--	--
亚洲债券	-0.85	2	11.74	2
其它股票	4.18	8	10.75	6
其它债券	0.82	5	8.72	5
其它股债混合	1.40	1	11.66	1

\*该子类别全称为亚太区不包括日本股票（高收益）

数据来源: Morningstar 晨星(中国); 数据截至 2019 年 10 月 31 日