

雪球专刊 294 期——如何选择港美基金

第 294 期

2022/02/28

出品人：方三文

策划：冯冬杰

封面设计：卢宛莹

浙版数媒

目录

关于《雪球专刊》

内容概要

章节介绍

- 1、是时候，掌握一种配置全球的能力！
- 2、普通投资者如何通过基金投资港股？
- 3、9 只港美股基金比较
- 4、这么多中概互联，应该选哪只？
- 5、QDII 基金，4 个实操基本点，1 个精选榜单！
- 6、一只波动很小的标普 500ETF 联接基金
- 7、华安纳斯达克 100 全方位测评
- 8、越战越勇——嘉实港股通

关于《雪球专刊》

《雪球专刊》是国内领先的投资交流交易平台“雪球”上的用户讨论集锦。本专刊全部内容均由雪球社区每日产生的大量高质量财经类 UGC 产生，按照不同专题进行组织、编辑和校对。专门为渴望财务自由，想拓展财经知识却无法长时间使用雪球的朋友，提供最好的阅读体验。

关于雪球：

雪球公司成立于 2010 年，是国内领先的投资交流交易平台。雪球致力于为中国投资者提供跨市场（沪深、港、美），跨品种（股票、基金、债券等）的免费实时行情资讯，专业优质的互动交流和便捷高效的交易服务。雪球集团肩负「连接投资的一切」的使命，旗下拥有雪球股票、雪盈证券、蛋卷基金等三款移动应用和雪球网站。

知识产权：

此电子周刊中内容版权由对应的用户和雪球共同所有。第三方若出于非商业目的，此电子专刊的内容转载，应当在作品正文开头显著位置，注明原作者和来源于雪球。

若需要对作品用于商业目的，第三方需要获得原作者和雪球的单独授权，并按照原作者规定的方式使用该内容。转载授权等相关事宜，请发邮件到 secretary@xueqiu.com。

本刊部分图片和文字来源于网络，如有侵权，请和我们联系。

内容概要

因为开户限制和高门槛的缘故，大部分投资者无法直接购买港美市场的优质公司。而借道公募基金投资港美市场，大幅降低了投资门槛，并且投资者不必亲自挑选具体的投资标的，这也省去了了解市场交易规则的麻烦。

但是需要注意的是，QDII 基金在进行境外投资时面临着更大的不确定性，大部分 QDII 基金风险级别较高，属于高风险投资产品。投资者在挑选时需要考虑风险承受力。

一些跟踪中概互联网指数的 QDII 被投资者屡买屡跌，投资者们自嘲“丐帮”。海外市场基金也因此获得了更多投资者的关注。

话题哥根据雪球站内球友讨论热度选出 9 支港美市场基金，邀请球友们进行评测，活动获得球友们积极参与。

本期雪球专刊精选 8 篇优质好文汇编成册，希望对你投资港美基金有所帮助。

章节介绍

1、是时候，掌握一种配置全球的能力！

摘要：做家庭理财配置，太需要了解 QDII 基金了！因为 QDII 基金大多投向海外市场，而海外市场是我们分散风险，做那些引领世界的大公司，如苹果、微软、亚马逊股东的绝佳机会，享受不同于国内市场的差异化收益。

2、普通投资者如何通过基金投资港股？

摘要：如果看好港股，看好中概互联，投资中一定不要过于激进。

严格控制投资港股和中概互联占可投资总额的比例，以 10-20%为佳，最好不要超过 20%。投资占比过高可能会对一些负面的消息反应过度，会非常难熬。

3、9 只港美股基金比较

摘要：除了 A 股外，港美股是最值得投资的两个市场，港股是主要市场中最便宜的，当然有估值陷阱；美股是全球最赚钱的市场。所以如果作为小散的全球化配置，加上 A 股这个最熟悉的市场，三足鼎立的配置基本上可以作为一个最简化的全球化配置了。

4、这么多中概互联，应该选哪只？

摘要：随着这几年 ETF 的大量发行，跟踪中概互联网相关指数的基金也越来越多，虽然极大的方便基民投资，但也为基民增加了很大的选择难度。

今天就来梳理下，在这么多跟踪中概互联网相关的指数基金中，我们应该怎么选择。

5、QDII 基金，4 个实操基本点，1 个精选榜单！

摘要：QDII 基金 300 多只，整体规模不到 3000 亿，在我大 A 市场 9000 多支公募基金，23 万亿美元的规模衬托下，就像大象对蚂蚁，但是，我要分外强调，海外资产对于我们获取差异化收益，降低组合回撤非常重要，是我们普通散户投资苹果、微软、特斯拉等全球优质科技企业的重要渠道，也是投资越南等新兴高速发展中国家的唯一渠道。

6、一只波动很小的标普 500ETF 联接基金

摘要：平均回撤率可以看出来一只基金“稳不稳”，而最大回撤率则表明它过去的最高风险值是多少，简单来说就是投资者买入基金后可能出现的最坏状况。对于多数稳健型投资者，看重的往往并不是高额收益，而是低风险下的常规收益。

本文以历史回撤控制极好的博时标普 500ETF 联接(F050025)为例，做一个基金测评。

7、华安纳斯达克 100 全方位测评

摘要：美股绝大多数的涨幅是由少数公司贡献的，纳斯达克 100 汇聚了苹果(AAPL)、微软(MSFT)等行业龙头，可谓纳指“最强生力军”。本文将从多个维度对华安纳斯达克 100 指数 (040046) 进行测评。

8、越战越勇——嘉实港股通

摘要：以被动投资为主的指数基金凭借着规则清晰、估值透明、成本低廉和分散风险等四大优势成为机构和普通投资者最好的资产配置工具之一。在市场估值较低时潜伏新经济企业，嘉实恒生港股通新经济指数基金 LOF 的投资价值凸显。

1、是时候，掌握一种配置全球的能力！

作者：@北丐资产配置实战

发表时间：2022-02-17

因为，做家庭理财配置，太需要了解 QDII 基金了！因为 QDII 基金大多投向海外市场，而海外市场是我们分散风险，做那些引领世界的大公司，如苹果、微软、亚马逊股东的绝佳机会，享受不同于国内市场的差异化收益。

或许，你不能很好的体会什么叫差异化收益，看看下面这张图就明白了



2015 年初到 2016 年 2 月，国内市场大起大落，美股表现平稳；2018 年，国内在贸易摩擦及去杠杆影响下，阴跌不止，美股先扬后挫，全年没咋跌，表现平稳；2021 年 2 月到现在，美股节节创新高，沪深 300 继续阴跌不止；2020 年疫情期间，全球股市重挫，从上图可以看出，美股深 V 反转，强势反弹……

除了以上时间，我们在涨，人家比我们涨得还好，从 2015 年以来，标普 500 实现了 12.32 的年化收益，几乎是同期沪深 300 的 2.4 倍，最大回撤-31.17%，比沪深 300 近乎腰斩的回撤，要好多了。

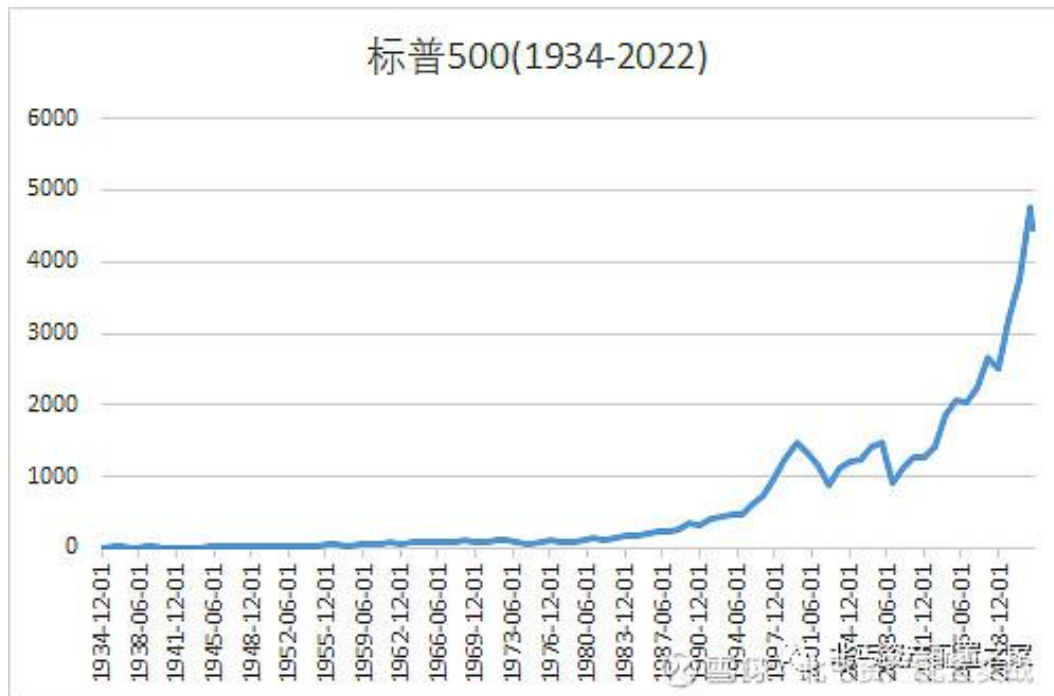
类别	名称	代码	开始日	规模(亿)	近1年涨幅(%)	年化收益(%)	最大回撤(%)	性价比
国内代表	天弘沪深300	OF000961	20150123	27.68	-15.62	5.22	-46.35	0.11
海外代表	博时标普500	OF050025	20120615	18.67	13.9	12.32	-31.17	0.4

现在，你应该明白啥叫鸡蛋不要放在一个篮子里、懂得差异化配置的优势了吧！

以标普 500、纳斯达克为代表的美股，实现了近 20 年 4 倍、35 年 70 倍、88 年 470 倍的业绩，在持续长牛的同时，经常会听到美股嘎嘎崩盘的声音，但是，每一次崩盘，美股都有一种快速修复回血的能力！

美股历史上的10次经典崩盘		
时间区间	持续天数	跌幅
1901年6月17日 - 1903年11月9日	29个月	-46%
1906 年1月19日 - 1907年11月15日	23个月	-49%
1916 年11月21日 - 1917年12月19日	13个月	-40%
1919年11月3日 - 1921年8月24日	27个月	-47%
1929年9月3日 - 1929年11月13日	2.5个月	-47%
1930年4月17日 - 1932年7月8日	27个月	-87%
1937年3月10日 - 1942年4月28日	61个月	-53%
1973年1月11日 - 1974年12月06日	23个月	-45%
2000 年3月7日 - 2002 年10月8日	31个月	-78%
2007年10月 - 2009年3月	17个月	-52%

我查了下 wind 的数据，让大家看个全貌，整整 88 年，指数点位从 9.5 到 4475，470 倍。



或许我们此生不能经历完整的辉煌，但至少，当下可以参与进去。这次雪球安排的测评基金中，可以关注华安纳斯达克 100 指数(F040046)和博时标普 500ETF 联接(F050025)，都是指数基金，动态跟踪美国最具全球竞争力和实力的企业，是美国经济的代表作品，对的，一点没错，大盘指数就是经济的最直观反应，就是无形经济这个"大师"的衍生作品。

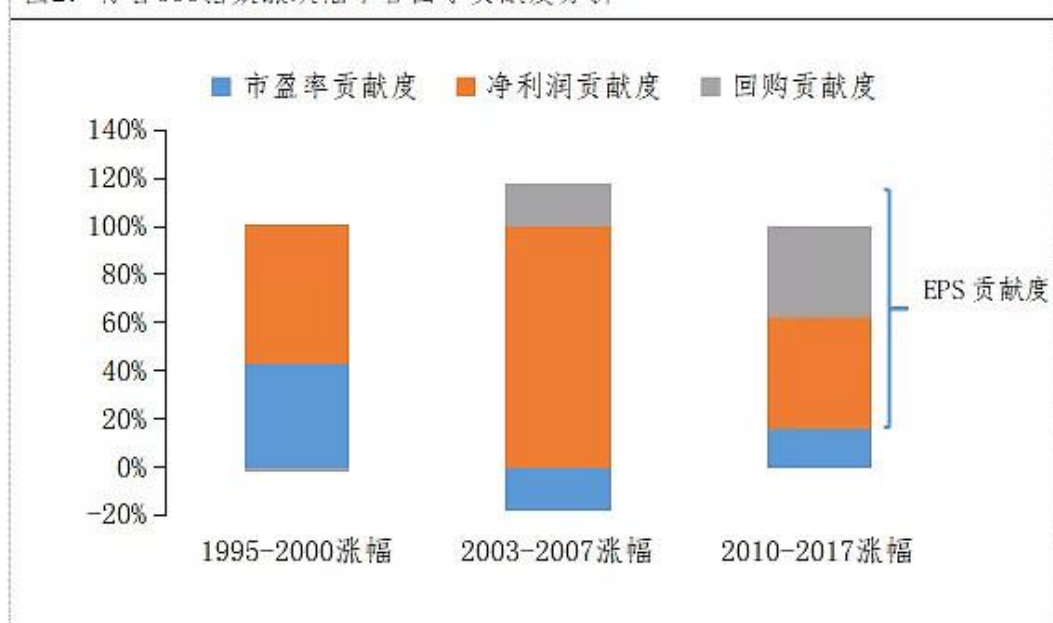
行文至此，如果单从走势上买基金，信奉"划线派"做投资，那还是真有点肤浅了，北丐也不是这样的风格。我们还应该关注美股这表象盛世下的核心驱动力，这样，更踏实些。在我看来，投资美股的核心逻辑就这两点：充满了想象力和有钱。

想象力：美股目前代表着全球最先进的生产力，未来可见的 20-30 年，我个人认为其他国家很难追上，或许以后可能不存在苹果、特斯拉，但是，一定有更牛的企业涌现出来代表美股，这点看专利、诺贝尔奖、名校，以及华为中兴所付出的代价，就是再清楚不过了。

科技是第一生产力，世界 500 强企业中，美企也就四分之一，但占据着半壁江山的利润，买股票，本质就是投资能持续超预期发展、赚钱的企业，科技的发展就像火车头一样带动着股价，以苹果、特斯拉、微软为首的创新型企业，让人充满了想象空间。

有钱：美国的巨头企业都是全球公司，在海外赚了钱，回流美国减税，新项目投资又一时用不了那么多钱，放在银行买国债，利率都是负的，那干嘛？买自家股票啊，买回去就注销，股本减少，每股收益上升，市盈率不变下，股价上升。如果市场情绪亢奋，就是人为的戴维斯双击！哪能不牛？

图2：标普500指数涨跌幅中各因子贡献度分析



注：回购贡献度=EPS - 净利润贡献度

数据来源：长江证券，wind，富国基金，2017/12/31

2018年一季度，标普500的回购规模同比增长42%，环比增长30%，主要资金支持都来自美企的海外利润回流，这当然也是美国税改导致的直接结果。要让更多美企投资国内企业，重振制造业。

另外，美国机构投资者众多，沉淀着全球富豪的资金，庞大的401k养老金计划，通过定投共同基金参与股票市场，跌下去，买回来，再跌下去，再买回来，有着源源不断的资金支持。

从理财的角度，不带任何情感的偏见，美股是长期定投配置的一个不错标的，比国内同级别的资产性价比要高多了，这也是QDII基金测评里面，我最想说的，这次雪球安排的测评基金中，可以关注华安纳斯达克100指数(F040046)和博时标普500ETF联接(F050025)，都是指数基金，动态跟踪美国最具全球竞争力和实力的企业，是美国经济的代表作品。

最后，关于纳斯达克100和标普500的区别，看下持仓就明白了

标普500				纳斯达克100			
重仓股票 27.23%				重仓股票 51.05%			
2021-12-31				2021-12-31			
股票名称	价格	持仓占比	较上期	股票名称	价格	持仓占比	较上期
苹果	172.55	6.37%	--	苹果	172.55	11.97%	--
US	-0.14%			US	-0.14%		
微软	299.50	5.81%	--	微软	299.50	10.04%	--
US	-0.12%			US	-0.12%		
亚马逊	3162.01	3.34%	--	亚马逊	3162.01	6.74%	--
US	1.02%			US	1.02%		
谷歌-A	2754.76	2.00%	--	特斯拉	923.39	4.77%	--
US	0.83%			US	0.10%		
特斯拉	923.39	1.98%	--	英伟达	265.11	4.14%	--
US	0.10%			US	0.06%		
谷歌-C	2749.75	1.86%	--	谷歌-C	2749.75	3.92%	--
US	0.78%			US	0.78%		
Meta...	216.54	1.83%	--	谷歌-A	2754.76	3.46%	--
US	-2.02%			US	0.83%		
英伟达	265.11	1.69%	--	Meta...	216.54	3.05%	--
US	0.06%			US	-2.02%		
伯克希尔...	315.65	1.26%	--	奥多比	477.70	1.50%	--
US	-0.17%			US	-0.38%		

标普 500 类似沪深 300，行业配置更加均衡，纳斯达克类似国内的科创 50 或者恒生科技，如果你更想投资苹果、微软、亚马逊，纳斯达克 100 比标普 500 的权重高，更合适些。

接下来，一个很自然的问题，如果配置海外资产，特别是看好美股值得配置的情况下，我该配置多少呢？

这里给大家提供一个参考案例，沪深 300 配置 50%，纳斯达克 100 配置 50%，咱们来看看结果。

名称	代码	基金经理	方案1配置	方案2配置
天弘沪深300ETF联接A	OF000961	陈瑶	100%	50%
华安纳斯达克100(人民币)	OF040046	倪斌	50%	50%

从 2016 年 2 月 17 日，回测这 6 年的结果，见下表，可以发现，给沪深 300 找个伴以后，整个组合的性价比提升了 167%，最大回撤从近-30%下降到-20%。

方案 1：单独持有沪深 300

方案 2：50%沪深 300+50%纳斯达克 100

方案	年化收益率	最大回撤	性价比	年初涨幅(%)
方案1	9.03	-29.54	0.31	-6.5
方案2	15.41	-19.02	0.81	-8.58

净值走势图对比如下，近期美股受加息影响较大，但是，这没有改变美股长牛的两个核心因素，在我看来，反而是一个关注上车的好机会。



这次雪球安排的测评基金中，可以关注华安纳斯达克 100 指数(F040046) 和博时标普 500ETF 联接(F050025) ，都是指数基金，动态跟踪美国最具全球竞争力和实力的企业，是美国经济的代表作品。

2、普通投资者如何通过基金投资港股？

作者：@懒人养基

发表时间：2022-02-17

港股当前很吸引投资者的眼球，原因有二：

1、新经济领域的代表企业腾讯、阿里、美团、拼多多、快手等等都在港股，A 股几乎一家没有。

2、在港上市的内地企业估值大都远比 A 股低，目前 AH 股溢价率为 140 左右，也就是说 A 股比 H 股贵 40%。

别的不说，把这个 40% 的差价赚到，它就很香。

可是，问题不像我们想的那么简单。

虽然中国内地在港上市企业总市值占港股比例 2020 年和 2021 年底分别为 80.10% 和 78.90%，成交额占比则分别是 89.30% 和 88.30%，也就是说港股主要以内地上市企业为主，**但港股交易生态与 A 股大不相同。**

我在《港股与我们熟知的 A 股有什么不一样？》里详述过，港股具有如下特点：

1、中国内地资金对港股的影响有限。

2021 年南向资金（内地）成交额仅占港股总成交额的 13.70%。

而根据港交所《现货市场交易研究调查 2019》显示，2018 年和 2019 年港股本地投资者交易占比仅为 30.00% 和 30.40%，而来自美国、欧洲、亚洲其他地区以及交易所参与者本身的交易分别占比 9.60 和 10.30%、11.30% 和 12.40%、17.20% 和 18.30%、3.10% 和 2.30%、28.90% 和 26.30%。

2、港股是机构投资者交易为主的市场，A 股是以个人投资者交易为主的市场。

《上海证券交易所统计年鉴》2018 年之前在《投资者交易与盈利状况》栏目发布各类投资者的交易占比数据，2015、2016、2017 年个人投资者交易占比分别为 86.90%、85.62% 和 82.01%。之后年度只在《投资者持股情况》栏目发布投资者持仓占比，2015-2020 年度个人投资者持股占流通市值比例分别为 25.20%、23.70%、21.20%、19.60%、20.59% 和 22.93%。上海证券交易所 2019 年 8 月 21 日在《科创板开市首月情况答记者问》中发布，个人投资者在科创板的交易占比为 89%。

根据港交所《现货市场交易研究调查 2019》，2018 年和 2019 年个人投资者交易占比仅为 16.30% 和 20.30%，各类机构投资者交易占比为 83.40% 和 79.70%。

3、港股是国际资本市场，A 股的国际化程度还比较低。

中国香港和纽约、伦敦、东京、法兰克福等城市一样，是美元机构投资者在货币可以自由兑换的国家或地区的股票交易所买卖股票等金融产品而自发形成的国际资本市场。香港市场是国际资本市场的一部分。

4、港股的流动性远远低于 A 股。

近两年港股每一年的换手都还不到一次。

而全部 A 股 2020 年和 2021 年的换手率（按每年末流通市值计算）约为 321.36% 和 334.42%。

全部 A 股的换手率大约是港股的 3-4 倍。

流动性不同可以完美地解释估值差别，而且这种估值差短期内不可能消失，因为港股的流动性短期内不可能提升到与 A 股相当。

以机构投资者交易为主以及低换手率说明了港股投资者基本上以长期持有为主，相较 A 股也显得更为成熟和理性。

而决定港股中短期走势的一个重要因素，是港股投资者构成中占大头的西方文化背景。没错，虽说资本都是逐利的，但不同资本后面有不同的文化背景。

文化并没有那么玄妙，它不过是看待事物的方式和角度。

明明是一个呼吸道传染病，有一种文化就认为不用戴口罩、注意个人卫生、勤洗手就可以了；我们凡事都要考虑群体利益，而有一种文化就是绝对的个人至上主义。

不同的文化背景就可能互相看不惯、看不懂。

我们觉得反垄断是为了创造更好的发展环境，共同富裕不是简单均贫富而是兼顾效率和公平的政策纲领。但另一种文化也许不这样认为，更不用说别有用心的政客还可能添油加醋地予以歪曲。

也就是说，港股中短期能不能涨、涨多少，虽然也有基本面因素，但相当程度上取决于蓝眼睛、高鼻子所代表的文化对中国内地的信心。

这种“拧巴”的文化差异注定港股未来筑底和上涨的路依然可能一波三折，至少不可能一帆风顺。

所以，如果看好港股，看好中概互联，投资中一定不要过于激进。

- 1、严格控制投资港股和中概互联占可投资总额的比例，以 10-20%为佳，最好不要超过 20%。投资占比过高可能会对一些负面的消息反应过度，会非常难熬。
- 2、分批布局，尽可能把买入周期拉长一些，杜绝冲动式的一把梭买入方式。港股会有震荡反弹，但不可能在短期内进入主升浪甚至创新高。慢慢买会是一个比较从容而理性的投资方式。
- 3、投资标的也可以适当分散，恒生指数、恒生科技、中概互联，还有投资港股的主动基金都可以关注。
- 4、如果只是想博短差，没有长期持有的打算（至少两到三年），就千万不要试水港股和中概互联。博短差应该在右侧，而现在是明显的左侧。

我自己已经持有并正在定投加仓港股和中概互联的基金有易方达中概互联 50ETF 联接（006237）、华安香港精选（F040018）、国富大中华精选混合（000934）和华夏恒生 ETF 联接（F000071）。

关于中概互联的投资价值我之前已经写过好几篇文章了，这里只简述一下基本观点，反垄断不是要将整个互联网行业变身公益行业，它会在中短期影响几大巨头的业务，但不会影响中概互联整个行业的投资价值，甚至从长远来讲反垄断会给整个行业创造更好的发展环境，从而有利于行业的长远发展，而中概互联的超跌正好给我们提供了一个非常好的投资机会。

恒生指数从 2018 年初以来就一直在震荡下跌，而指数的基本面实际上一直是向好的，按照最质朴的理解，这种连续四年的震荡下跌也许是在攒一次大的赚钱机会呢。

这里要特别介绍一下的是华安香港精选（040018）。

这是一只主动型 QDII，而我个人是更倾向于投资主动基金的，因为好的主动基金在成熟市场一样可以获得超额收益。

主动型 QDII 在公募里是较为小众的一类基金，尤其投资港股的 QDII 基金，由于近几年港股表现欠佳，相较投资 A 股的主动基金一直是缺少存在感的。

但华安香港精选是个例外，2018、2019、2020、2021 和 2022 年以来的回报分别是 -15.83%、19.60%、55.18%、0.49%和-5.40%，近 4 年累计收益 47.84%，年化回报刚好 10%，而同期恒生指数累计回报是-16.75%，华安香港精选相对恒生指数有着 64.59%的超额回报。

此外，自 2018 年以来华安香港精选的最大回撤为 25.33%，远远小于恒生指数的 36.87%，它的最大回撤与偏股混合基金指数的 24.09%大体相当。

查看华安香港精选的前十大重仓股占比，大部分时间在 30%左右，少部分季度能达到 40%左右，说明持仓集中度较低，显示了一定的防御属性；但与此同时，基金持仓在能源和电力行业又显得颇为集中，2021 年四季报显示，基金前十大持仓中能源电力行业持股就占 7 只，这种行业集中度又使基金具备了一定的进攻属性。

该基金 2018 年以来的换手率在 300-500%之间，稍高于偏股基金平均换手率，具有一定的中高频交易特征。

这进一步说明基金经理攻防有道，具有一定的中观景气选股特征，并具备一定的交易获取回报的能力。

从已经离职华安的崔莹，到接手崔莹的万建军、胡宜斌，再到本基金的管理人苏圻涵、翁启森，中观风格应该算是华安权益团队重要的投资风格之一了吧。

这种投资风格，我喜欢。

印象中，主动 QDII 基金好像缺乏出色的基金经理。

华安香港精选的两位管理人，苏圻涵和翁启森，从基金成立以来就一直管理着本基金，至今已达 11 年又 152 天，是名副其实的 QDII“老司基”，而苏启森还是华安基金公司副总经理、首席投资官，实力不俗。

在主要投资港股的主动型 QDII 基金中，还有一只也在我的持仓中，那就是徐成管理的国富大中华精选混合，这只基金的总体业绩还要更好一些，该基金长期低持仓集中度、低行业集中度、高换手率，也是攻守有道的风格。对于这只基金，如果有机会我会在另外的文章中专门聊一聊。

他们都应该算是主动型 QDII 基金出色的管理人了。

3、9 只港美股基金比较

作者：@持有封基

发表时间：2022-02-16

除了 A 股外，港美股是最值得投资的两个市场，港股是主要市场中最便宜的，当然有估值陷阱；美股是全球最赚钱的市场。所以如果作为小散的全球化配置，加上 A 股这个最

熟悉的市场，三足鼎立的配置基本上可以作为一个最简化的全球化配置了。

但由于众所周知的原因，个人的美股的境外开户还是灰色的，更不要说资金流通的灰色。港股虽然有港股通这个渠道，但也只有一部分港股。所以借道基金投资港美股是小散最有可能的一个渠道。这次雪球的命题作文选了 9 家基金公司的产品，这些产品基本上覆盖了主流的港美股指数及主动基金，我们就来做一个比较。

代码	名称	类型	规模/亿	成立日	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
040046	华安纳斯达克100指数	纳指100指数	27.65	2013/8/2	-12.75%	23.44%	39.83%	38.43%	3.38%	21.89%	9.68%	12.56%	16.70%
050025	博时标普500ETF联接	标普500指数	18.67	2012/6/14	-7.49%	22.89%	9.21%	29.91%	-1.24%	12.16%	16.57%	6.65%	12.80%
012348	天弘恒生科技指数A	恒生科技指数	14.11	2021/7/6	-3.36%								
501311	嘉实港股通新经济指数A	恒生港股通新经济指数	16.31	2019/1/14	-9.63%	-20.74%	41.32%						
000071	华夏恒生ETF联接	香港恒生指数	31.09	2012/8/21	3.62%	-14.76%	-7.05%	12.24%	-8.93%	28.64%	10.54%	1.03%	3.89%
006327	易方达中概互联50ETF联接	中证海外中国互联网50	74.72	2019/1/18	1.32%	-39.58%	40.41%						
164906	文银中证海外中国互联网指	中证海外中国互联网指	121.22	2015/5/27	-18.67%	-46.55%	46.71%	30.22%	-25.47%	49.25%	-3.41%		
040018	华安香港精选	主动	6.47	2010/9/19	-7.18%	0.49%	55.18%	19.06%	15.83%	28.40%	0.27%	2.54%	6.93%
002685	中欧丰泓沪港深A	主动	60.72	2016/11/8	-4.88%	10.64%	35.92%	43.54%	15.44%	11.04%			
	平均				-6.56%	-8.02%	32.69%	28.90%	-10.71%	27.06%	6.73%	4.43%	10.08%

这 9 只基金可以分成 4 类：第一类是跟踪美股的指数基金；第二类是跟踪港股的指数基金；第三类是跨市场的中概互联基金；第四类是港股主动基金。下面我们逐一来比较。

基金名称	序号	股票代码	股票名称	占净值比	基金名称	序号	股票代码	股票名称	占净值比
华安纳斯达克100指数	1	AAPL.US	苹果	10.61%	易方达中证互联50ETF联接	1	00700.HK	腾讯控股	31.12%
	2	MSFT.US	微软	9.19%		2	BABA.US	阿里巴巴	21.46%
	3	AMZN.US	亚马逊	6.15%		3	03690.HK	美团-W	14.72%
	4	FB.US	Meta Platforms Inc-A	4.34%		4	JD.US	京东	5.42%
	5	TSLA.US	特斯拉	3.85%		5	BIDU.US	百度	4.30%
	6	NVDA.US	英伟达	3.76%		6	01810.HK	小米集团	3.52%
	7	GOOG.US	谷歌-C	3.36%		7	NTES.US	网易	3.41%
	8	GOOGL.U	谷歌-A	3.16%		8	PDD.US	拼多多	3.03%
	9	AVGO.US	博通	1.64%		9	TCOM.US	携程	1.30%
	10	ADBE.US	奥多比	1.62%		10	01024.HK	快手-W	1.28%
			合计	47.68%				合计	89.56%
博时标普500联接	1	AAPL.US	苹果	6.44%	交银中证海外中国互联网指数	1	00700.HK	腾讯控股	9.70%
	2	MSFT.US	微软	5.87%		2	BABA.US	阿里巴巴	8.81%
	3	AMZN.US	亚马逊	3.38%		3	03690.HK	美团-W	7.33%
	4	GOOGL.U	谷歌-A	2.03%		4	JD.US	京东	6.73%
	5	TSLA.US	特斯拉	2.00%		5	BIDU.US	百度	6.18%
	6	GOOG.US	谷歌-C	1.88%		6	PDD.US	拼多多	4.31%
	7	FB.US	Meta Platforms Inc-A	1.85%		7	BEKE.US	贝壳	4.19%
	8	NVDA.US	英伟达	1.71%		8	NTES.US	网易	4.12%
	9	BRK_B.US	伯克希尔哈撒韦-B	1.27%		9	TCOM.US	携程	3.82%
	10	UNH.US	联合健康	1.10%		10	01024.HK	快手-W	3.47%
			合计	27.53%				合计	58.66%
天弘恒生科技指数A	1	02382.HK	舜宇光学科技	8.25%	华安香港精选	1	03898.HK	时代电气	3.59%
	2	00700.HK	腾讯控股	7.85%		2	00700.HK	腾讯控股	3.45%
	3	01810.HK	小米集团-W	7.74%		3	01083.HK	港华智慧	3.29%
	4	03690.HK	美团-W	7.48%		4	00392.HK	北京控股	3.22%
	5	09988.HK	阿里巴巴-SW	7.37%		5	00916.HK	龙源电力	3.19%
	6	01024.HK	快手-W	6.69%		6	00836.HK	华润电力	3.06%
	7	09618.HK	京东集团-SW	6.37%		7	01776.HK	广发证券	2.96%
	8	00981.HK	中芯国际	4.49%		8	03899.HK	中集安瑞	2.96%
	9	09999.HK	网易-S	4.34%		9	02600.HK	中国铝业	2.95%
	10	06690.HK	海尔智家	4.24%		10	02380.HK	中国电力	2.90%
			合计	64.82%				合计	31.57%
嘉实港股通新经济指数A	1	700	腾讯控股	9.99%	中欧丰泓沪港深A	1	700	腾讯控股	8.67%
	2	3690	美团-W	9.51%		2	1268	美东汽车	7.39%
	3	2269	药明生物	8.35%		3	2669	中海物业	7.25%
	4	1810	小米集团-W	8.31%		4	881	中升控股	7.01%
	5	669	创科实业	5.70%		5	3968	招商银行	6.04%
	6	1211	比亚迪股份	5.59%		6	2382	舜宇光学	5.93%
	7	2382	舜宇光学科技	4.40%		7	3690	美团-W	5.90%
	8	175	吉利汽车	3.14%		8	2475	立讯精密	4.48%
	9	6969	思摩尔国际	2.39%		9	1308	海丰国际	4.13%
	10	981	中芯国际	2.09%		10	688198	佰仁医疗	3.81%
			合计	59.47%				合计	60.61%
华夏恒生ETF联接	1	00700.HK	腾讯控股	7.36%					
	2	00005.HK	汇丰控股	7.09%					
	3	03690.HK	美团-W	7.01%					
	4	01299.HK	友邦保险	6.93%					
	5	09988.HK	阿里巴巴-SW	6.56%					
	6	00939.HK	建设银行	4.26%					
	7	00388.HK	香港交易所	4.00%					
	8	02318.HK	中国平安	2.59%					
	9	02269.HK	药明生物	2.43%					
	10	01810.HK	小米集团-W	2.42%					
			合计	50.65%					

第一类跟踪美股的指数基金，跟踪的就是两个最主流的指数：标普 500 和纳指 100，博时和華安的这两只基金成立时间都相当早，分别在 2012 年 6 月 14 日和 2013 年 8 月 2 日。我们看它们的十大重仓股，纳指 100 的成分股，基本上都在标普 500 内，只不过仓位更重。比如苹果在纳指 100 中仓位为 10.61%、在标普 500 里只有 6.44%；微软在纳指 100 中仓位为 9.19%，在标普 500 中只有 5.87%。标普 500 中有纳指 100 没有的：

伯克希尔哈撒韦-B、摩根大通、强生、维萨、联合健康、家得宝、万事达卡、迪士尼、美国银行、埃克森美孚、辉瑞、可口可乐、雅培等众多全球知名公司。纳指 100 主要集中在科技股，而标普 500 的覆盖面更大。偏好美股科技股的可以选择华安纳指 100、偏好全行业的可以选择博时标普 500。

第二类是 3 只港股指数：华夏恒生、天弘恒生科技、嘉实港股通新经济。如果说恒生指数类似标普 500，选择面更广，那么恒生科技就类似纳指 100，更加偏向科技。而嘉实的港股通新经济，只不过把范围缩小到港股通股票内了。比如以腾讯和阿里为例，三个基金都有腾讯，因为腾讯既是恒生指数最大的成分股，又符合科技股的定义，还是港股通的标的；但阿里就不一样了，虽然阿里是恒生成分股，也符合科技股定义，但偏偏不是港股通的标的，所以在港股通新经济里没有阿里。偏好港股全行业的可以选华夏恒生，偏好港股科技股的可以选天弘恒生科技，相对来说基金用了个港股通做了一部分剔除，个人觉得意义不大。

第三类是跟踪中概互联的两只基金，易方达中概互联 50 和交银中国互联。基本上中概互联 50 的成分股，都倍中国互联覆盖了，只不过中概互联更加集中，头部企业的仓位更重。比如腾讯在中概互联 50 中的仓位高达 31.12%，在中国互联里只有 9.70%；阿里在中概互联 50 中的仓位 21.46%，在中国互联里只有 8.81%。同样喜欢头部企业的可以选中概互联 50，喜欢分散到更多中概股的可以选中国互联。基于目前新一轮洗牌的现状，个人还是比较偏重更加分散的中国互联。

第四类是华安和中欧的两只主动类港股基金，这两只主动基金，和第二类的三只港股基金相比，在 2017 年的牛市，很难跑过恒生指数，但在 2021 年的港股熊市中，却都大幅度跑赢了恒生指数。这也体现了主动基金的特点。华安精选和中欧丰泓比较，华安精选的波动更大一些，2020-2022 最近三年的收益率分别是 55.18%、0.49%、-7.18%，而中欧丰泓的表现更加平稳一些：35.92%、10.64%、-4.88%。不过我个人更偏向于 QDII 的指数基金。

从宏观面来看，美股正在从一个高位跌落，但相对中概股来说估值也并不高；而中概股经过了多重打击后，估值确实便宜了很多；而港股经历了去年的暴跌后正在反弹中。所以在港美股基金上机会和风险并存。

没有最好的基金，只有最适合自己的基金。这 9 只港美股基金也是如此。只有深刻地了解了基金以及底层资产，深刻地了解自己，才能选出合适自己投资的港美股基金。

4、普通投资者如何通过基金投资港股？

作者：@小鱼的储钱罐

发表时间：2022-02-18

(1) 这么多中概互联网，傻傻分不清楚？

随着这几年 ETF 的大量发行，跟踪中概互联网相关指数的基金也越来越多，虽然极大的方便基民投资，但也为基民增加了很大的选择难度。

今天就来梳理下，在这么多跟踪中概互联网相关的指数基金中，我们应该怎么选择？

当前跟踪中概互联网相关的指数主要有 5 只，**分别有中国互联网 50 指数，中国互联网指数，中国互联网 30 指数，恒生互联网科技业指数，恒生科技指数**。前三个指数是由中证指数官网编制，后两个指数是由香港恒生指数有限公司编制。

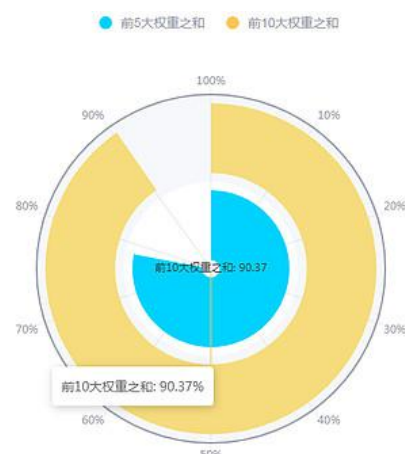
由于中国互联网 30 指数暂时还没有场外基金，这次就先不做对比。

1) 中国互联网 50 指数：

十大权重

更新日期: 2022-02-14

证券代码	证券名称	中证行业分类	上市地	权重(%)
0700.HK	腾讯控股	通信服务	香港证券...	31.76
BABA.N	阿里巴巴	可选消费	纽约证券...	21.76
3690.HK	美团-W	可选消费	香港证券...	14.16
JD.O	京东	可选消费	纳斯达克...	5.69
BIDU.O	百度	通信服务	纳斯达克...	4.59
NTES.O	网易	通信服务	纳斯达克...	3.24
PDD.O	拼多多	可选消费	纳斯达克...	3.04
1810.HK	小米集团-W	信息技术	香港证券...	3.01
1024.HK	快手-W	通信服务	香港证券...	1.57
TCOM.O	携程网	可选消费	纳斯达克...	1.55



中国互联网 50 指数选取海外交易所上市的 50 家中国互联网企业作为样本，反映在海外交易所上市知名中国互联网企业的整体表现。

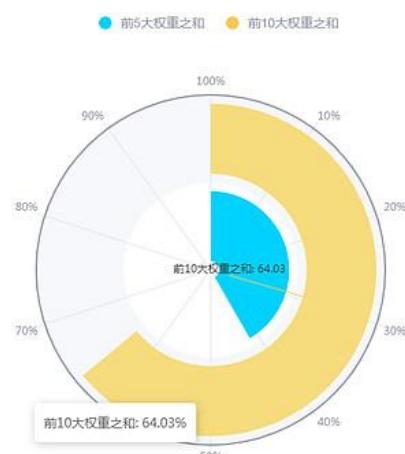
特点：成分股数量 50 只，单只成分股权重上限 30%，前 10 大权重股累计占比 90.37%，持仓相当集中，主要就是持有腾讯、阿里，外加个美团，头部效应非常强，这也是多数人看好中概互联网 ETF 的原因。

2) 中国互联网指数：

十大权重

更新日期: 2022-02-14

证券代码	证券名称	中证行业分类	上市地	权重(%)
0700.HK	腾讯控股	通信服务	香港证券...	10.86
BABA.N	阿里巴巴	可选消费	纽约证券...	9.16
3690.HK	美团-W	可选消费	香港证券...	7.79
JD.O	京东	可选消费	纳斯达克...	7.15
BIDU.O	百度	通信服务	纳斯达克...	6.74
1024.HK	快手-W	通信服务	香港证券...	4.67
BZ.O	BOSS直聘	工业	纳斯达克...	4.60
TCOM.O	携程网	可选消费	纳斯达克...	4.58
PDD.O	拼多多	可选消费	纳斯达克...	4.36
BEKE.N	贝壳	房地产	纽约证券...	4.13



中证海外中国互联网指数选取海外交易所上市的中国互联网公司证券组成指数样本，以反映在海外交易所上市的中国互联网公司证券的整体表现。

特点：当前成分股数量 49 只，单只成分股权重上限 10%，前 10 大权重股累计占比 64.03%，相比中国互联网 50 指数持仓要分散很多，含有更多的二三线互联网公司，更能代表整个中国互联网行业的表现。

由于含有更多的二三线互联网公司，导致指数的弹性偏大，且经常会快速纳入新上市的互联网企业。

3) 恒生互联网科技业指数：

股票代码	公司名称	上市地	比重(%)
1024	快手-W	香港	11.51
700	腾讯控股	香港	11.42
3690	美团-W	香港	10.25
9988	阿里巴巴-SW	香港	9.95
1810	小米集团-W	香港	9.45
9618	京东集团-SW	香港	9.14
981	中芯国际	香港	5.23
9999	网易-S	香港	4.96
992	联想集团	香港	3.78
268	金蝶国际	香港	2.68
前10大成分股权重之和			78.37

恒生互联网科技业指数反映的是在香港上市、主要经营信息科技业务证券的整体表现。

特点：成份股数量并不是固定的，也没有设置上限，只要是恒生综合指数成分股，且属于信息科技业的都可以被纳入指数。

当前成分股数量 47 只，单只成分股权重上限 10%，前 10 大权重股累计占比 78.37%，相对比较集中，前 6 大权重股权重基本都达上限。

成分股都为香港上市公司，不需要担心从美股退市风险。

4) 恒生科技指数：

股票代码	公司名称	上市地	比重(%)
1024	快手-W	香港	9.24
700	腾讯控股	香港	9.17
3690	美团-W	香港	8.24
9988	阿里巴巴-SW	香港	7.99
1810	小米集团-W	香港	7.59
2382	舜宇光学科技	香港	7.56
9618	京东集团-SW	香港	7.35
981	中芯国际	香港	5.08
9999	网易-S	香港	4.82
6690	海尔智家	香港	4.52
前10大成分股权重之和			71.56

恒生科技指数代表经筛选后最大的 30 只与科技主题高度相关的香港上市公司。

特点：**不仅含有科技互联网公司，还含有一部分的纯科技类公司，例如舜宇光学科技、中芯国际等。**

当前成分股数量仅 30 只，单只权重上限 8%，前 10 大权重股累计占比 71.56%，相对比较集中。

成分股也都为香港上市公司，不需要担心从美股退市风险。

(2) 应该怎么选择？

比较完各指数的特点后，我们就可以根据自己的偏好选择自己喜欢的指数，然后通过持有对应的指数基金间接跟踪指数。

1) 如果你非常看好互联网的头部效应，想持有腾讯、阿里的那首选中国互联网 50 指数，对应的场外指数基金是\$易方达中概互联 50ETF 联接人民币 A(F006327)\$。

2) 如果你看好整个中国互联网行业，或认为去年中国互联网指数跌幅最深，反弹时也会更猛，那你就可以选择中国互联网指数，对应的场外指数基金是\$交银中证海外中国互联网指数(F164906)\$。

3) 如果你担心中概股的海外退市风险，且又看好中国互联网公司，又或是想要头部权重集中但又适度分散，那就可以选择纯港股的恒生互联网科技业指数，对应的场外指数基金是华夏恒生互联网科技业 ETF 联接(F013171, F013172)。

4) 如果你担心中概股的海外退市风险，又不仅看好港股的中概互联网公司，还看好港股的硬科技公司，那你就可以选择纯港股的恒生科技指数，对应的场外指数基金是\$天弘恒生科技指数 A(F012348)\$。

5、QDII 基金，4 个实操基本点，1 个精选榜单！

本篇文章，在精心分类的基础上，把每个类别里面最具代表性的基金挑出来，方便大家关注选择，可作为收藏之用！

为什么如此偏爱？

QDII 基金 300 多只，整体规模不到 3000 亿，在我大 A 市场 9000 多支公募基金，23 万亿美元的规模衬托下，就像大象对蚂蚁，但是，我要分外强调，海外资产对于我们获取差异化收益，降低组合回撤非常重要，是我们普通散户投资苹果、微软、特斯拉等全球优质科技企业的重要渠道，也是投资越南等新兴高速发展中国家的唯一渠道，总结来说，以下四点，值得我们充分重视。

第一、借助 QDII 基金，可布局全球高科技、垄断型跨国企业，像苹果、微软、特斯拉、雀巢、罗氏、索尼等全球跨国公司，主要分布在美国、日本、德国等，同时，能够布局新兴市场潜力巨大的国家，如越南。

第二、借助 QDII 基金，可投资全球类的大宗商品等周期性资产，石油、天然气及矿产资源以及海外不动产，商品是不产生利息、没分红的资产，受宏观经济周期影响较大，对于擅长这类资产分析的散户，是个不错的小成本投资渠道，这比商品期货动辄爆仓的风险要小多了。

第三、借助 QDII 基金，可投资港股，港股相对开放的上市制度，吸引了一批有稀缺价值的独角兽企业，虽然近 1 年以来，因为相关政策影响、疫情影响导致重挫，实际风险出清很多，长期配置价值凸显，QDII 基金是可投资这些公司的便捷渠道。

第四、借助 QDII 基金，可有效分散组合的风险，给组合带来差异化收益，海外资产的驱动逻辑和国内不尽相同，现在，咱们已经能够借助 QDII 基金投资全球，尽享全球优秀企业的发展成果，为何裹足不前呢？另外，一旦国内发生系统性下跌，如果不是像疫情影响的全球危机或者战争，海外股市一般独立于国内大盘，东方不亮西方亮，这也是 QDII 基金带给咱们散户的最大好处。

总体上说，QDII 基金，我更愿意把它当作一个工具型的指数基金去配置，纵然里面有很多主动基金，QDII 类的主动基金，最大的短板在于基金经理的管理能力，海外公司有多大把握？几个做得稳定做得好的？这是本土基金经理的硬伤。我的观点很明确，关注指数类基金就可以了，主动型 QDII 最好不要碰。下面，将最具价值的指数榜单给大家分享出来。

QDII 基金北丐独家分类：

大类资产：商品、黄金、REITS，剩下基本都是权益股票类

地域类：美国、英国、德国、日本、越南、印度，中国(香港恒生小型股、恒生指数等)

主题类：全球医疗、全球科技、全球消费、中国互联网等

风格类：高股息

标签	规模(亿)	数量	2022年涨幅(%)	2021年涨幅(%)
大宗商品	49.03	13	13.14	60.31
越南	23.73	1	-0.10	39.95
REITS	9.51	5	-9.00	18.90
英国	0.7	2	4.21	16.86
美国	300.66	16	-8.70	11.83
印度	3.69	2	-4.42	9.85
全球医疗	2.47	1	-6.14	8.41
欧洲	0.66	1	-4.79	6.72
高股息	8.09	1	-5.40	-0.13
德国	11.67	2	-4.47	-2.88
全球消费	12.97	3	-7.47	-3.12
全球精选	147.27	21	-4.37	-5.39
黄金	6.92	4	1.90	-6.82
恒生小型股	0.26	1	-2.69	-7.86
全球科技	78.66	9	-9.75	-8.61
日本市场	4.05	5	-6.39	-9.87
恒生指数	206.67	9	1.27	-11.10
全球信用债	38.3	8	-4.92	-16.03
亚洲精选	434.03	32	-3.74	-17.15
全球医药	50.59	8	-13.66	-18.85
恒生国企	96.3	7	4.60	-20.97
恒生科技	330.53	11	-1.28	-29.56
恒生新经济	3.25	1	-0.74	-29.73
中国互联网	526.98	4	1.39	-36.23

各大类代表如下：

国家队代表

1 美国

华安纳斯达克 100A(040046)，规模 27.65 亿，2021 年以来涨幅 9.9%，指数基金；
 博时标普 500(050025)，规模 18.67 亿，2021 年以来涨幅 16.24%，指数基金；
 美国资产的核心代表，纳斯达克 100 的科技味道更浓，标普 500 更均衡，长期看纳斯达克 100 的性价比更高些。

2 欧洲

上投摩根欧洲动力(006282),规模 0.66 亿，2021 年以来涨幅 6.72%，主动基金；
 欧洲经济难言景气，虽然也有很多全球性企业，静待复苏。

3 德国

华安国际龙头(513030), 规模 6.18 亿, 2021 年以来涨幅-2.07%, 指数基金;

4 英国

建信富时 100A(539003), 规模 0.51 亿, 2021 年以来涨幅 20.3%, 指数基金;

英国搞脱欧, 竟然走出了独立行情, 对比下德国, 看来欧洲就是个大泥潭。

5 日本

易方达日经 225(513300), 规模 0.61 亿, 2021 年以来涨幅-12.9%, 指数基金;

上投摩根日本精选(007280), 规模 1.51 亿, 2021 年以来涨幅 5.66%, 主动基金;

6 越南

天弘越南市场 A(008763), 规模 23.7 亿, 2021 年以来涨幅 41.2%, 主动基金;

新兴市场最具潜力的拼命三郎, 海岸线狭长, 海运方面, 世界代工厂, 当然, 主要是服务美国, 也作为我国一些产品进入欧美的桥梁。

7 印度

工银瑞信印度市场人民币(164824), 规模 3.05 亿, 2021 年以来涨幅 13.4%, 主动基金;

这个基金是个 FOF, 主要投资境外上市的, 密切跟踪印度市场的基金, 本质上看, 还是个指数基金, 印度作为新兴发展中国家的代表之一, 虽然落后, 但是增长潜力不容小觑。

8 中国 (香港)

华夏恒生 ETF(159920), 规模 116.4 亿, 2021 年以来涨幅-11.3%, 指数基金;

美国加息及国内政策影响, 使得资本自由流动的港股市场受到影响, 近 1 年多以来, 全球表现垫底, 不过风险逐步 all in, 出清之后, 长期布局价值凸显。

大宗商品

广发石油(162719), 规模 2.63 亿, 2021 年以来涨幅 99%, 指数基金;

华宝石油(162411), 规模 24.9 亿, 2021 年以来涨幅 80.5%, 指数基金;

主要投向全球能源公司, 经济复苏叠加战争影响带动原油需求攀升, 欧美的油气公司赚的盆满钵满。

房地产不动产

广发房地产(000179), 规模 2.69 亿, 2021 年以来涨幅 22.9%, 指数基金;

上投 REITS(005613), 规模 4.84 亿, 2021 年以来涨幅 20.3%, 指数基金;

主要投向美国房地产, 疫情影响, 租房的需求攀升, 加上美联储之前的放水政策, 带动不动产租赁需求大幅攀升。

主题类

1 全球科技

易方达标普科技(161128), 规模 6.09 亿, 2021 年以来涨幅 16.63%, 指数基金;

广发全球科技(001420), 规模 35 亿, 2021 年以来涨幅-13.2%, 主动基金;

这里有两点需要说下, 标普科技苹果+微软的持仓超过 40%, 这两大巨头股价变化对指数的影响不言而喻, 这个指数的持仓比纳斯达克 100 更加集中, 如果想抄巴菲特老先生

的作业，这个指数基金是个不错的选择，第二，科技型主动基金算了吧，不如买标普科技或者纳斯达克 100，国内的基金经理，我认为鲜有能把握调研好那些全球科技公司的。

2 全球消费

标普全球高端消费(118002)，规模 1.46 亿，2021 年以来涨幅 7.5%，指数基金；投资全球高端消费品，如雅诗兰黛、LV 等，本来这里想放下汇添富全球消费，最后还是忍了，和全球科技一样，国内基金经理出海研究全球公司，不靠谱的成分更多些，如果之前业绩好，运气成分更多，市场一旦调整，原形毕露很快，还不如踏踏实实的定投指数基金。

此前，受疫情影响，全球奢侈品市场在 2020 年初经历了异常艰难的开局，但到 2020 年结束时，一些品牌却实现了两位数甚至三位数的增长。有钱人还是多啊。

3 全球医药

广发全球医疗(000369)，规模 2.47 亿，2021 年以来涨幅 8.4%，指数基金；主要跟踪标普全球 1200 医疗保健指数，全球医药的主动基金算了吧，和全球消费，全球科技一个样，国内基金经理就是一副拉跨的态势，二手的信息，能做出啥超额的业绩？还是关注指数基金靠谱些！

4 港股互联网及科技

易方达中概互联(006327)，规模 74.72 亿，最近一年涨幅-48%，指数基金；天弘恒生科技(012348)，规模 14.11 亿，最近一年涨幅-38.99%，指数基金；后者相比前者多配置了些电子家电类的股票，港股系统性重挫，这哥俩算是难兄难弟，谁也比谁强不到哪里去。

如果现在定投，左侧布局，拿个 10 年，你愿意吗？会翻倍吗？

一句忠告，如果要布局全球科技、全球消费、全球医药基金，相比国内基金经理管理的主动基金，对应指数基金的性价比更高，国内基金经理没能力研究好全球性的大公司，现在没有，未来也够呛！

6、一只波动很小的标普 500ETF 联接基金

作者：@研评阁

发表时间：2022-02-15

在选择基金的时候，大家关注的点很多，比如基金经理、历史收益、年化收益、所属板块、手续费、分红情况等，但很多人都忽视了一个非常重要的指标，那就是回撤率。

首先我们看下什么是回撤率。

回撤率是指在某一段时期内产品净值从最高点开始回落到最低点的幅度，即亏损幅度。这是一个历史指标，比较的是基金过往净值。

平均回撤率可以看出一只基金“稳不稳”，而最大回撤率则表明它过去的最高风险值是多少，简单来说就是投资者买入基金后可能出现的最坏状况。

控制最大回撤其实就是风险管控，一家再好的基金公司，如果风险管控做得不好，那投资能力也要被打上一个问号。最典型的例子就是今年葛兰的基金，最近一年回撤 40%，波动太大，买这种基金的基民如果没有大心脏，真的受不了。

对于多数稳健型投资者，看重的往往并不是高额收益，而是低风险下的常规收益，因为买基金不仅要赚的多，还要亏的少。

今天做一个历史回撤控制极好的基金测评，这只基金是博时标普 500ETF 联接 (F050025)。

先看历史收益图：



收益率走势和标普 500 指数高度吻合，而且在多数时间段里的表现要好于标普 500 指数，有点指数增强的味道，这个就是基金经理个人能力的体现了。

和上证指数、沪深 300 指数比，也基本是吊打。



从历史收益率看，博时标普 500ETF 联接在多数年份都要好于沪深 300 指数，而且相比而言，要更加稳健。

	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	2014年度
阶段涨幅	22.89%	9.21%	29.91%	-1.24%	12.16%	16.57%	6.65%	12.80%
同类平均	-0.43%	11.67%	21.02%	-8.87%	15.67%	6.75%	-4.71%	3.97%
沪深300	-5.20%	27.21%	36.07%	-25.31%	21.78%	-11.28%	5.53%	51.63%

博时标普 500ETF 联接是 2012 年 05 月 15 日成立,目前累计涨幅 232%,年化收益 10% 左右。

博时标普 500ETF 联接今年最大回撤是 9.95%, 表现算比较好的了。

我觉得回撤率控制的比较好是博时标普 500ETF 联接最大的优点,回撤控制的好也就意味着风险低。

为什么控制回撤这么重要? 下面简单举一个例子。

假设一个基民每年的盈利目标是 10% (很多基金经理都能做到这个年化收益), 最终目标是收益翻倍, 那么根据公式 $1 * (1+10\%)^x = 2$, 可以算出 $x=7.27$, 也就是说如果每年盈利 10%, 投资 10 万, 7.27 年能变成 20 万, 是不是感觉还不错?

但如果不注意控制回撤, 等到第八年, 回调个 50%, 20 万又变成 10 万, 辛辛苦苦赚了 7 年的钱, 在第 8 年又回到原点, 白忙活一场, 如果再算上通货膨胀, 简直血亏。

基金回撤 50% 会不会发生?

我想这个就不用多说了, 最近大家就刚经历, 不但有, 而且很多, 体验过这种基金的, 感觉应该都很差。

所以买基金的时候一定要关注最大回撤, 波动不是风险, 但过大的波动就是, 从回撤率角度看, 在目标收益的范围内, 最大回撤越小越好, 因为回撤和风险是成正比的。

博时标普 500ETF 联接总体看来非常适合稳健型投资者, 而且美股一直强于 A 股, 标普 500 指数也是非常优质的指数, 如果想投资美股, 但没有好的途径, 可以考虑这类基金。

7、华安纳斯达克 100 全方位测评

作者: @明大教主

发表时间: 2022-02-18

最近外盘有两个消息, 一个是索罗斯四季度买入 71 万份纳指 100ETF 看跌期权, 获利不少。另一个是木头姐的 ARKK 基金, 被《大空头》原型 Michael Burry 做空, 跟随他操作的人短期获利了不少。

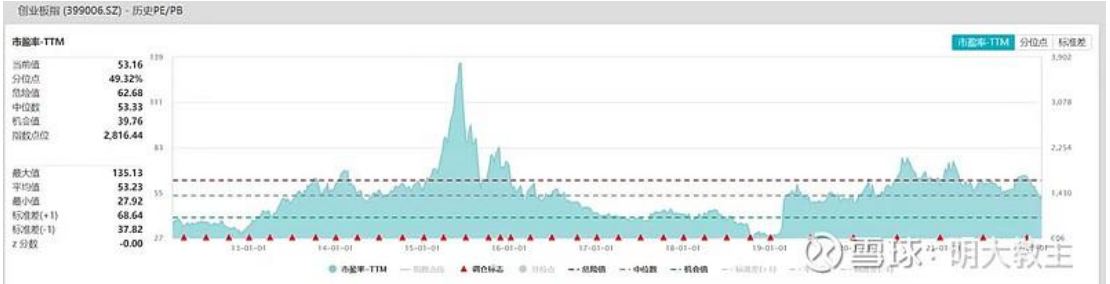
成长的风格是不是不占优了? 这是近期一个值得深思的话题!

其中的一个关键因素是美联储加息。看了美国 1 月末 CPI 数据的乡亲们, 有理由相信, 美联储会在 7 月前上调 100 个基点。如果 3 月份一波加息 50 个基点, 往前数一次是在 2000 年, 成为了“互联网泡沫”破裂的导火索。本次 3 月份美联储上调基准利率还只是加息周期的开始, 远非结束, 下半年联储可能还会开启缩表计划, 上面两位大师在偏高位的估值做空成长股也属合情理。

很多人都愿意拿纳斯达克和我国的成长股相比, 教主认为这两者除了成长风格相似之外还是有着诸多不同的:

一是华尔街仍是目前全球热钱最集中的地方，有实力推动科技巨轮继续新高。我国 R&D 虽然来到了发达国家经济转型中后期的水平，但全球范围内算得上龙头的公司乏善可陈；

二是美股的双向交易机制使价值更定位更“精准”。国际知名的科技巨头们尽管长期增速稳健、确定，但单一年份很少出现大幅波动的情况，更多的时间是随着业绩长期缓慢增长。而国内是单边做多市，机构只能抱团行业景气度向上的行业，在景气度下行时又弃之如敝履，估值大幅波动如家常便饭一般出现；



(截止 2 月 15 日，创业板指 TTM 市盈率为 53.16，高于历史上 49.32%的时间)



(同期的纳斯达克虽然高于历史上 52.3%的时间，但 TTM 市盈率仅为 33.05。反映了中美科技股成长性预期的差异以及定价方式的不同)

三是因为纳斯达克更早实施“注册制”，又有“不限涨跌幅”、“K401 入市”等政策配合，机构持仓比例高于国内。也因为美元在全球货币体系中的超然地位，美国经济经常先于世界主要经济体复苏。比如 2015-2018 年加息周期中，美股几乎没有受到加息周期的影响。而国内机构更看重行业/企业短期盈利的变化方向，全球货币紧缩周期对国内成长板块的影响更大。

序号	证券代码	证券简称	平均收益率(年化) [起始交易日期] 2021-02-16 [截止交易日期] 最新收盘日 [周期] 周 [收益率算法] 普通收益率 [单位] %	平均收益率(年化) [起始交易日期] 2019-02-16 [截止交易日期] 最新收盘日 [周期] 周 [收益率算法] 普通收益率 [单位] %	平均收益率(年化) [起始交易日期] 2017-02-16 [截止交易日期] 最新收盘日 [周期] 周 [收益率算法] 普通收益率 [单位] %
1	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.8578	25.6648	21.1265
2	399006.SZ	创业板指	-14.4640	31.2766	1.5530

乡亲们可见纳斯达克近 1 年、5 年年化复合收益率都大幅领先于 A 股创业板；3 年期收益由于创业板从 2019 年初进入牛市周期，表现略胜纳斯达克一筹。

1980年底至今美股市值增长的贡献来源

龙头股票数量（只）	数量占比	市值增长贡献占比
112只	1.40%	60.15%
173只	2.16%	70.04%
267只	3.33%	80.00%
419只	5.23%	90.00%

雪球·明大教主

美股绝大多数的涨幅是由少数公司贡献的，纳斯达克 100 汇聚了\$苹果(AAPL)\$、\$微软(MSFT)\$ 等行业龙头，可谓纳指“最强生力军”。本文教主也将从多个维度对华安纳斯达克 100 指数（040046）进行测评。

一、规模居同类产品前列。

在现有的跟踪纳斯达克 100 指数的产品中，华安是第一批于 2013 年就开始跟踪纳斯达克 100 的 QDII 产品。发行时间在同类产品中排名第二，产品规模也同样是第二。

在“持有人结构”一栏中华安纳斯达克 100 指数(040046)既不是机构投资者占比最高的，也不是个人投资者占比最高的，相对比较均衡，大额赎回风险较小。



雪球·明大教主

二、偏离表现。

在现存的同类产品中，\$华安纳斯达克 100 指数(F040046)\$ 跟踪误差为 0.19，与同类产品接近，属于最优一档。

三、仓位控制表现。

	其中：普通股	2,475,417,430.03	88.20
	存托凭证	34,567,202.83	1.23
	优先股	-	-
	房地产信托		

华安纳斯达克 100 指数 (040046) 仓位长期围绕 90%波动。可能投资者回头来看，觉得纳斯达克这样长牛的指数，不将仓位无限接近于满仓是“愚蠢”的。但实际上，其他几家基金跟踪纳斯达克 100 的产品，仓位占比也多与华安纳斯达克 100 指数 (040046) 类似。教主综合比较发现，华安仓位变动幅度属于比较激进的。

报告期	股票占净比	债券占净比	现金占净比	存托凭证占净比	净资产 (亿元)
2021-12-31	89.52%	---	9.51%	1.25%	27.65
2021-09-30	89.34%	---	9.93%	1.52%	22.71
2021-06-30	91.64%	---	9.06%	1.87%	19.72
2021-03-31	90.40%	---	7.97%	2.07%	17.36
2020-12-31	92.00%	---	7.68%	2.12%	17.55
2020-09-30	90.37%	---	11.52%	1.64%	16.81
2020-06-30	91.08%	---	9.59%	1.46%	10.67
2020-03-31	92.61%	---	12.00%	1.39%	11.47
2019-12-31	90.73%	---	9.09%	1.22%	2.88
2019-09-30	93.62%	---	6.89%	1.28%	2.19
2019-06-30	94.27%	---	9.08%	1.39%	2.06
2019-03-31	91.58%	---	10.94%	1.50%	2.12
2018-12-31	92.96%	---	11.30%	1.48%	1.93
2018-09-30	91.63%	---	9.70%	1.65%	2.84
2018-06-30	86.28%	---	12.85%	1.56%	1.10
2018-03-31	92.01%	---	11.30%	1.61%	0.98
2017-12-31	88.89%	---	10.79%	1.84%	1.01
2017-09-30	94.44%	---	7.74%	---	0.96
2017-06-30	93.75%	---	7.75%	---	0.83
2017-03-31	95.42%	---	9.16%	---	0.79
2016-12-31	94.27%	---	7.13%	---	0.77
2016-09-30	90.68%	---	17.32%	---	0.56
2016-06-30	92.39%	---	8.05%	---	0.28
2016-03-31	93.26%	---	10.90%	---	0.29
2015-12-31	93.74%	---	8.40%	---	0.21
2015-09-30	96.30%	---	4.24%	---	0.20
2015-06-30	99.83%	---	7.49%	---	0.23
2015-03-31	91.10%	---	9.86%	---	0.34

比如 2016 年四季度，华安纳斯达克 100 指数 (040046) 的仓位从 90.68%提升至 94.27%，后面迎来了连续 7 个季度的阳线（产品于 2017 年四季度仓位大幅下降，而这个季度纳斯达克 100 指数上涨 6.98%）。

单位：份

报告期期初基金份额总额	53,268,518.85
报告期基金总申购份额	12,510,608.94
减：报告期基金总赎回份额	12,523,575.01
报告期基金拆分变动份额	
报告期期末基金份额总额	53,255,552.78

雪球：明大教主

(在 2017 年四季度，产品净申赎相差不多，没有出现大额赎回的情况)

回顾 2018 年三季度，美国经济数据强劲，PMI 数据超预期，就业和工资数据也显示经济保持增长，GDP 增速也达到近年来的最好水平。美国与各国的贸易摩擦不断升级，出台对外国企业限制投资法案，与中国互相加征关税，但当时也在和加拿大、墨西哥、日本和欧盟等传统盟国谈判新的贸易协定。二季报美股企业盈利继续好于预期，纳斯达克 100 指数二季度 EPS 同比大增 30%，创 2014 年三季度以来的新高。2018 年 9 月份美联储如期加息 25 基点，并维持年内加息四次的指引。强劲的经济叠加企业良好的盈利数据，推动美股在今年三季度延续涨势。

雪球：明大教主

又如 2018 年中旬，产品也曾将仓位从 92.01% 下降至 86.28%。但后面又在 2018 年 3 季度加回仓位（2018 年四季度纳斯达克大跌）。

在择时操作的判断上，华安纳斯达克 100 指数（040046）表现一般。

三、费率定位。

布局纳斯达克 100 指数的基金公司，除了华安之外还有国泰、大成、广发、易方达等几家。

跟踪纳斯达克100指数产品对比

产品名称	代码	申购起点	申赎确认日	管理费率	托管费率	销售费率	认购费率	赎回费率
华安纳斯达克100指数	040046	10元	T+2	0.8%/年	0.25%/年		M<100万 1%； 100≤M<300万 0.6%； 300≤M<500万 0.3%； M≥500万 1000元	D<7 1.5% 7≤D<1年 0.5% 1年≤D<2年 0.25% D≥2年 0
国泰纳斯达克100指数	160213	10元	T+2	0.8%/年	0.25%/年		M<100万 1.2%； 100≤M<300万 1%； 300≤M<500万 0.6%； M≥500万 1000元	D<7 1.5% 7≤D<1年 0.5% 1年≤D<2年 0.25% D≥2年 0
大成纳斯达克100	000834	10元	T+2	0.8%/年	0.25%/年		M<50万 1%； 50≤M<200万 0.8%； 200≤M<500万 0.5%； 500≤M<1000万 0.3% M≥1000万 1000元	D<7 1.5% 7≤D<1年 0.5% 1年≤D<2年 0.25% D≥2年 0
广发纳斯达克100指数C	006479	10元	T+2	0.8%/年	0.25%/年	0.2%/年		D<7 1.5% D≥2年 0
易方达纳斯达克100指数C	012870	10元	T+2	0.8%/年	0.25%/年	0.35%/年		D<7 1.5% D≥2年 0

雪球：明大教主

比较 5 个同类型产品，在起点金额、资金使用效率相同的情况下，华安纳斯达克 100 指数（040046）综合费率属于最实惠的一档！

四、超额收益。

跟踪纳斯达克 100 指数的几个产品由于跟踪标的相同，仓位控制类似，可能带来超额收益的环节在于货币资金的使用。

基金公司为了增加货币资金的使用效率，会用一些产品来代替现金仓位。常见的替代品有境外 ETF 产品以及股指期货，华安选择的是股指期货。

美中不足的是，华安纳斯达克 100 指数（040046）期货投资 2021 年期末表现一般，逊色于一些竞品。

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值 (人民币元)	占基金资产 净值比例 (%)
1	股指期货	NASDAQ 100 E-MINI DEC21	-	-

注：按照期货每日无负债结算的结算规则，根据《基金股指期货投资会计业务核算细则（试行）》及《企业会计准则-金融工具列报》的相关规定，“其他衍生工具-期货投资”与“证券清算款-期货每日无负债结算暂收暂付款”，符合金融资产与金融负债相抵销的条件，故将“其他衍生工具-期货投资”的期末公允价值以抵销后的净额列报，净额为零。期货投资的公允价值变动金额为人民币-10,131,604.02元，已包含在结算备付金中。

雪球：明大教主

虽然说代货币的仓位对超额收益影响小，投资者更多地还是要看产品流动性、费率等因素。

倪斌 历任基金一览								
基金代码	基金名称	基金类型	起始时间	截止时间	任职天数	任职回报	同类平均	同类排名
013319	华安中证新能源汽车ETF发起式联接A	指数型-股票	2021-10-19	至今	120天	-18.67%	-7.72%	2153 2309
013320	华安中证新能源汽车ETF发起式联接C	指数型-股票	2021-10-19	至今	120天	-18.72%	-7.72%	2154 2309
517360	华安中证沪港深科技100ETF	指数型-股票	2021-06-18	至今	243天	-15.93%	-4.98%	1706 2011
513580	华安恒生科技(QDII-ETF)	QDII	2021-05-20	至今	272天	-32.62%	-18.61%	32 34
516900	华安中证电声食品饮料ETF	指数型-股票	2021-04-16	至今	306天	-11.54%	1.74%	1628 1911
516200	华安中证全指证券公司ETF	指数型-股票	2021-03-09	至今	344天	2.60%	4.62%	883 1796
516660	华安中证新能源汽车ETF	指数型-股票	2021-02-03	至今	1年又13天	29.48%	-4.94%	40 1737
160419	华安中证全指证券公司指数	指数型-股票	2021-01-18	至今	1年又29天	-10.29%	-5.22%	967 1703
513080	华安法国CAC40ETF(QDII)	QDII	2020-05-29	至今	1年又263天	25.96%	18.25%	95 269
513880	华安日经225ETF	QDII	2019-06-12	至今	2年又250天	6.08%	-2.56%	9 24
000614	华安德国(DAX)联接(QDII)	QDII	2018-09-10	至今	3年又160天	12.26%	22.34%	101 194
005813	华安CES港股通ETF联接A	指数型-股票	2018-09-10	至今	3年又160天	1.63%	84.26%	910 932
005814	华安CES港股通ETF联接C	指数型-股票	2018-09-10	至今	3年又160天	0.74%	84.26%	913 932
040046	华安纳斯达克100指数	QDII	2018-09-10	至今	3年又160天	79.66%	22.34%	16 194
040047	华安纳斯达克100指数现钞	QDII	2018-09-10	至今	3年又160天	92.98%	22.34%	6 194
040048	华安纳斯达克100指数现汇	QDII	2018-09-10	至今	3年又160天	92.98%	22.34%	6 194
160416	华安标普全球石油指数	QDII	2018-09-10	至今	3年又160天	14.62%	22.34%	95 194
513030	华安德国(DAX)ETF(QDII)	QDII	2018-09-10	至今	3年又160天	5.38%	22.34%	124 194
513900	华安CES港股通ETF	指数型-股票	2018-09-10	至今	3年又160天	3.86%	84.26%	906 932

但产品经理倪斌在管的产品很多都跑输了同类产品的均值，后续仍有较大的提升空间。如果以 A~D 四档评价的话，由于在最关键的费率、份额两项占优，其他各项表现一般，教主倾向给予 B 或者 B-的评级！

后续看多纳指长期成长或者想要通过跨境指数产品平衡配置的乡亲，可以等待美国经济再度上行，以及缩表开启，加息周期走入后半段相对确定的投资机会再选择布局！

8、越战越勇——嘉实港股通

作者：@钓鱼蜜-泽北荣志

发表时间：2022-02-21

QDII 是在国内设立、经批准后可进行投资境外市场的投资机构。通过投资 QDII 基金间接参与境外市场投资。很多 QDII 基金参与的门槛和普通基金一样，起投金额较低。QDII 基金通过参与全球化投资实现全球配置，既可获取海外投资收益，又能通过多元化组合有效规避单一市场风险，还可通过多币种投资，分摊汇率风险。

话题哥推出了九支港美市场基金，所谓龙生九子，各个不同。我就说说我自己比较熟悉的，且也是买过的基金说起。嘉实港股通新经济指数 A(F501311)。

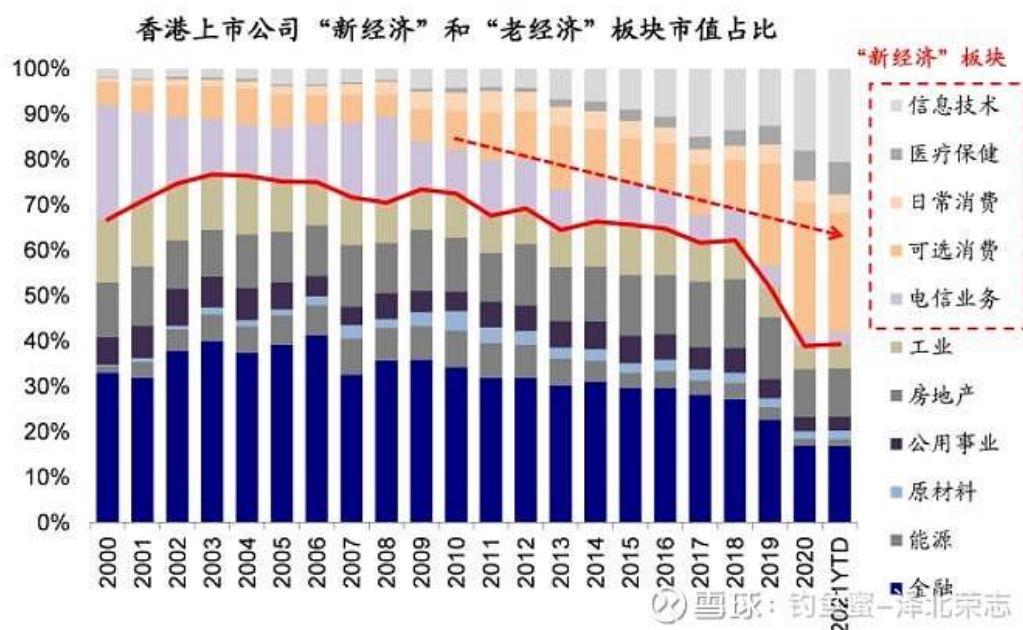
先说结论：嘉实港股通新经济指数 A 是值得投资的，长期而言是不错的，但是短期来说买点需要自己把握，（短期的政策风险等）。

一、为啥选择港股通新经济指数

在这么多的优秀的港美股基金中，我首先会选择中概，原因在于我始终相信中概的长期未来，2030 年内中国成长未世界第一大经济体，不可能中概所有公司总市值还不如苹果。

“新经济”正在成为中国经济增长的主导动力，产业地位与日俱增，盈利增长和市场表现都有明显领先优势。一方面，越来越多的新经济公司或美国上市的中概股公司选择赴港上市或二次上市，使得香港形成了新经济的“聚集地”并已初具规模。另一方面，在国内居民资产配置大拐点的背景下，更多南下资金流入使得内地投资者正在成为港股不可忽视的力量。随着香港制度变革、互联互通机制优化、及越来越多优质头部公司赴港上市，特别是互联网巨头在香港的二次上市，增强港股在全球吸引力，港股逐步成为投资中国新经济的桥头堡。

图表：“新经济”板块总市值占港股市场市值比重自2018年起快速增长，当前达到近61%



图表：2018年以来中概股二次上市公司一览

#	代码	公司名称	行业	港股代码	香港上市日期	香港市场流通股 (百万股)	香港股价 (港元)	当前总市值 (十亿港元)	香港部分市值	香港IPO募资金额 (十亿港元)	香港部分30日日均成交额 (百万港元)	香港部分成交额占比 (%)
1	BABA.N	阿里巴巴	可选消费	9988.HK	2019-11-26	4482	891	3,993.8	3,993.8	101.2	6,662.9	18%
2	NTES.O	网易	信息技术	9999.HK	2020-06-11	296	206	60.9	60.9	24.3	747.5	24%
3	JD.O	京东	可选消费	9618.HK	2020-06-18	444	182	80.9	80.9	34.6	2,123.2	20%
4	YUMC.N	百胜中国	可选消费	9987.HK	2020-09-10	20	482	9.7	9.7	17.3	122.0	10%
5	HTHT.O	华住	可选消费	1179.HK	2020-09-22	19	81	1.5	1.5	7.0	39.9	6%
6	ZLAB.O	再鼎医药	医疗保健	9688.HK	2020-09-28	12	247	3.0	3.0	6.8	49.4	9%
7	ZTO.N	中通快递	工业	2057.HK	2020-09-29	41	91	3.7	3.7	11.3	58.2	6%
8	BZUN.O	宝尊电商	信息技术	9991.HK	2020-09-29	18	1294	23.3	23.3	3.6	19.8	6%
9	GDS.O	万国数据	信息技术	9698.HK	2020-11-02	166	480	76.2	76.2	14.9	150.0	13%
10	EDU.N	新东方	可选消费	9901.HK	2020-11-09	130	121	15.7	15.7	11.6	151.9	7%
11	ATHM.N	汽车之家	通讯服务	2518.HK	2021-03-15	14	299	4.3	4.3	4.4	140.7	14%
12	BIDU.O	百度	信息技术	9888.HK	2021-03-23	164	175	28.8	28.8	23.9	3,899.9	10%
13	BILI.O	哔哩哔哩	信息技术	9626.HK	2021-03-29	29	225	6.6	6.6	23.2	1,308.0	15%
总计								4,308.3	4,308.3	284.1	15,473.3	32%

资料来源：万得资讯，Bloomberg，中金公司研究部；数据截至2021年4月30日

二、恒生港股通新经济指数基本情况

1) 恒生港股通新经济指数，在 2018 年 1 月 8 日由恒生指数有限公司正式推出，被称为“港版创业板”。该指数旨在反映可通过港股通买卖，于“新经济”行业内上市公司的表现。该指数与港股旗舰指数恒生科技指数重合度达到 70%，除了科技之外，还有 30% 成分股覆盖生物医药、新能源车、光伏、消费电子等新经济领域。

2) 恒生港股通新经济指数代表了市场里“新经济”特色最鲜明的企业，同时涵盖了 29 个细分行业。其中最具代表性的五大行业：

a、资讯科技：从互联网行业来看，随着一些互联网巨头在各自的细分领域逐渐建立绝对优势，以及云业务、支付、理财等相关子业务的良好发展势头，业绩有望持续超预期。

b、消费制造与服务：目前正处在消费结构升级转型期，在这一过程中，与 IT、汽车、娱乐联系紧密的消费增长最为迅速。

c、医疗健康：随着国内人口老龄化带来的巨大医疗健康需求，以及医疗与互联网的深度融合，医药电商领域和互联网医疗领域迎来了非常可观的发展前景。

d、先进制造：在工业 4.0、中国制造 2025 以及一带一路等国家战略的背景之下，中国正在从制造大国走向制造强国，一大批优秀的制造企业正在迎来黄金发展机遇。

e、新能源汽车：出于摆脱石油依赖、减少碳排放的迫切需要，在碳中和的大方向下，随着我国新能源汽车相关政策的支持，新能源汽车生产企业和市场保有量突飞猛进，发展趋势势不可挡，未来空间巨大。

3) 恒生港股通新经济指数的样本筛选要求主要有以下几点：

1、选股范畴：在香港交易所主板上市的大中华区公司(包括香港、内地、澳门及台湾等地区)，不包括外国公司和根据香港交易所主板上市规则第 21 章上市的投资公司。

2、行业要求：不仅包括工业零件，电子，环保，新能源，航空航天，汽车，家电，还包括旅游，传媒，医疗，电力，水务，电讯设备以及互联网服务，软件开发，半导体等。还有利用互联网平台营运的消费公司和金融业公司。

3、主题要求：与其中一项科技主题高度相关，包括网络(包含移动通讯)、金融科技、云端、电子商贸、数码。

4、创新筛选要求：每季度调整比重，每只上限 10%

恒生港股通新经济指数

选股范畴	恒生综合指数成份股
挑选准则	<u>候选资格</u> • 合资格透过港股通买卖 • 成交量流通比率大于最低要求的0.1% • 合资格证券须符合附件二所列之条件 <u>成份股挑选</u> • 合资格证券按最近6个月日均市值由大到小排列 • 选取首50%(按合资格证券的数目计算)为成份股
成份股数目	非固定，截至 2018 年 1 月 5 日为 60 只
推出日期	2018 年 1 月 8 日
基日	2014 年 12 月 31 日
基值	3,000
检讨周期	每半年
加权方法	流通市值加权法计算，并为每只成份股的比重上限设定为 10%
货币 [#]	港币
指数发布	每隔 2 秒实时发布
报价代号 (汤森路透)	.HSSCNE 雪球：钓鱼蜜-泽北荣志

三、恒生港股通新经济指数价值

1，业绩来说，最近几年的业绩在科技指数里都是不错的。

上市以来表现还是不错的，同类型的港股科技指数中，业绩都是名列前茅的。

证券代码	证券简称	近1年涨跌幅%	近3年涨跌幅%
HSTECH.HI	恒生科技指数	43.92	51.79
SPNCSCHN.SPI	标普中国新经济行业	40.51	39.09
H20533.CSI	中国互联网50全收益	19.31	30.77
H11136.CSI	中国互联网	21.59	23.45
HSI.HI	恒生指数	16.66	-8.37
HSCEI.HI	恒生中国企业指数	7.68	-13.86

数据来源: Wind, 截至20210520

2, 成分股来说基本包含了所有的中国最好的互联网科技以及其他的科技公司。(除了阿里巴巴目前还没有在港股通中, 其他的都已经全包含了)

恒生港股通新经济指数前 10 大权重股

排序	证券名称	所属行业	权重 (%)
1	腾讯控股	资讯科技业	10.60
2	美团 - W	资讯科技业	10.10
3	药明生物	医疗保健业	8.86
4	小米集团 - W	资讯科技业	8.82
5	创科实业	非必需性消费	6.05
6	比亚迪股份	非必需性消费	5.94
7	舜宇光学科技	工业	4.67
8	吉利汽车	非必需性消费	3.33
9	思摩尔国际	非必需性消费	2.54
10	中芯国际	资讯科技业	2.22

数据来源: 恒生指数公司, 截至 2021.12.31

3、长期价值: 中国新经济核心资产, 相比 A 股具有稀缺性。

1) 市场结构新老转化使得超配新经济从中长线来看持续取得超额收益。在 2008 年金融危机之后, 中国开始了一系列的经济和产业结构调整。在过去十年中, 中国以投资拉动经济增长转为消费驱动, “新、老经济”也在交替中, 已经从“二八分”优化至“五五分”。在中国经济结构转型进一步深化, 产业调整加快, 再叠加新冠疫情加速数字化发展的趋势下, 科技、互联网及消费等新经济板块和个股在过去这几年的股市中表现远远优于老经济。

2) 恒生港股通新经济指数中的成分股是能代表中国新成长模式的核心资产。恒生港股通新经济指数成分股 2020 年总研发支出较 2019 年上升 20% 上下。研发支出可以支撑长期盈利增长, 因此, 从结构性的趋势来看, 恒生港股通新经济指数中的成分股是能代表中国新成长模式的核心资产。

3) 恒生港股通新经济指数成分股均为香港市场相对 A 股较为稀缺、独具特色的个股。例如互联网巨头、特色医疗、教育、物业管理、餐饮、日常消费以及博彩等娱乐服务板

块，吸引了大量海外资金和大陆资金流入并驻留香港，进而进一步强化和巩固香港市场作为全球金融中心和投资中国“桥头堡”的地位。

四、市场上目前唯一一支跟踪港股通新经济指数的基金——嘉实港股通新经济 LOF（A 类：501311、C 类：006614、场内代码：501311）既可以场内购买，也可以在场外购买，交易的门槛来说较为灵活。

1、基金全称——嘉实恒生港股通新经济指数证券投资基金(LOF)；基金简称——嘉实港股通新经济指数 A

基金代码---501311（主代码）

发行日期---2018 年 11 月 28 日

成立日期——2019 年 01 月 14 日

规模——5.598 亿份

资产规模 16.31 亿元（截止至：2021 年 12 月 31 日）

份额规模 13.8696 亿份（截止至：2021 年 12 月 31 日）

基金管理人 刘珈吟、王紫菡

2、基金风险

标准差：反映基金收益率的波动程度。标准差越小，基金的历史阶段收益越稳定。

夏普比率：反映基金承担单位风险，所能获得的超过无风险收益的超额收益。夏普比率越大，基金的历史阶段绩效表现越佳。

信息比率：表示单位主动风险所带来的超额收益，比率高说明超额收益高。



次用上图可以看到在同类型的基金中各项表现都是很不错的。

3、跟踪误差

跟踪指数	跟踪误差	同类平均跟踪误差
恒生港股通新经济指数	0.23%	0.16%

截止至：2022-02-18

这一点而言算是不小了。

4、基金持仓



基金股票前10持仓集中度详情

来源：天天基金

报告期	持仓集中度（占净值比）
2021-12-31	59.47%
2021-09-30	58.92%
2021-06-30	57.28%
2021-03-31	54.92%
2020-12-31	53.07%
2020-09-30	51.81%
2020-06-30	51.47%
2020-03-31	53.98%
2019-12-31	46.43%
2019-09-30	44.51%

前十大持仓是很不错的，而且从时间上看，集中度是越来越高，也就是越来越集中于龙头公司了，还是很不错的。

5、基金换手率



调仓的频率不算小，主要的原因在与过去 2 年里，不少的中概都面临着各种各样的政策影响，一旦一个政策下来就会改变一段时间内的行业表现，所以调仓多也能理解。

6、资产变化

净资产规模变动



份额/净资产规模变动详情

日期	期间申购 (亿份)	期间赎回 (亿份)	期末总份额 (亿份)	期末净资产 (亿元)	净资产变动率
2021-12-31	5.27	1.29	13.87	16.31	25.64%
2021-09-30	3.13	2.17	9.90	12.98	-5.14%
2021-06-30	2.90	2.44	8.94	13.68	13.79%
2021-03-31	10.37	3.24	8.48	12.02	497.78%
2020-12-31	1.02	0.28	1.36	2.01	156.89%
2020-09-30	0.60	0.19	0.61	0.78	231.24%

可以很明显的看到 2021 年一季度有一个很大的提升，主要原因在于 2021 年一季度差不多是中概港股科技的顶部区域，然后迎接下跌，在这个时候可以看到赎回的压力不算大，在 2021 年第三季度开始政策底的时候，抄底中概和港股科技的资金越来越多，也就是大家都觉得这个位置是一个不错的位置。

7、费率问题

○ 申购与赎回金额

申购起点	10元	定投起点	10元	日累计申购限额	无限额
首次购买	10元	追加购买	10元	持仓上限	无限额
最小赎回份额	1.00份	部分赎回最低保留份额	1份		

○ 交易确认日

买入确认日	T+1	卖出确认日	T+1
-------	-----	-------	-----

相关帮助：

1、什么是T日？

2、发起基金赎回交易，赎回金额何时到账？

○ 运作费用

管理费率	0.75%（每年）	托管费率	0.15%（每年）	销售服务费率	0.00%（每年）
------	-----------	------	-----------	--------	-----------

注：管理费、托管费、销售服务费从基金资产中每日计提。每个交易日公告的基金净值已扣除管理费、托管费和销售服务费，无需投资者在每笔交易中另行支付。

整体看，这个费率都在同类型产品中游竞争力的。

8、目前业绩

走势很符合这一两年中概和港股科技的整体走势，未来我认为机会不小。



9、基金公司

嘉实对指数跟踪误差的控制行业内也一直处于高水平，获得国内外投资者和多家基金评级机构的高度认可。统计显示，自业界公认最具含金量的金牛基金奖设立“被动投资金牛基金公司”奖项以来，嘉实基金已8次斩获该奖项，成为业内荣获被动类金牛公司奖次数最多的基金公司。而且嘉实基金是首批恒生科技指数ETF获批的6家基金公司之一，布局港股的投资能力行业领先。

以被动投资为主的指数基金凭借着规则清晰、估值透明、成本低廉和分散风险等四大优势成为机构和普通投资者最好的资产配置工具之一。在市场估值较低时潜伏新经济企业，嘉实恒生港股通新经济指数基金 LOF 的投资价值凸显。

对于腾讯、阿里巴巴等中国顶级互联网公司而言，低估可遇不可求，一般当出现合理估值或者合理偏低的时候，就可以分批开始买入。

风险提示：上述文章所涉及个股仅供参考，不构成投资建议，据此买入风险自负。

更多优质内容可以登录雪球免费查看。