

3月全球股市暴跌，QDII基金净值整体大幅下挫

Morningstar 晨星（中国）研究中心 代景霞

新冠肺炎在全球蔓延，经济数据大幅下行

3月份，随着新冠肺炎疫情在美国、意大利、西班牙等国迅速扩散，全球经济衰退风险突出，资本市场、商品市场也备受冲击。其中美国 Markit 制造业 PMI 初值为 49.2，低于预期值 42.8 和前值 50.7，为 2019 年 7 月以来首次跌入萎缩区间，该数值也创下 2009 年以来新低；值得一提的是，3 月份美国就业状况出现急转直下，3 月 21 日当周初请失业金人数达到 328.3 万，预期为 170 万，前值为 28.1 万，也为美国史上首次出现百万级别的初请失业金数据。欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 44.8，预期值为 39，前值为 49.2，刷新 92 个月新低。日本 3 月制造业 PMI 初值为 44.8，低于预期 47.8，在疫情影响下日本经济下滑的概率较大。中国则成为 3 月全球制造业唯一亮点，中国 3 月制造业 PMI 为 52.0，较上月回升 16.3。但 PMI 的反弹主要是在 2 月份极低的基数上实现的，多项指数表现还未达到之前的水平。

疫情的加速蔓延叠加经济大幅下行预期、油价大跌，金融市场陷入动荡，全球股票指数出现暴跌。美股三大指数均出现较大幅度下跌，标普 500、纳斯达克综指、纳斯达克 100 指数分别下跌 12.51%、10.12%、7.66%。从 11 个 GICS 行业板块的表现来看，3 月份医疗保健、必需消费和信息技术较为抗跌，跌幅均控制在 10% 以内；能源行业则表现垫底，3 月份跌幅超 20%。欧洲股市也同样表现较弱，德国 DAX、法国 CAC40、富时 100 指数分别下跌 16.44%、17.21%、13.81%。新兴市场方面，除 A 股外，其他市场均出现较大幅度下跌，恒生指数、韩国综指、印度 Sensex30、台湾加权指数分别下跌 9.67%、11.69%、23.05%、14.03%。A 股虽然整体韧性较强，但受海外市场影响，也出现一定幅度的回调，上证指数下跌 4.51%，深证成指下跌 9.28%。

为了减缓新冠肺炎疫情对经济的负面冲击，美联储在 3 月份两次宣布降息，继 3 月 3 日紧急降息 50 个基点后，16 日又宣布将联邦基金利率目标区间下调至 0-0.25% 的超低水平，并启动 7000 亿美元量化宽松计划。3 月 23 日，美联储宣布开放式量化宽松政策。综合来看，美国 1 年期国债收益率下行 80bp 至 0.17%；5 年期国债收益率下行 52bp 至 0.37%；10 年期收益率下行 43bp 至 0.7%；10 年期和 1 年期国债期限利差为 53bp，较 1 月底扩大 37BP。全球其他市场国债收益率则表现不一，英国 10 年期国债收益率下行 8BP 至 0.42%，法国、德国、日本 10 年期国债收益率则分别上行 29BP、14BP、18BP 至 -0.006%、-0.47%、0.031%。

黄金方面，进入 3 月份以来，在新冠肺炎疫情影响下，各种金融资产出现普跌，股市更是大幅下行，在保证金不足的推动下，迫使投资者卖出黄金套现以追加保证金，使得黄金在 3 月份上半走势疲软。但因疫情引起各黄金炼厂关闭，加上香港、新加坡等国际航班取消，导致美国黄金期货实物交割品短缺，引发多逼空现象，黄金在 3 月下旬又出现强反弹行情。综合来看，截止 2020 年 3 月 31 日，伦敦现货黄金价格收报于 1608.7 美元/盎司，较 2 月底下跌 0.19%。上海黄金现货 AU99.99 较 2

月底也下跌了 0.18%。

原油方面，随着 OPEC+减产同盟破裂，沙俄打响石油价格战，国际油价自 3 月 9 日开始大幅走跌。最终布伦特原油价格收报于 25.96 美元/桶，较 2 月底下跌 48.17%。

受股市影响，QDII 基金整体跌幅达 9.75%

受全球股市普跌的影响，3 月份 282 只 QDII 基金有 269 只基金净值出现下跌，整体平均跌幅为 9.75%。所有类型基金平均获得负收益。受各类资产表现的影响，大中华区股债混合、大中华区股票以及环球债券三类基金跌幅相对较小，均控制在 7% 以内；商品型基金则表现垫底，3 月份平均收益率为 -24.56%。

从偏股型各类基金来看，受不同区域和不同行业的影响，区域方面超配中国和中国香港市场，行业方面超配必选消费和医疗保健板块的基金业绩表现较为靠前，而超配美国能源行业的基金则业绩表现相对落后。

债券型基金方面，3 月份在美元流动性持续紧张的压力下，中资美元债大幅下挫，无论是投资级还是高收益级别，信用利差均走阔至金融危机的水平，而且级别利差进一步走阔，组合中超配投资级信用债、久期较短的基金业绩表现相对靠前，而主要投资高收益债且久期较长的基金业绩表现相对落后。另外，3 月份人民币相对美元贬值 1.27%，进一步拖累了环球债券型基金业绩。

“北上”基金方面，3 月份整体平均录得 10.07% 的负收益，其中中国股票型基金表现相对抗跌，3 月份平均跌幅为 4.87%；其次为亚洲债券，3 月份平均跌幅为 6.46%。亚太区股票不包括日本股票、亚洲股债混合、其他股票、其他债券、其他股债混合 3 月份平均跌幅均超过 10%。

图表 1：QDII 各类型基金 3 月收益率和今年以来收益率

QDII 基金分类	3 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	-8.64	24	-13.19	22
环球股票	-9.67	15	-13.86	11
亚太区不包括日本股票	-15.32	9	-16.73	7
大中华区股票	-6.94	26	-11.08	23
行业股票	-13.78	47	-19.47	40
新兴市场股票	-11.97	3	-19.20	3
环球债券	-6.74	67	-5.88	65
大中华区股债混合	-6.70	10	-4.06	10
环球股债混合	-7.27	37	-6.47	37
亚洲股债混合	-9.37	2	-11.04	2
新兴市场股债混合	-9.99	2	-16.41	2
商品	-24.56	18	-32.24	18
其它	-5.00	10	-11.08	10

图表 2: “北上”各类型基金 3 月收益率和今年以来收益率

“北上”基金分类	3 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	-9.89	1	-16.64	1
亚太区不包括日本股票*	--	--	--	--
亚太区不包括日本股票	-12.59	6	-21.74	6
中国股票	-4.87	2	-8.99	2
美元激进配置	-9.19	2	-16.25	2
亚洲股债混合	-14.85	1	-16.97	1
环球债券 (美元对冲)	--	--	--	--
亚洲债券	-6.46	2	-5.13	2
其它股票	-11.87	8	-18.93	8
其它债券	-13.31	5	-12.82	5
其它股债混合	-13.09	1	-16.30	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); 数据截止日期: 2020 年 3 月 31 日