

今年以来主动型QDII业绩亮眼

墙内开花墙外香 QDII基金“反客为主”

今年以来，QDII产品表现不俗，业绩最好的品种收益率已超过30%。与去年业绩排名居前多为被动指数型产品不同的是，截至目前，今年多只主动型QDII产品表现更好。

多只海外科技龙头股的亮眼表现“带飞”了重仓持有的相关QDII产品。截至5月29日，今年以来，英伟达涨幅超130%，台积电、美光科技、高通等AI概念股涨幅也超过40%，不少QDII产品重仓的港股市场消费、资源标的也有较大涨幅。

从去年开始，公募基金对海外投资愈发重视，不少基金公司加快了布局QDII产品的步伐。不过，海外投资机遇与挑战并存。在投资者全球资产配置需求日益提升的背景下，基金公司正持续投入，锻造更好的海外投资能力。

● 本报记者 万宇 张凌之



视觉中国图片

主动型产品业绩排名靠前

去年，QDII产品成为基金行业的一抹亮色。Wind数据显示，广发全球精选人民币A以66.08%的收益率，成为去年全市场收益率最高的基金。在收益率排名前50的基金中，绝大部分是QDII产品，华夏全球科技先锋人民币、易方达标普信息科技A人民币、广发纳斯达克100ETF等去年收益率都超过了50%。

今年，虽然QDII基金不再“霸榜”，但仍然延续着良好的表现。截至5月29日，205只QDII基金今年以来的收益率超过10%，其中，表现最好的是建信新兴市场优选A，收益率达30.30%。另外，景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、天弘全球高端制造A、华夏全球科技先锋人民币、大成港股精选等18只QDII产品今年以来的收益率超过20%。

值得一提的是，去年业绩排名靠前的QDII产品中，被动指数型产品占了绝大多数，今年这一情况发生了变化，偏股混合型、普通股票型等主动型QDII产品占比超过半数。建信新兴市场优选A、天弘全球高端制造A、华夏全球科技先锋人民币、大成港股精选、嘉实全球产业升级、易方达亚洲精选、华宝致远、广发全球精选人民币A等业绩排名靠前的产品均是主动型QDII产品。

重仓海外科技龙头成杀手锏

梳理业绩排名靠前的主动型QDII产品发现，多只基金都重仓持有芯片龙

头股英伟达。Wind数据显示，截至5月29日，英伟达今年以来股价涨幅超过130%，总市值超过2.8万亿美元。作为今年以来表现最好的QDII产品，建信新兴市场优选A就重仓持有英伟达，截至一季度末的持仓中，英伟达为该基金第二大重仓股，持股比例高达10.03%。

另外，天弘全球高端制造A、鹏华港美互联股票人民币、华夏全球科技先锋人民币、广发全球精选人民币A等主动型QDII也重仓英伟达。截至今年一季度末，上述四只QDII的第一大重仓股均为英伟达，持有比重分别高达7.50%、9.92%、9.19%、8.12%。

除英伟达外，上述绩优主动型QDII也对台积电、美光科技、高通等科技龙头股提前布局。截至5月23日，上述科技龙头股年内涨幅均在40%以上。其中，建信新兴市场优选A、鹏华港美互联股票人民币、华夏全球科技先锋人民币均重仓持有台积电；天弘全球高端制造A、华夏全球科技先锋人民币均重仓持有美光科技。

除了美股市场上的科技股，还有一些业绩较好的QDII产品重仓持有港股市场的消费、资源标的。截至一季度末，张坤管理的易方达亚洲精选的前十大重仓股分别是中海石油、腾讯控股、台积电、阿里巴巴、华住集团、阿斯麦、普拉达、新秀丽、超威半导体、香港交易所。其中，中国海洋石油、普拉达今年以来股价涨幅超过40%。

大成港股精选、富国蓝筹精选人民币等业绩较好的QDII产品也重仓持有洛阳钼业、中国海洋石油、紫金矿业、携程集团等标的。

持续精进海外投资能力

从去年开始，公募基金对海外投资愈发重视，不少基金公司也加快了布局QDII产品的步伐。一位头部基金公司渠道部门负责人认为，全球资产配置逐渐成为投资者分散风险、获得稳定收益的一种方式，越来越多的投资者有配置全球资产的需求，所以基金公司纷纷成立国际投资部门，布局海外投资。此外，面对海外投资的挑战，一些公司持续深耕海外市场，加大了海外投资的投入力度。

从投资的角度看，广发基金国际业务部总经理李耀柱也阐述了全球投资的重要性。他表示，全球的政治经济格局发生了明显变化，投资单一市场创造收益的难度持续增加，全球投资的必要性凸显。有一些在单一市场不能理解的经济现象，站在全球的角度上就能找到共性的答案。而且立足全球思考问题，还可以让投资者以更沉稳的态度面对不确定增加的外部环境。

也有基金经理表示，单一资产投资可能面临某些时段表现较好，而在另外一些时段表现不佳的情况，如果在投资中能够配置不同市场，可以平滑组合波动，给投资者带来更好的投资体验。

事实上，要做好海外投资并不容易。一位专注港股的基金经理表示，有些公司就是为了牌照而投海外，配置的基金经理对海外市场也没有深入研究，用投A股的套路投海外市场，没有打造出真正的海外投资能力。即便是距离最近的海外市场——港股，也有其自身特

点，与A股市场的投资存在诸多差异。

另一位基金业内人士表示，如同外资在A股投资会有不适应一样，公募基金的海外投资也会面临“水土不服”的情况。除此之外，国外对外的投资限制，以及国内对海外投资的一些限制，都成为目前基金公司海外投资面临的客观困难。

关于如何从全球市场中寻找超额收益，李耀柱表示，全球化视野在投资中的运用体现在两方面，一方面是以全球为维度串联对于技术发展、区域优势以及组织管理能力的理解；另一方面，中国很多产业都具有全球优势，随着资产管理行业的发展，中国资产管理行业在全球的竞争优势也将进一步提升。在未来的全球化竞争中，如何更好发挥资产管理公司“中国制造”优势，广发基金国际业务部的做法是引入大类资产配置框架、多策略配置，争取进一步提升收益的稳定性，强化在全球投资的竞争力。

“想要把握全球投资的机会，专业的分析技能和丰富的知识储备必不可少，这需要长期的积累、沉淀。此外，还需要有一套心法来指导我们投资，即‘软实力’。”李耀柱介绍，软实力包括多个方面，首先，同理心是非常重要的能力，了解全球不同群体的底层思维方式和文化属性，需要极强的同理心；其次，成长性思维也是国际化投资的一个重要能力，背后代表的是快速学习、持续学习的能力；第三，多学习不同的学科能够让投资者有多元思维，这样才能更好地适应持续变化的市场，面对复杂的国际化形势。

公募布局数字化投资 发起式产品直面长大难题

● 本报记者 王鹤静

在指数投资产品逐渐占据上风的投资大环境下，“发起式”成为了基金公司完善指数产品线的有力抓手。在今年以来成立的指数型基金中，发起式产品已接近半数。近三年发起式产品的占比更是稳步攀升。

然而基于“宽进严出”的考核标准，发起式指数型基金普遍面临着规模“长不大”的窘境。除了持续做好营销之外，业内人士认为，基金公司可以打造具有稀缺性、差异化且更具投资价值的指数产品，同时提高投研实力，更紧密地跟踪指数，以减少跟踪误差。

发起式产品占比逐年提升

Wind数据显示，截至5月30日，今年以来公募市场上共成立了198只指数型基金（包括被动指数型、指数增强型基金），其中发起式产品数量为90只，占比高达45.45%。

对比近三年指数型基金的发行情况来看，发起式产品占比逐年提升。在2021年至2023年成立的指数型基金当中，发起式产品的占比分别为24.15%、24.28%、33.70%。

值得注意的是，今年以来，ETF联接基金成为了发起式指数型基金的主要阵地。在年内成立的73只ETF联接基金当中，发起式产品数量就多达60只，占比在八成以上。

由于发起式基金的成立门槛相对较低，仅需满足基金管理人在募集基金时使用公司股东资金、固有资金、高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于1000万元且持有期限不少于3年的条件，年内成立的四成以上发起式指数型基金募集时间不超过一周，摩根中证A50ETF发起式联接等甚至仅募集一天就宣告成立，发行规模普遍刚刚满足成立条件。

除了汇添富投资级信用债指数、万家CFETS0-3年期山东省国有企业信用债精选指数发起式募集规模较大之外，易方达中证A50ETF联接发起式取得了不错的新发成绩，募集规模高达14.92亿元，富国中证A50ETF发起式联接、博时中证红利ETF发起式联接的募集规模也达到了5亿元以上。

满足多方利益诉求

结合政策环境、市场环境、行业趋势等多方因素来看，发起式指数型基金对于基金公司完善指数产品布局具有重要意义。

盈米基金研究员李兆霆在接受中国证券报记者采访时表示，新“国九条”明确提出要大力发展权益类公募基金，大幅提升权益类基金占比，并且建立ETF快速审批通道，推动数字化投资的发展，各家公募机构开始达成共识，将数字化投资作为公司战略进行布局。而发起式基金募集资金的效率更高，可以在更短的时间内实现指数产品的发行。

自去年以来，国内A股市场结构性行情不断，热点主题轮动速度加快，汇成基金研究中心相关人士表示，由于发起式基金在成立条件上具备低门槛优势，可以保证新产品能够快速完成募集，有助于基金公司完成对于热点主题的布局。天相投顾基金评价中心也提到，在市场环境不佳或处于底部区域时逆势布局此类产品，亦可以减轻回调周期共振。

除了可以敏捷地捕捉市场机遇之外，晨星（中国）基金研究中心分析师崔悦认为，推出发起式指数型基金亦可以迅速扩充基金公司的指数产品线，以及时响应市场对于指数型基金激增的产品需求。天弘基金则认为，发起式产品是公募机构自购的一种延伸，由基金公司长期资金发起，基金公司与管理人成为利益共同体，两者的利益更加一致，能够增强投资者信心。

“基金行业容易出现‘好卖不好做，好做不好卖’的情况，在当前A股市场处于估值相对低位、基本面复苏的背景下，长期来看权益资产具备较高性价比，当下布局既能更好地践行长期投资理念，也有望为投资者带来不错的持有体验和投资回报。”富国基金ETF投资总监王乐乐表示。

“宽进严出”规模承压

虽然发起式产品为基金公司完善指数产品布局提供了便利工具，但是此类产品依然绕不开规模“长不大”的难题。Wind数据显示，截至今年一季度末，在413只发起式指数型基金（2024年之前成立）中，281只产品的规模都在2亿元以下，占比接近七成。

“发起式产品因‘宽进’特点允许其成立规模相对较小，然而‘严出’特点意味着成立后需满足更高的持营要求，若成立3年后规模仍小于2亿元，则需自动终止合同，这相较于普通基金连续60个工作日资产净值低于5000万元或持有人数不足200人才触发合同终止的条件更为严苛，因此存在较大的清盘风险。”崔悦表示，较小的管理规模往往还面临较高的运营成本，长期会侵蚀基金收益，这些都有可能限制发起式产品规模的增长。

此外，北京某公募人士透露，与普通基金相比，发起式产品对公司资源的占用更多。此外，部分基金主要从发展“机构业务”入手，发起式产品为机构定制，这种产品机构持有比例较大，运作通常偏向保守，可能会没有超额收益。整体来看，迷你基金扎堆的现象较为突出，部分发起式产品在成立满3年之际被迫清盘的情况时有发生。

在指数型基金数量激增的当下，崔悦建议，发起式产品可利用其高效的募集方式，结合持续的市场营销和逆向销售策略，吸引投资者入场来捕捉低位机会，以获取更高收益。此外，基金公司还可考虑自主承担基金的固定费用，以减轻对基金资产的侵蚀，从而进一步提高投资者回报。

除了在渠道端发力之外，在投研端，一方面，王乐乐表示，应优化指数编制方法，打造具有稀缺性、差异化且更具投资价值的指数产品；另一方面，李兆霆认为，指数产品的投资端也要提高投研实力，更紧密地跟踪指数，以减少跟踪误差。“通过明确投资目标和策略、提升业绩表现，加强市场营销和品牌建设，创新产品和服务以及加强风险管理等策略，发起式指数型基金或可在竞争激烈的市场环境中谋求自己的生存空间。”天相投顾基金评价中心总结。

基金“上新”4500亿份 最火品种是债基

● 本报记者 王宇露

截至5月30日，今年以来新成立基金共496只，总发行份额突破4500亿份，债券型基金占主导，发行份额占比近八成。从单月来看，3月和4月迎来发行“小阳春”，进入5月后，基金发行热度有所回落。

展望后市，机构认为，未来在房地产政策发力、新质生产力升级等政策背景下，经济形势会逐步明朗，看好红利资产、资源品、新质生产力三大方向。而在海外不确定性因素增多、欧美降息周期即将到来之际，国内货币政策仍有进一步宽松的空间，债券仍有较好的配置价值和交易机会。

新成立基金共496只

Wind数据显示，截至5月30日，今年以来新成立基金共496只，新成立基金发行份额达4571.32亿份，较去前五月的发行份额增长超13%。

其中，今年以来新成立股票型基金185只，发行份额525.45亿份；混合型基金112只，发行份额345.39亿份；债券型基金

156只，发行份额3593.75亿份；QDII基金18只，发行份额26.97亿份；REITs基金6只，发行份额35亿份；FOF（基金中基金）19只，发行份额44.77亿份。

今年初股票市场剧烈波动，基金发行几乎步入“寒冬”，1月和2月新成立基金发行份额分别为559.39亿份和360.97亿份。随着春节后市场快速反弹，基金发行迎来了一波“小阳春”，3月和4月新成立基金分别突破1500亿份和1400亿份。不过，5月发行热度再次下降，截至5月30日，共有84只基金成立，发行份额达732.46亿份。从平均发行份额来看，3月和4月新基金平均发行份额突破10亿份。

债基占据主导

与去年前五月对比来看，债券型基金在今年的发行市场中占据了核心位置，混合型基金的情况则不如去年同期，这主要是得益于债券市场今年以来良好的业绩表现。

业内人士指出，近一年以来，引导社会融资成本稳中有降的货币政策基调以及投资者的较低风险偏好成为债券市场

延续上涨的重要推动因素。截至5月30日，今年以来债券型基金发行份额3593.75亿份，占总发行份额的78.62%。从单只基金来看，今年以来发行份额超过50亿份的基金共30只，全部为债券型产品。

整体来看，中长期纯债型基金成为今年发行的一大亮点，今年发行的156只债基中超过一半均为中长期纯债型基金。除了传统的纯债基金和混合债券型二级基金之外，被动指数型债券基金也成为今年以来公募布局的重点，今年以来共有26只相关产品成立。在超长期特别国债发行火爆的背景下，公募基金正积极布局超长期国债指数基金，已有多家基金公司陆续上报30年期国债ETF及相关联接基金。

此外，权益基金方面，被动指数基金仍然延续了去年的火热态势，截至5月30日，今年以来共有159只被动指数基金成立，发行份额近500亿份。

机构保持乐观

近期，A股市场情绪在多重因素影响下起伏不定。不过，机构整体仍维持较为乐观的态度。

展望后市，兴业基金权益投资部总经理邹慧指出，从国内来看，宏观经济积极因素增多，未来在房地产政策持续优化、新质生产力升级等政策背景下，经济形势会逐步明朗。

聚焦到行业方向上，邹慧看好红利资产、资源品、新质生产力三大方向。邹慧表示，新“国九条”的发布为未来资本市场发展奠定政策基石，红利资产依然是确定性最好的方向之一。同时，在全球再通胀和能源安全环境下，资源品的配置价值值得关注。而在新质生产力方向，人工智能、生物科技、商业航空、清洁能源、新材料等领域可重点挖掘。

对于债券市场，机构认为，需进一步关注资金面变化。中加基金分析，地产政策和特别国债两大不确定因素“落地”后，市场进入观望专项债发行及各地地产政策跟进情况的阶段，利率波动幅度明显减小，目前交易盘短期关注资金面。债券短期内预计回归震荡状态，需关注专项债发行速度及跨月流动性状况。中期来看，海外不确定性加大、欧美降息周期即将到来，国内货币政策仍有进一步宽松的空间，债券仍有较好的配置价值和交易机会。