

雪球专刊 335 期——全球市场主题基金怎么选

第 335 期

2023/07/19

出品人：方三文

策划：冯冬杰 丁田榕

封面设计：贺永桢

浙版数媒

目录

关于《雪球专刊》

内容概要

章节介绍

- 1、不妨眼光向外：8只QDII基金测评
- 2、投资就要打“顺风仗”，QDII基金看过来
- 3、如何做好海外资产配置？
- 4、国富狄星华——跑赢纳指的低调女将
- 5、这只医疗不一般！测评广发全球医疗保健测评
- 6、买下全球奢侈品——易方达全球高端消费
- 7、一位布局全球优质企业的好帮手——工银全球精选股票
- 8、全球市场主题基金哪只做得好——华安标普全球石油指数

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，起步于投资社区，现已经成为国内领先的集投资交流交易一体的综合财富管理平台。

经过十年的发展，雪球已拥有超过4300万注册用户，聚集了中国对投资最感兴趣、最有见解、对权益类资产接纳度最高的人群。

雪球在市场上的独特品牌、用户和商业模式，获得了顶级资本的青睐和加持，公司先后获得包括红杉、五源、千橡、蚂蚁、兰馨等机构总金额数亿美元的融资。

雪球公募基金代销业务依托雪球旗下雪球基金开展。雪球基金拥有证监会核发的第三方基金销售牌照，接受证监会监管，由浦发银行全程监管资金，是合规开展业务的持牌机构。

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。

若需要将作品用于商业目的,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。

章节介绍

1、不妨眼光向外: 8 只 QDII 基金测评

摘要: 投资 A 股的公募基金随 A 股起舞,整体表现自然不会好;但公募基金中有投资海外的 QDII 基金,我们不妨多加研究和关注,并在基金组合适时配置一些,可能会有不错的效果。QDII 基金上半年表现整体好于主投 A 股的基金;本文 8 只 QDII 基金上半年表现较好的是国富全球科技互联人民币和易方达标普消费品指增人民币。

2、投资就要打“顺风仗”, QDII 基金看过来

摘要: 广发全球医疗保健和易方达全球高端消费,胜在行业属性明显,能够满足普通投资者的资产配置需求,且业绩表现稳定,长期业绩和回撤都能得到很好的保障和控制。我们已知标普 500 基金这十几年来收益大概在 10%-15%区间,纳指 100 基金十几年来收益大概在 15%-20%区间,其实和两个指数强相关的基金都会落在这个区间。

3、如何做好海外资产配置?

摘要: 当前国际局势纷繁复杂,逆全球化趋势明显,适度配置海外资产,既是分散风险的需要,也是进一步获取全球新一轮生产力提升收益的选择,这里面最好的配置工具就是 QDII 基金。

4、国富狄星华——跑赢纳指的低调女将

摘要：作为一只主要投资美股和港股的主动 QDII 基金，国富全球科技互联混合自成立以来取得了不错的收益，在 4 个自然年度里有 3 个自然年度都是上涨的，2018 年成立至今的收益甚至跑赢了纳斯达克指数，实属不易。

5、这只医疗不一般！8 只全球市场主题基之广发全球医疗保健测评

摘要：今年以来，有一类产品被忽略了，那就是 QDII 产品，这类产品是 2023 年上半年收益率平均数最高的一类，收益率平均数达到了 5.78%，大幅超越其他类别。其中，广发全球医疗保健（QDII）A 是一只业绩优秀的产品，主要是波动也相对较小，想投资海外医药的可以借助该产品。

6、买下全球奢侈品——易方达全球高端消费

摘要：易方达全球高端消费是一只指数基金，跟踪的是标普全球高端消费品指数。该指数涵盖全球最大 80 家涉及高端消费品及相关服务的公开上市公司，成分股公司要定期接受标普证券研究公司对其高端消费品地位的评估，同时还要满足最低日均交易量等其他相关标准，以保证其可投资性。该基金自成立以来，11 年的时间，获得了年化约 11% 的收益，投资范围也分散于全球，主要在欧美地区。

7、一位布局全球优质企业的好帮手——工银全球精选股票

摘要：工银全球精选股票从年初到现在，取得了 15.14% 的收益率，优于 88% 的同类产品。最大回撤 6.67%，处于同类产品前列，可以说是一只攻守非常均衡的优质 QDII 基金。

8、全球市场主题基金哪只做得好——华安标普全球石油指数

摘要：华安标普全球石油指数 A 是一只难得的攻守兼备的优秀主动型股票基金，既可以在场内交易，也可以在场外交易。自成立以来累计取得了 56.83% 的收益，同期沪深 300 指数的涨幅为 57.28%，二者之间的收益差异并不明显。

1、不妨眼光向外：8 只 QDII 基金测评

作者：@诺依曼 Feng

上半年 A 股依然萎靡不振、裹足不前，至 6 月 30 日沪深 300 指数下跌 0.88%；而标普 500 指数上半年上涨 15.91%、欧洲证券交易所 100 指数上半年上涨 11.54%。全球主要股市除了 A 股和港股上半年涨幅均为正数。

投资 A 股的公募基金随 A 股起舞，整体表现自然不会好；但公募基金中有投资海外的 QDII 基金，我们不妨多加研究和关注、并适时配置一些基金组合，可能会有不错的效果。

一、公募 QDII 基金及上半年表现

1、QDII 定义和分类

公募 QDII 基金是指在境内设立，从事境外证券市场的股票、债券等有价值证券业务的公募证券投资基金。

按照 WIND 公募基金分类，QDII 基金可以分为如下类型：

QDII 基金分类及数量

一级分类	二级分类	基金数量
QDII 股票型基金	QDII 普通股票型基金	63
	QDII 被动指数股票型基金	222
	QDII 指数增强股票型基金	5
QDII 混合型基金	QDII 偏股混合型基金	79
	QDII 平衡混合型基金	3
	QDII 偏债混合型基金	3
	QDII 灵活配置型基金	16
QDII 债券型基金	QDII 普通债券型基金	72
QDII 另类投资基金	QDII 股票多空基金	0
	QDII 宏观策略基金	19
	QDII-REITs	11
	QDII 其它另类投资基金	6
基金数量包含人民币/美元现汇/美元现钞/C类份额		499

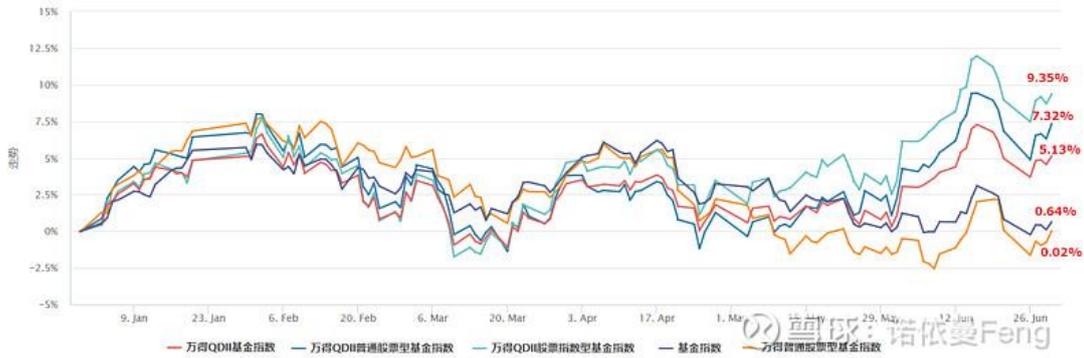
QDII 基金总数为 499 只，只占公募基金总量（18578 只）的 2.69%，属于小众产品，但却是国内投资者投资海外证券市场的便捷通道和主要方式。

2、QDII 上半年表现

万得 QDII 基金指数上半年涨幅 5.13%，远高于代表公募基金整体水平的中证基金指数（00011）涨幅 0.64%；

万得 QDII 股票指数型基金指数上半年涨幅高达 9.35%、万得 QDII 普通股票型基金指数上半年涨幅 7.32%，同样远高于万得普通股票型基金指数上半年涨幅 0.02%。

市场表现



二、8只QDII基金测评

本期挑选了8只投资全球市场的主题基金，正好迎合了基金投资者的需求、为球友们打开了投资思路，我们不妨仔细研究一下。

证券简称	基金代码	成立时间	基金经理	基金规模	任职年限	近1年收益率	近3年收益率	近3年夏普比(年化)	近3年正收益概率	近1年最大回撤
国富富兰克林全球科技互联人民币	006373.OF	2018-11-20	狄星华,徐成	0.99	4.61	20.68	39.23	0.56	48.57	-19.06
富国全球科技互联网	100055.OF	2011-07-13	宁君	2.79	3.44	5.55	-1.54	0.03	51.43	-18.69
广发全球医疗保健A人民币	000369.OF	2013-12-10	刘杰	3.55	0.62	12.25	30.32	0.64	57.14	-10.47
易方达标普消费品指数增强人民币A	118002.OF	2012-06-04	王元春	2.73	2.09	30.70	56.11	0.73	60.00	-13.60
工银全球精选	486002.OF	2010-05-25	林念	3.96	2.52	17.68	15.87	0.29	62.86	-10.38
银华抗通胀主题	161815.OF	2010-12-06	李宜璇,陈悦	1.71	5.52	-15.22	66.01	0.93	57.14	-19.23
华安标普全球石油A	160416.OF	2012-03-29	倪斌	3.29	4.81	16.63	78.73	0.23	52.14	-18.00
诺安全球黄金	320013.OF	2011-01-13	宋青	2.92	11.63	10.82	4.61	0.07	45.71	-5.43

1、8只基金的投资分类

8只基金分布于5个QDII二级分类

2只QDII普通股票型基金：工银全球精选、富国全球科技互联网；

2只QDII被动指数股票型基金：广发全球医疗保健人民币、华安标普全球石油A；

2只QDII宏观策略基金：诺安全球黄金、银华抗通胀主题；

1只QDII偏股混合型给基金：国富全球科技互联人民币；

1只QDII增强指数股票型基金：易方达标普消费品指数增强人民币A；

2、8只基金的投资主题

(1) 从基金的业绩比较基准看

国富全球科技互联人民币、富国全球科技互联网为“科技与互联网”主题；

诺安全球黄金、银华抗通胀主题、华安标普全球石油为“大宗商品”主题；

易方达标普消费品指数增强人民币为“高端消费”主题；

广发全球医疗保健A人民币为“医疗保健”主题；

工银全球精选为“无”主题

8只QDII基金的分类和投资范围

代码	名称	基金类型(二级分类)	业绩比较基准
006373.OF	国富全球科技互联人民币	QDII偏股混合型	MSCI全球信息科技指数收益率*40%+中证海外中国互联网指数收益率*40%+人民币活期存款利率(税后)*20%
118002.OF	易方达标普消费品指数增强人民币A	QDII增强指数股票型	标普全球高端消费品指数(净收益指数,使用估值汇率折算)
486002.OF	工银全球精选	QDII普通股票型	MSCI All Country World Index(MSCI世界指数)总收益
100055.OF	富国全球科技互联网	QDII普通股票型	中证海外中国互联网指数收益率*80%+中证互联网指数收益率*10%+中债综合全价指数收益率*10%
320013.OF	诺安全球黄金	QDII宏观策略	伦敦金价格折成人民币后的收益率
000389.OF	广发全球医疗保健A人民币	QDII被动指数股票型	人民币计价的标普全球1200医疗保健指数收益率
161815.OF	银华抗通胀主题	QDII宏观策略	标普高盛商品总收益指数收益率(S&P-GSCI Commodity Total Return Index)
160416.OF	华安标普全球石油A	QDII被动指数股票型	标普全球石油净总收益指数收益率(S&P-GSCI Oil Index Net Total Return)

(2) 从8只基金的一季度持仓看

银华抗通胀主题和诺安全球黄金的持仓几乎全部为场内ETF基金,且持仓非常集中。银华抗通胀主题持仓4商品型ETF基金、1只黄金信托;诺安全球黄金持仓7只全部为黄金ETF。甚至可以认为这2只基金为FOF基金。

银华抗通胀主题

基金简称	持仓市值(万)	占基金市值比(%)	占净值比(%)	投资类型	基金管理人
ABRDN BLOOMBERG ALL COMMODIT ETF	38,031,767.24	25.00	22.28	商品型	ABRDN
SPDR GOLD TRUST ETF	31,475,821.85	20.69	18.44	商品型	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY
ISHARES GSCI COMMODITY DYNAM ETF	27,861,307.65	18.31	16.33	商品型	BLACK ROCK FUND ADVISORS
INVESTCO OPTIMUM YIELD DRIVES ETF	27,360,360.72	17.98	16.03	商品型	INVESTCO POWERSHARES CAPITAL MGMT LLC
ISHARES GOLD TRUST	16,691,702.89	10.97	9.78	商品型	BLACK ROCK FUND ADVISORS
NB COMMODITY STRATEGY ETF	10,736,344.08	7.06	6.29	商品型	NEUBERGER BERMAN ED LLC
	100	89.15			

诺安全球黄金

基金简称	持仓市值(万)	占基金市值比(%)	占净值比(%)	投资类型	基金管理人
CSETF GOLD	56,247,868.81	21.23	19.26	ETF	CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS/ZURICH
UBS ETF CH-GOLD USA-I	55,039,248.85	20.77	18.85	ETF	UBS FUND MANAGEMENT SWITZERLAND
SWISSCANTO PHYS GLD-USD A	54,096,540.19	20.42	18.53	ETF	SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMENT AG
ABERDEENSTANDARD PHYSICAL SWISS GOLD SHARES ETF	42,469,573.01	16.03	14.55	ETF	ETF SECURITIES USA LLC
ISHARES GOLD TRU	26,854,895.58	10.14	9.20	ETF	BLACKROCK FUND ADVISOR
ZKB-GOLD-A USD	25,645,184.40	9.68	8.78	ETF	ZUERCHER KANTONALBANK
SPDR GOLD TRUST	4,594,210.96	1.73	1.57	ETF	ZUR FIFATE STREET GLOBAL ADVISORS
	100.00	90.74			

国富全球科技互联人民币和富国全球科技互联网虽然都是“科技与互联网”主题,前十大持仓也有4只相同(微软、英伟达、森松国际、台积电)但持仓的差异性还是很大的,因为富国全球科技互联网前十大重仓有5只港股,而国富全球科技互联网只有1只港股,这会导致基金业绩的巨大差异(后面分析)。

富国全球科技持仓的“中概互联网”比例高,这与基金约定的投资范围和业绩比较基准相关,但对基金的业绩有比较大的影响。

国富全球科技互联人民币

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占股票市值比(%)	占基金净值比(%)	所属行业	最早重仓时间	重仓报告期数
1	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	6,933,888.89	3,500	8.24	6.99	信息技术	2019/6/30	13
2	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	6,298,881.96	3,300	7.48	6.35	信息技术	2020/6/30	8
3	AMD.O	超威半导体(AMD)	5,119,911.40	7,602	6.08	5.16	信息技术	2019/9/30	11
4	AAPL.O	苹果(APPLE)	4,305,944.65	3,800	5.11	4.34	信息技术	2020/6/30	8
5	2155.HK	森松国际	3,973,696.09	486,000	4.72	4.01	工业	2021/6/30	3
6	TSM.N	台积电	3,643,471.54	5,700	4.33	3.67	信息技术	2019/6/30	15
7	LRCX.O	拉姆研究(LAM)	3,642,825.60	1,000	4.33	3.67	信息技术	2020/12/31	7
8	NOW.N	SERVICENOW	3,193,416.42	1,000	3.79	3.22	信息技术	2021/12/31	6
9	TSLA.O	特斯拉(TESLA)	2,708,645.48	1,900	3.22	2.73	可选消费	2019/12/31	4
10	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	2,574,949.68	1,900	3.06	2.6	信息技术	2019/6/30	9
合计	--	--	42,395,631.71	515,702	50.36	42.74	--	--	--

富国全球科技互联网

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占股票市值比(%)	占基金净值比(%)	所属行业	最早重仓时间	重仓报告期数
1	0700.HK	腾讯控股	27,964,307.14	82,800	11.07	10.01	信息技术	2018/12/31	17
2	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	24,615,267.20	12,896	9.74	8.82	信息技术	2019/12/31	10
3	PDD.O	拼多多	24,044,009.58	46,100	9.51	8.61	可选消费	2018/12/31	15
4	1385.HK	上海复旦	14,345,168.59	568,000	5.68	5.14	信息技术	2019/3/31	15
5	2155.HK	森松国际	13,687,175.42	1,674,000	5.42	4.90	工业	2021/9/30	7
6	0596.HK	浪潮数字企业	13,436,633.07	3,344,000	5.32	4.81	信息技术	2023/3/31	1
7	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	13,402,216.66	6,765	5.30	4.80	信息技术	2018/9/30	11
8	1415.HK	高伟电子	12,099,987.05	736,000	4.79	4.33	信息技术	2022/12/31	2
9	MNSO.N	名创优品	11,946,587.88	98,000	4.73	4.28	可选消费	2022/12/31	2
10	TSM.N	台积电	11,505,699.61	18,000	4.55	4.12	信息技术	2020/6/30	8
合计	--	--	167,047,052.20	6,586,561	66.1	59.82	--	--	--

标普消费指数所包含的公司主要涉及全球行业分类标准 (GICS®) 中的可选消费品板块及零售子行业，以及从事生产或分销奢侈品或提供高档消费服务的公司。

标普消费指数系列分为三个独立的指数：**标普全球消费企业指数**、**标普全球高端消费品指数**和**标普零售精选行业指数**。

易方达标普消费品指数增强基金跟踪**标普全球高端消费品指数**，所以我们看易方达标普消费品指数增强基金的前十大持仓，与其说是“高端消费”不如就说是“奢侈品”消费。

易方达标普消费品指数增强人民币

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占股票市值比(%)	占基金净值比(%)	所属行业	最早重仓时间	仓报告期数
1	RMS.PA	爱马仕国际	26,766,037.17	1,916	10.55	9.81	可选消费	2013/6/30	27
2	CDI.PA	CHRISTIAN DIOR	24,930,948.89	4,042	9.83	9.14	可选消费	2012/12/31	25
3	CFR.SIX	瑞士历峰集团	24,833,444.24	22,623	9.79	9.1	可选消费	2012/9/30	39
4	MC.PA	LVMH集团	24,743,871.18	3,910	9.75	9.07	可选消费	2012/9/30	43
5	1913.HK	普拉达	16,169,028.42	331,900	6.37	5.93	可选消费	2012/12/31	10
6	EL.N	雅诗兰黛(ESTEE LAUDER)	14,498,902.60	8,561	5.71	5.31	日常消费	2012/9/30	34
7	KER.PA	开云集团	14,366,956.50	3,195	5.66	5.27	可选消费	2013/6/30	29
8	RACE.BSI	FERRARI	11,937,072.47	6,389	4.71	4.38	可选消费	2017/6/30	10
9	TSLA.O	特斯拉(TESLA)	11,685,666.82	8,197	4.61	4.28	可选消费	2013/9/30	33
10	NKE.N	耐克(NIKE)	11,479,876.31	13,622	4.52	4.21	可选消费	2012/9/30	43
合计	--	--	181,411,804.60	404,355	71.51	66.5			

作为**指数增强基金**，易方达标普消费品指数增强基金非没有全复制指数成分股和权重，标普全球高端消费品指数前十大成分股中的奔驰、宝马、保乐力加都不在基金的前十大重仓之中，而换成了迪奥、普拉达（港股）、耐克。

按指数权重的十大成分股

成份股	代码	行业*
Compagnie financiere Richemont SA	CFR	Consumer Discretionary
LVMH-Moet Vuitton	MC	Consumer Discretionary
Hermes Intl	RMS	Consumer Discretionary
Mercedes-Benz	MBG	Consumer Discretionary
Tesla, Inc	TSLA	Consumer Discretionary
Ferrari NV	RACE	Consumer Discretionary
Kering	KER	Consumer Discretionary
Pernod-Ricard	RI	Consumer Staples
Estee Lauder Cos. A	EL	Consumer Staples
Bayer Motoren Werke AG (BMW)	BMW	Consumer Discretionary

*基于GICS®行业分类

严格来说，在本次测评的 8 只基金中，只有**工银全球精选基金**敢说是“**全球投资**”；其业绩比较基准 MSCI All Country World Index (全球市场指数) 包括 23 个发达国家和 26 个新兴市场国家的股票，涵盖了全球 85%的可投资市值。**工银全球精选基金** 2022 年年度报告显示，其股票投资涵盖了 12 个国家（地区）的证券市场。

8.2 期末在各个国家（地区）证券市场的权益投资分布

金额单位：人民币元

国家（地区）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
美国	244,665,262.91	62.49
法国	32,121,562.31	8.20
英国	30,611,305.71	7.82
中国香港	15,384,749.55	3.93
瑞士	10,304,236.67	2.63
意大利	9,132,665.92	2.33
德国	9,107,663.51	2.33
日本	4,510,332.79	1.15
比利时	4,098,444.38	1.05
加拿大	3,752,189.17	0.96
巴西	3,710,604.02	0.95
澳大利亚	2,100,408.57	0.54
合计	369,499,425.51	94.38

权益投资的行业多达 11 个，涵盖了按全球行业分类标准（GICS）的所有行业。

8.3 期末按行业分类的权益投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值	占基金资产净值比例（%）
通信服务 Communication Services	36,094,465.81	9.22
非必需消费品 Consumer Discretionary	27,636,515.47	7.06
必需消费品 Consumer Staples	9,415,107.59	2.40
能源 Energy	11,676,017.89	2.98
金融 Financials	77,496,598.24	19.79
保健 Health Care	61,667,992.83	15.75
工业 Industrials	52,657,161.89	13.45
信息技术 Information Technology	77,715,839.91	19.85
材料 Materials	10,157,864.76	2.59
房地产 Real Estate	-	-
公用事业 Utilities	4,981,861.12	1.27
合计	369,499,425.51	94.38

注：1、以上分类采用全球行业分类标准（GICS）；

广发全球医疗保健人民币和华安标普全球石油 A 为标准的指数型基金，完全跟踪和复制其跟踪的指数。前十大持仓与所跟踪指数一致，不再赘述。

广发全球医疗保健A人民币

股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占股票市值比(%)	占基金净值比(%)	所属行业	最早重仓时间	重仓报告期数
UNH.N	联合健康集团(UNITEDHEALTH)	21,303,578.37	6,560	7.31	6.00	医疗保健	2014-06-30	34
JNJ.N	强生公司(JOHNSON & JOHNSON)	19,924,013.13	18,706	6.83	5.61	医疗保健	2014-03-31	37
MRK.N	默克(MERCK)	13,643,418.00	18,662	4.68	3.84	医疗保健	2014-03-31	37
ABBV.N	艾伯维(ABBVIE)	13,280,797.09	12,127	4.56	3.74	医疗保健	2014-06-30	28
LLY.N	礼来(ELI LILLY)	12,939,217.73	5,483	4.44	3.64	医疗保健	2014-06-30	24
PFE.N	辉瑞制药(PFIZER)	11,403,019.92	40,672	3.91	3.21	医疗保健	2014-03-31	37
TMO.N	赛默飞世尔科技	10,440,251.60	2,636	3.58	2.94	医疗保健	2014-06-30	25
NOVN.SIX	诺华	9,455,244.40	15,009	3.24	2.66	医疗保健	2014-03-31	35
AZN.L	阿斯利康	9,127,374.15	9,546	3.13	2.57	医疗保健	2014-06-30	20
NOVOB.CO	NOVO NORDISK A/S-B	9,033,702.31	8,302	3.10	2.54	医疗保健	2014-03-31	20

华安标普全球石油A

股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占股票市值比(%)	占基金净值比(%)	所属行业	最早重仓时间	重仓报告期数
XOM.N	埃克森美孚(EXXON MOBIL)	35,869,009.61	47,600	11.68	10.89	能源	2012-06-30	44
CVX.N	雪佛龙(CHEVRON)	30,172,251.84	26,911	9.82	9.16	能源	2012-06-30	44
SHEL.L	壳牌	20,044,009.80	101,997	6.53	6.09	能源	2012-06-30	44
RIGD.L	印度瑞莱斯实业	16,687,258.61	43,095	5.43	5.07	能源	2014-06-30	16
TTA.PA	道达尔	13,440,567.05	32,991	4.38	4.08	能源	2012-06-30	44
BP.L	英国石油	10,987,686.82	252,690	3.58	3.34	能源	2012-06-30	44
COP.N	康菲石油(CONOCOPHILLIPS)	10,739,471.60	15,753	3.50	3.26	能源	2012-06-30	41
EQNR.OL	EQUINOR	8,244,025.19	41,739	2.68	2.50	能源	2019-06-30	14
ENB.TO	ENBRIDGE	7,258,946.95	27,787	2.36	2.20	能源	2012-06-30	27
SLB.N	斯伦贝谢(SCHLUMBERGER)	6,293,193.57	18,652	2.05	1.91	能源	2012-06-30	36

(本文以下所有关于基金业绩的数据均截至 2023 年 6 月 30 日)

3、8 只基金谁家业绩好

(1) 今年上半年业绩最好的前三名是：

国富全球科技互联人民币 半年涨幅 31.55%；

易方达标普消费品指数增强人民币 半年涨幅 22.11%

工银全球精选股票基金 半年涨幅 13.45%

国富全球科技互联的优秀业绩源于今年上半年 AI 赛道的兴起，而为同一主题的富国全球科技互联业绩只有 8.87%则是因为其重仓港股中概股所致，上半年恒生指数为全球垫底。

易方达标普消费品指数增强的优秀业绩源于疫情之后的全球消费复苏。工银全球精选的一季报显示其前十大重仓股有 7 只为信息技术，同样源于 AI 热潮。

(2) 商品类基金在近 2 年/3 年的业绩排名靠前

近 2 年/3 年业绩最好的均为**华安标普全球石油**、第二名均为**银华抗通胀主题**。

三年疫情及俄乌冲突导致大宗商品价格上涨，商品类基金业绩回报较高。

(3) “大消费”类基金 5 年业绩表现出色，彰显“长坡厚雪”本色

近 5 年业绩前两名为**易方达标普消费品指数增强人民币 A** 和**广发全球医疗保健 A 人民币**，累计业绩分别为 67.81%和 67.56%，不相上下。

8 只 QDII 基金的阶段性业绩比较

代码	名称	基金类型（二级分类）	近半年	近一年	近两年	近三年	近五年	最新规模(亿元)
006373.OF	国富全球科技互联人民币	QDII 偏股混合型	31.55%	21.45%	-4.39%	39.48%		0.80
118002.OF	易方达标普消费品指数增强人民币 A	QDII 增强指数股票型	22.11%	33.92%	9.06%	58.34%	67.81%	2.15
486002.OF	工银全球精选	QDII 普通股票型	13.45%	18.14%	-3.10%	15.75%	44.88%	3.96
100055.OF	富国全球科技互联网	QDII 普通股票型	8.87%	6.00%	-24.78%	-2.63%	30.82%	2.79
320013.OF	诺安全球黄金	QDII 宏观策略	7.93%	15.24%	13.32%	3.77%	50.26%	2.92
000369.OF	广发全球医疗保健 A 人民币	QDII 被动指数股票型	2.87%	11.90%	18.40%	30.28%	67.55%	3.33
161815.OF	银华抗通胀主题	QDII 宏观策略	2.41%	-9.33%	21.28%	61.62%	36.55%	1.71
160416.OF	华安标普全球石油 A	QDII 被动指数股票型	0.27%	20.53%	47.22%	81.51%	40.56%	2.86

(4) 阶段信号业绩均为正回报的有 4 只基金，占 50%

易方达标普消费品指数增强人民币 A、**广发全球医疗保健 A 人民币**、**诺安全球黄金**、**华安标普全球石油 A**。前三只基金也是 5 年业绩累计前三名；易方达标普消费品指数增强人民币 A 为近 1 年、近 5 年业绩第一名；华安标普全球石油 A 为近 2 年、近 3 年业绩第一名。

4、基金跑赢业绩比较基准了吗？

8 只基金中有 6 只基金为“老基金”，成立时间超过 10 年；时间较短的国富全球科技互联网成立不足 5 年、广发全球医疗保健成立时间不足 10 年。

对于多数普通投资者来说，可能并不具备直接投资海外证券市场的条件，即使具备条件，可能对海外证券市场也缺乏足够的了解，投资的风险很大。**最便捷的方式莫过于投资 QDII，委托专业的投资者--基金经理去投资。**投资海外的 QDII 基金经理们是否更专业？有时并不能看绝对收益，牛市来了闭着眼睛投资也挣钱。

业绩比较基准是基金经理是否合格的“及格线”。也是投资 QDII 的球友们事先应该做的功课。

诺安全球黄金成立于 2011 年 1 月 13 日，该基金虽然各阶段的业绩均飘红，但是从未跑赢业绩比较基准，基金经理**宋青**至今任职将近 12 年，可以判定为不合格。（即使这样，任职总回报仍然排名第一，看样子这个行业实在是不好做。）

易方达标普消费品指数增强人民币的业绩比较基准就是指数本身，跑赢指数就是合格。该基金近 2 年和近 10 年累计回报跑赢了基准，其他三个阶段跑输。现任基金经理**王元春**任职 2 年 45 天，恰好 2 年累计跑赢了指数，是合格的基金经理，虽然时间有点短。

银华抗通胀主题近 2 年、近 3 年跑输基准，近 1 年、5 年、10 年跑赢基准。现任基金经理李宜璇任职 5 年 201 天，恰好 5 年累计业绩大幅跑赢业绩基准，相当于把前面跑输的业绩追了回来，当然是合格的基金经理。

工银全球精选长期由知名基金经理游凛峰掌舵，但游凛峰去年辞职了。现任基金经理林念任职只有 2 年 224 天。近 2 年、3 年跑输业绩基准，但是今年抓住了 AI 赛道的机会，大幅跑赢基准。是否合格，建议继续观察。

华安标普全球石油 A 近 3 年累计业绩跑输基准。该基金的基金经理任职时间较短，时间只有 1 年 141 天，虽然近 1 年、近 2 年累计业绩均跑赢基准，仍然建议继续观察。

国富全球科技互联人民币成立于 2018 年 11 月 20 日，成立以来均由徐成、狄星华担任基金经理，各阶段均跑赢业绩比较基准，4 年 236 天总回报高达 142.71%。为合格基金经理。

富国全球科技互联网成立正好 12 年（2011 年 7 月 13 日），各阶段均跑赢业绩比较基准；现任基金经理任职 3 年 173 天，为合格基金经理。

广发全球医疗保健 A 人民币成立于 2013 年 12 月 10 日至今 9.6 年，各阶段均跑赢业绩比较基准。现任基金经理刘杰任职 240 天，但是其曾于 2018 年 8 月 6 日-2021 年 9 月 16 日曾担任过该基金经理 3 年 42 天。可以确认为合格基金经理。

基金业绩与业绩基准的比较 数据截止到7月12日

基金/基金业绩基准	近一年	近两年	近三年	近五年	近十年
国富全球科技互联人民币	28.50%	-2.67%	28.25%		
国富全球科技互联人民币基准	14.98%	-14.96%	-8.30%		
富国全球科技互联网	10.99%	-21.89%	-9.00%	30.50%	90.64%
富国全球科技互联网基准	5.15%	-35.48%	-44.96%	-28.72%	-34.56%
华安标普全球石油A	32.14%	52.26%	93.27%	42.20%	52.11%
华安标普全球石油A基准	22.76%	36.11%	95.06%	16.99%	26.50%
银华抗通胀主题	-2.95%	23.66%	63.90%	41.10%	-10.62%
银华抗通胀主题基准	-5.14%	29.84%	96.69%	24.62%	-31.41%
诺安全球黄金	17.08%	14.90%	5.11%	52.01%	48.35%
诺安全球黄金基准	20.99%	20.04%	11.39%	68.35%	76.81%
易方达标普消费品指数增强人民币A	36.67%	9.56%	48.80%	66.56%	163.63%
易方达标普消费品指数增强人民币A基准	45.04%	9.20%	62.99%	79.75%	121.81%
广发全球医疗保健A人民币	9.31%	13.71%	27.52%	56.56%	--
广发全球医疗保健A人民币基准	8.48%	8.25%	22.94%	52.54%	--
工银全球精选	21.15%	-3.16%	13.02%	41.57%	183.27%
工银全球精选基准	13.78%	-2.25%	29.25%	37.56%	103.75%

5、8 只基金在“同类”中的地位怎么样？

(1) QDII 被动指数股票型：广发全球医疗保健 A 和华安标普全球石油 A

从本文第一张表显示，在全部 499 只 QDII 基金中，“QDII 被动指数股票型”型基金多达 222 只，占比高达 44.49%。**广发全球医疗保健 A 人民币**和**华安标普全球石油 A**上半年业绩位列该类型第 102 和 113 位，恰好处于中游位置。

若剔除美元现汇/现钞，只保留人民币份额，且剔除 C 类份额，则该类基金仍有 86 只。**广发全球医疗保健 A 人民币**和**华安标普全球石油 A**位列该类型第 36 和 39 位，仍然处于中游位置。

细看下表，

各阶段业绩以“华安标普全球石油 A”为分界线，之上大多数为红、之下基本为绿；再看基金名称，之上基本以美股各类指数为主、之下基本以港股各类指数为主。港股不仅是今年上半年熊冠全球，近两年的跌幅已经侵吞了近十年的收益。

QDII被动指数股票型基金业绩排行表

	代码	名称	近半年	近一年	近两年	近三年	近五年	最新规模(亿元)
1	513300.OF	华夏纳斯达克100ETF	41.55%	38.09%	13.99%			16.81
2	161128.OF	易方达标普信息科技A人民币	41.24%	41.56%	27.83%	64.61%	152.11%	5.79
3	160213.OF	国泰纳斯达克100	40.88%	35.68%	11.95%	49.10%	123.15%	20.28
4	159941.OF	广发纳斯达克100ETF	39.98%	36.76%	13.13%	49.79%	113.63%	147.59
5	040046.OF	华安纳斯达克100联接A	39.78%	34.79%	11.51%	48.91%	124.39%	29.01
6	513100.OF	国泰纳斯达克100ETF	39.82%	37.19%	13.09%	50.33%	123.31%	62.11
7	000834.OF	大成纳斯达克100A	39.94%	36.19%	13.01%	51.41%	119.17%	18.46
8	270042.OF	广发纳斯达克100联接A	39.71%	35.92%	11.66%	48.65%	116.89%	64.31
9	539001.OF	建信纳斯达克100人民币A	39.58%	35.52%				0.70
10	015299.OF	华夏纳斯达克100联接A	38.60%	34.30%				0.37
11	161130.OF	易方达纳斯达克100人民币A	38.64%	35.75%	13.44%	49.03%	116.55%	8.58
12	162415.OF	华宝标普美国品质人民币A	32.18%	28.22%	5.70%	34.70%	63.16%	3.44
13	009225.OF	天弘中证中美互联网A	24.14%	17.12%	-25.52%	-7.50%		1.42
14	513000.OF	易方达日兴资管日经225ETF	22.53%	29.43%	1.71%	17.30%		0.69
15	513520.OF	华夏野村日经225ETF	22.52%	30.14%	1.32%	16.89%		0.70
16	513080.OF	华安法国CAC40ETF	20.55%	38.00%	17.50%	50.84%		0.73
17	513880.OF	华安三菱日联日经225ETF	21.54%	28.48%	0.46%	14.88%		0.62
18	159866.OF	工银大和日经225ETF	21.41%	28.35%	-0.17%			0.78
19	513030.OF	华安德国30(DAX)ETF	19.31%	34.13%	-0.64%	20.47%	17.50%	3.68
20	159612.OF	国泰标普500ETF	18.26%	23.30%				1.18
21	513500.OF	博时标普500ETF	17.72%	23.57%	14.31%	47.17%	79.06%	61.88
22	161125.OF	易方达标普500A人民币	17.47%	23.20%	15.05%	45.61%	74.15%	4.64
23	012860.OF	易方达标普500C人民币	17.25%	22.72%				0.10
24	007721.OF	天弘标普500A	16.71%	23.40%	14.47%	44.22%		1.29
25	050025.OF	博时标普500ETF联接A	16.63%	22.05%	12.88%	43.14%	72.92%	22.37
26	007722.OF	天弘标普500C	16.52%	23.05%	13.83%	43.05%		0.84
27	000614.OF	华安德国30(DAX)ETF联接A	16.08%	29.10%	-4.52%	14.46%	20.71%	1.62
28	513800.OF	南方东证指数ETF	16.54%	26.65%	4.25%	16.11%		0.66
29	010343.OF	华宝富时100A	8.57%	14.26%	8.46%			0.14
30	513530.OF	华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF	9.39%	10.60%				0.63
31	010344.OF	华宝富时100C	8.33%	13.80%	7.60%			0.12
32	539003.OF	建信富时100指数人民币A	7.85%	15.07%	21.85%	37.90%		0.58
33	096001.OF	大成标普500等权重人民币	8.01%	17.96%	11.02%	48.57%	54.17%	3.73
34	160140.OF	南方美国REIT A	6.84%	4.01%	-0.29%	24.23%	15.51%	0.86
35	161126.OF	易方达标普医疗保健A人民币	4.62%	15.75%	10.88%	33.07%	63.91%	0.47
36	000369.OF	广发全球医疗保健A人民币	2.87%	11.90%	18.40%	30.28%	67.55%	3.33
37	161127.OF	易方达标普生物科技人民币A	3.57%	17.44%	-31.28%	-24.11%	-9.91%	2.79
38	513360.OF	博时中证全球中国教育ETF	1.64%	35.22%	-43.00%			4.65
39	160416.OF	华安标普全球石油A	0.27%	20.53%	47.22%	81.81%	40.50%	2.86
40	001092.OF	广发纳斯达克生物科技A人民币	-0.36%	11.45%	-15.01%	-8.64%	13.15%	1.51
41	160717.OF	嘉实H股指数(QDII-LOF)	-0.59%	-7.57%	-29.54%	-29.23%	-30.06%	2.75
42	164705.OF	汇添富恒生指数A	-0.64%	-5.30%	-23.39%	-19.92%	-24.97%	3.37
43	159920.OF	华夏恒生ETF	-0.65%	-6.29%	-26.02%	-19.26%	-24.48%	167.13
44	110031.OF	易方达恒生H股ETF联接A人民币	-0.75%	-8.37%	-29.84%	-29.32%	-29.87%	12.90
45	510900.OF	易方达恒生H股ETF	-0.78%	-8.38%	-30.89%	-30.27%	-30.37%	98.41
46	159850.OF	华夏恒生中国企业ETF	-0.86%	-9.01%	-31.87%			8.40
47	160924.OF	大成恒生指数	-0.90%	-5.77%	-24.73%	-18.92%	-24.73%	1.02
48	159823.OF	嘉实恒生中国企业ETF	-0.95%	-9.38%	-31.62%			0.32
49	000071.OF	华夏恒生ETF联接A(人民币)	-1.18%	-6.64%	-26.02%	-19.55%	-24.47%	53.69
50	162411.OF	华宝标普油气A人民币	-1.30%	13.71%	55.03%	162.58%	1.71%	30.50
51	012979.OF	大成恒生科技ETF联接A	-2.18%	-13.53%				0.56
52	013308.OF	易方达恒生科技联接A	-2.21%	-13.04%				4.39
53	159742.OF	博时恒生科技ETF	-2.30%	-13.93%	-47.18%			10.23
54	513890.OF	摩根恒生科技ETF	-2.35%	-13.08%				2.49
55	159741.OF	嘉实恒生科技ETF	-2.52%	-13.80%	-47.26%			5.52
56	513010.OF	易方达恒生科技ETF	-2.55%	-13.44%	-46.69%			43.02
57	513180.OF	华夏恒生科技ETF	-2.63%	-14.39%	-47.87%			196.92
58	014438.OF	博时恒生科技ETF联接A	-2.68%	-12.50%				0.76
59	159740.OF	大成恒生科技ETF	-2.72%	-14.93%	-47.66%			23.05
60	013127.OF	汇添富恒生科技联接A	-2.77%	-16.51%				2.34
61	513130.OF	华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF	-2.79%	-14.75%	-47.75%			112.17
62	513580.OF	华安恒生科技ETF	-2.86%	-14.30%	-46.95%			14.72
63	013402.OF	华夏恒生科技ETF联接A	-2.86%	-14.14%				6.56
64	161831.OF	银华恒生H股	-3.09%	-11.14%	-34.56%	-34.03%	-34.43%	2.19
65	015282.OF	华安恒生科技联接A	-3.29%	-14.54%				0.50
66	513380.OF	广发恒生科技ETF	-3.31%	-17.55%				10.80
67	012348.OF	天弘恒生科技指数A	-3.82%	-15.24%				42.71
68	012804.OF	广发恒生科技联接A	-3.86%	-15.96%				5.34
69	162719.OF	广发道琼斯美国石油A人民币	-3.88%	18.62%	77.74%	181.74%	76.53%	10.90
70	159747.OF	南方中证香港科技ETF	-4.69%	-19.85%				5.30
71	513050.OF	易方达中证海外互联ETF	-5.37%	-14.51%	-50.05%	-45.13%	-34.60%	384.27
72	006327.OF	易方达中证海外互联ETF联接A人民币	-5.33%	-14.54%	-48.88%	-44.32%		84.70
73	159750.OF	招商中证香港科技ETF	-4.96%	-20.37%				0.92
74	159822.OF	银华工银南方东英标普中国新经济行业ETF	-5.17%	-13.00%	-40.08%			2.07
75	159605.OF	广发中证海外中国互联网30ETF	-7.06%	-13.71%				60.42
76	159607.OF	嘉实中证海外中国互联网30ETF	-7.41%	-14.08%				18.73
77	164906.OF	交银中证海外中国互联网A	-7.81%	-10.57%	-49.12%	-46.29%	-36.63%	108.61
78	501021.OF	华宝香港上市中国中小盘A	-7.62%	-15.20%	-38.18%	-20.02%	-18.83%	4.50
79	161124.OF	易方达香港恒生综合小型股A	-8.71%	-10.25%	-30.92%	-14.66%	-14.94%	0.22
80	013171.OF	华夏恒生互联网科技业ETF联接A	-10.32%	-21.17%				6.46
81	513330.OF	华夏恒生互联网科技业ETF	-10.71%	-21.75%	-50.45%			294.43
82	014424.OF	博时恒生医疗保健ETF联接A	-19.43%	-17.17%				6.26
83	513120.OF	广发中证香港创新药ETF	-19.56%	-20.74%				5.12
84	513060.OF	博时恒生医疗保健ETF	-19.76%	-17.46%	-60.01%			79.55
85	159892.OF	华夏恒生香港上市生物科技ETF	-20.56%	-17.30%				7.66
86	159615.OF	南方恒生香港上市生物科技ETF	-20.80%	-17.22%				1.81

数据来源: Wind 数据截止日期: 2023年6月30日

雪球· 诺德基金

(2) QDII 偏股混合型：国富全球科技互联人民币

“QDII 偏股混合型”基金共有 79 只，在所有 QDII 类型中基金数量排名第二。“国富全球科技互联人民币”上半年业绩排名第二，表现相当优秀。（8 只基金上半年业绩排名第一）

“QDII 偏股混合型”基金上半年整体表现并不好，79 只基金中上半年业绩为正收益的只有 25 只，占比 31.65%。剔除美元现汇/现钞，只保留人民币份额并剔除 C 类份额后，该类基金只有 34 只，上半年获得正收益的该类基金只有 9 只。如下表：

QDII偏股混合型基金业绩排行表（前10）

	代码	名称	近半年	近一年	近两年	近三年	近五年	最新规模(亿元)
1	005698.OF	华夏全球科技先锋	40.86%	21.90%	-21.20%	0.09%	19.31%	0.86
2	006373.OF	国富全球科技互联人民币	31.55%	21.45%	-4.39%	39.48%		0.80
3	011420.OF	广发全球科技三个月定开A人民币	23.03%	14.73%	-13.73%			23.99
4	012920.OF	易方达全球成长精选A	17.83%	2.26%				2.89
5	006308.OF	汇添富全球消费人民币A	10.59%	7.43%	-28.70%	-1.51%		4.78
6	378006.OF	摩根新兴市场	8.75%	6.26%	-19.27%	2.48%	2.39%	0.47
7	519696.OF	交银环球精选	8.27%	8.02%	-10.45%	21.00%	45.82%	0.76
8	0172016.OF	摩根亚太优势	5.95%	6.65%	-16.58%	6.62%	18.49%	25.71
9	006445.OF	华夏海外聚享A	3.72%	9.62%	11.30%	52.36%		0.35
10	004877.OF	汇添富全球医疗人民币	-0.73%	1.01%	-26.04%	6.75%	56.56%	3.66

数据来源：Wind 数据截止日期：2023年6月30日

(3) QDII 普通股票型：工银全球精选和富国全球科技互联网

“QDII 普通股票型”基金共有 63 只，在所有 QDII 类型中基金数量排名第三。“工银全球精选”和“富国全球科技互联网”上半年业绩排名分别为第 23 位和第 29 位，处于中游偏上的位置。

“QDII 普通股票型”基金上半年的业绩表现整体上好于“QDII 偏股混合型”。剔除美元现汇/现钞，只保留人民币份额并剔除 C 类份额、剔除成立不足 6 个月的基金后，该类基金有 29 只，上半年获得正收益的该类基金只有 18 只，占比 62.07%。

在 29 只基金中，“工银全球精选”和“富国全球科技互联网”上半年业绩排名分别为第 8 位和第 10 位，排名靠前 1/3。如下表：

QDII普通股票型基金业绩排行表（前10）

	代码	名称	近半年	近一年	近两年	近三年	近五年	最新规模(亿元)
1	270023.OF	广发全球精选人民币	42.53%	28.49%	-24.77%	23.31%	61.57%	25.60
2	006555.OF	浦银安盛全球智能科技A	28.70%	22.34%	-11.11%	12.98%		0.28
3	000043.OF	嘉实美国成长人民币	27.74%	29.23%	12.96%	46.05%	88.94%	11.95
4	008763.OF	天弘越南市场A	17.35%	1.48%	-15.60%	45.62%		25.51
5	007280.OF	摩根日本精选	17.62%	18.22%	14.49%	48.27%		1.15
6	015204.OF	银华全球新能源车量化优选A	14.88%	-14.66%				0.21
7	013328.OF	嘉实全球价值机会人民币	13.77%	12.67%				1.61
8	486002.OF	工银全球精选	13.45%	18.14%	-3.10%	15.75%	44.88%	3.96
9	006282.OF	摩根欧洲动力策略	11.86%	23.41%	2.01%	29.09%		0.46
10	100055.OF	富国全球科技互联网	8.87%	6.00%	-24.78%	15.32%	30.82%	2.79

数据来源：Wind 数据截止日期：2023年6月30日

(4) QDII 宏观策略型：诺安全球黄金和银华抗通胀

“QDII 普通股票型”基金共有 19 只，只保留人民币份额和剔除 C 类份额后，还有 11 只。诺安全球黄金和银华抗通胀上半年业绩排名分别为第 3 位、第 11 位。

拉长时间看其他阶段的业绩表现，这两只基金也并不出色。

QDII宏观策略型基金业绩排行表

	代码	名称	近半年	近一年	近两年	近三年	近五年	最新规模(亿元)
1	160216.OF	国泰大宗商品	9.09%	2.07%	56.19%	141.18%	-12.92%	5.11
2	164701.OF	汇添富黄金及贵金属A	8.29%	15.70%	12.68%	2.99%	47.10%	1.16
3	320013.OF	诺安全球黄金	7.93%	15.24%	13.32%	3.77%	50.26%	2.92
4	160719.OF	嘉实黄金(QDII-FOF-LOF)	7.79%	15.43%	13.23%	3.27%	47.88%	1.10
5	160723.OF	嘉实原油	5.85%	-11.10%	38.60%	111.87%	0.51%	0.91
6	161129.OF	易方达原油A人民币	5.04%	-11.98%	34.35%	108.39%	-12.73%	0.59
7	501018.OF	南方原油A	4.80%	-11.13%	35.74%	109.46%	-9.09%	2.81
8	161116.OF	易方达黄金主题A人民币	4.22%	16.26%	2.00%	-15.10%	16.76%	1.41
9	165513.OF	信诚全球商品主题	3.33%	-6.83%	31.22%	94.77%	15.02%	1.05
10	050020.OF	博时抗通胀增强回报	3.06%	7.88%	11.17%	21.67%	-18.89%	0.44
11	161815.OF	银华抗通胀主题	2.41%	-9.33%	21.86%	32.52%	36.55%	1.71

数据来源: Wind 数据截止日期: 2023年6月30日

(5) QDII 增强指数股票型: 易方达标普消费品指数增强

“QDII 增强指数股票型”基金比较少, 全市场只有 6 只, 剔除美元、剔除 C 类份额后就只有 2 只。两只基金相比, 易方达标普消费品指数增强人民币各阶段业绩均好一些。

QDII增强指数股票型基金业绩排行表

	代码	名称	近半年	近一年	近两年	近三年	近五年	最新规模(亿元)
1	118002.OF	易方达标普消费品指数增强人民币A	22.11%	33.92%	9.06%	58.34%	67.81%	2.15
2	519981.OF	长信标普100等权重指数增强人民币	6.06%	13.79%	6.06%	41.70%	55.74%	0.56

数据来源: Wind 数据截止日期: 2023年6月30日

三、小结

- 1、QDII 基金上半年表现整体好于主投 A 股的基金;
- 2、8 只 QDII 基金上半年表现较好的为**国富全球科技互联人民币**和**易方达标普消费品指增人民币**。易方达标普消费品指增人民币的中长期表现更好。
- 3、从基金经理的“及格线”(业绩比较基准)考量, **国富全球科技互联人民币**和**易方达标普消费品指增人民币**的现任基金经理**徐成/狄星华**和**王元春**均为合格基金经理。
- 4、同类型基金之间的业绩比较, **国富全球科技互联人民币**和**易方达标普消费品指增人民币**均排名靠前。

2、投资就要打“顺风仗”, QDII 基金看过来

作者: @本伟量投

时间: 2023-07-05

我觉得这期测评非常好, 但可能不够及时, 记得是去年下半年有一位朋友向我推荐了两只 QDII 基金, 我仔细看了看, 可惜不敢下手, 不过还是感谢这位朋友。

这一年来，QDII 基金表现是非常好的，现在想来终究还是不太懂，不熟悉的市场不敢投，只敢买点纳指和标普基金，哪怕是这两只美股宽基现在净值也新高了，再看看手里的 A+H，一声叹息。

上半年最大的感慨就是：投资就是要打顺风仗，何必表演泥坑摔跤？

这位朋友向我推荐的是\$广发全球医疗保健 (F000369) \$ 和\$易方达全球高端消费 (F118002) \$，今天就测评这两只 QDII 基金吧。

另外本期测评一共 8 只基金，我简要地说一下自己的看法，八只基金中有互联网基金，有石油和黄金基金，还有抗通胀，科技类的主题基金。

证券简称	基金代码	成立时间	基金经理	基金规模	任职年限	近1年收益率	近3年收益率	近3年夏普比(年化)	近3年正收益概率	近1年最大回撤
国海富兰克林全球科技互联网人民币	006373.OF	2018-11-20	狄星海,徐成	0.99	4.61	20.68	39.23	0.56	48.57	-19.06
富国全球科技互联网	100055.OF	2011-07-13	宁君	2.79	3.44	5.55	-1.54	0.03	51.43	-18.69
广发全球医疗保健A人民币	000369.OF	2013-12-10	刘杰	3.55	0.62	12.25	30.32	0.64	57.14	-10.47
易方达标普消费品指增人民币A	118002.OF	2012-06-04	王元春	2.73	2.09	30.70	56.11	0.73	60.00	-13.60
工银全球精选	486002.OF	2010-05-25	林念	3.96	2.52	17.68	15.87	0.29	62.86	-10.38
银华抗通胀主题	161815.OF	2010-12-06	李宜璇,陈悦	1.71	5.52	-15.22	66.01	0.93	57.14	-19.23
华安标普全球石油A	160416.OF	2012-03-29	倪晟	3.29	4.81	16.63	78.73	0.83	57.14	-13.00
诺安全球黄金	320013.OF	2011-01-13	宋崧	2.92	11.63	10.82	4.61	0.07	45.71	-5.45

怎么说呢，从业绩上来看，有些长期业绩优秀，有些波动大阶段性表现好，但是这些标的对普通投资者来说，第一是可以被替代，比如科技类的直接用纳指基金替代就可以，没必要掏主动基金的管理费；第二是能否把握得了，或者投资能力是不是跟得上，比如石油和黄金，这是需要择时的。

我需要再次感谢我的那位朋友，他对我真的好，大概他很了解我很水的投资能力，却又不好意思揭穿，所以推荐我去打打顺风仗，两只基金表现情况：

1、\$广发全球医疗保健 (F000369) \$净值表现



基金业绩表现和标普 500 指数对比



消费类公司倒是相对熟悉一点，但我依然不知道这些公司的业绩情况，我还是认为标普全球高端消费品指数和标普 500 指数强相关，基于资产配置原则，消费和医疗行业是值得配置的。

最后说两点总结：

1、其实你看看上面两只基金的表现，就这还跑不赢标普 500 指数，但是胜就胜在行业属性明显，能够满足普通投资者的资产配置需求，并且业绩表现稳定，长期业绩和回撤都能得到很好的保障和控制。

2、我们已知标普 500 基金这十几年来收益大概在 10%-15% 区间，纳指 100 基金十几年来收益大概在 15%-20% 区间，其实和两个指数强相关的基金都会落在这个区间，比如这期测评的八只基金中的全球科技基金，单看收益肯定会超越今天我测评的两只基金，但是对于普通投资者来说，我觉得需要问自己的是：你需不需要？

很多时候，需求是购买基金的前提。

另外，基于 A 股的认识，长期收益是消费第一，医疗第二，科技第三，我可能也被 A 股的思维驯化，很难为科技买单，认为直接配纳指 100 指数基金会比相关的科技主题基金要更适合自己。

3、如何做好海外资产配置？

作者：@基金那些事

时间：2023-07-11

今年以来，A股市场与全球市场走势相背离，欧美主要市场的指数涨幅基本在15%左右，代表科技公司的纳指100涨幅达到30%，而代表A股市场的沪深300指数今年仍然下跌近1%。

这是指数的表现，具体到个股，可能有很多个股会更加惨烈。究其原因，是多重因素综合作用的结果。国内方面，经济复苏离预期有差距，多重因素作用下，导致市场信心略显不足；海外方面，在经历连续几年放水之后，出现大通胀，去年开始加息，随着美国通胀数据的不断下降，市场预期美股加息节奏会放缓，甚至停止，不过从近期的动向来看，我们还是太天真了。

最近几年，市场分化愈发明显，投资者一旦投错方面将损失惨重，为避免这样的情况，应该遵循最基本的资产配置原则——分散配置，股票和债券分散配置，不同行业的股票，不同类型的债券基金；再进一步，跨市场配置，即资产在国内市场和海外市场之间配置。

在当前形势下，跨市场配置很有必要，一方面，全球经济低迷，在不确定性趋势下，投资者应该分散投资以分散风险；另一方面，逆全球化趋势越来越明显，各国都在重构产业链，产业格局在加速重构，机遇与风险并存，在新一轮全球格局变化中获取投资收益，适度布局海外市场，也是一个成熟投资者必然的选择。

讨论完配置海外资产的必要性之后，我们来看如何配置？最直接的，不用复杂的手续，不用兑换外币，有个基金账户就能投的产品——QDII基金。

这次话题哥发的8只QDII基金，大概可以分为三类：

- 1、海外市场特别是美股市场的优势行业主题基金，比如互联网、科技、医疗、消费等；
- 2、投资海外市场的主动型基金，这类基金不跟踪具体指数，不限定某个行业和市场，投资的自主性较强，当然难度也更大；
- 3、抗通胀主题基金，黄金、大宗商品和抗通胀主题基金等，这类基金不追踪股票和债券市场，可以作为资产配置的补充。

下面就按照这三种分类来简单分析一下8只基金：

一、热门行业主题基金

纵观各国的产业发展史，随着生产力发展水平的提升，每个时代的产业格局是不一样的，比如发达国家，经历了原材料、工业、交通运输、能源等为主的产业结构之后，20世纪90年代以来，信息科技、互联网行业飞速发展，互联网行业迅速崛起，成为经

济的重要组成部分，医疗和消费则属于“不变”的行业，但是内涵则不断变化，因为医疗和消费的产品和服务不断升级，金融行业则是古老的行业，至今的内涵没有大的变化。

金融、科技（互联网）、生物医药和消费构成了当今美国最重要的四大产业，由于国情和产业发展阶段不同，A 股的四大权重产业分别是工业、金融、消费和信息科技，医药和原材料也占比较高。

互联网

互联网已经成为一个超级大的行业，广义的互联网行业，不仅包括智能手机及软件服务、还包括社交、电商、生活服务、搜索、流媒体、半导体、云计算、人工智能等等，这些领域已经产生了一系列的巨头，比如美国的苹果、亚马逊、微软、谷歌和 Facebook，中国的腾讯、阿里、百度、京东、拼多多、美团等。

这些公司成为体量巨大的经济体，而且增速并不慢，所谓大象起舞；互联网巨头的一举一动不仅对当前的经济产生重大影响，而且在更大的社会领域也产生重大影响，他们改变了人们的生活方式，产生了大量的就业和机会，而且在科技创新领域，它们引领了当前和未来人类科技发展的方向，比如人工智能、量子计算、生物医药、基因编辑、6G、新能源等领域。

在过去的十多年里，互联网行业给投资者带来了巨量的回报，创造无数的财富神话，对于投资者来说，互联网行业是不得不分析和研究的一个行业，投资互联网行业有两种方式：

1、买入单只个股：买对了赢麻，输了亏肿。

2、买入基金：获取市场/行业的平均涨幅（收益），可能跑输优质个股。主动型可能跑赢指数，也可能跑输指数。

研究互联网/科技行业的难点在于：这个行业变化太快，就像摩尔定律，每 18 个月就会升级更新，普通投资者很难判断未来发展的趋势，即使是专业人士，也经常判断错误，市场往往是跟随热点炒作，最后一地鸡毛，如果判断错误则可能出现损失或者踏空。

投资投的是未来，如果对其未来的趋势很难判断清楚，专业人士也经常判断出错，那么最好的方式是投资基金，让专业人士代劳，虽然可能跑输优质个股，但比自己瞎投要好。

话题哥这次提到的两只基金：国富科技互联和富国科技互联网，都是主动管理型的基金，投的方向都是科技及互联网，从业绩来看国富科技互联，要更加出色一些，持仓上富国科技互联网更加集中；从市场分布来看，国富科技互联和富国科技互联网投资美国市场的占比分别为 62%VS47%。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
美国	131,666,559.72	47.15
中国香港	110,801,791.18	39.68
中国大陆	10,231,782.20	3.66
合计	252,700,133.10	90.50

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
美国	62,082,957.88	62.59
中国香港	19,306,577.52	19.46
中国	2,798,910.00	2.82
合计	84,188,445.40	84.87

▼ 业绩评级比较		▶ 资产配置比较	
阶段收益	006373 <input checked="" type="checkbox"/> 国富全球科技	100055 <input checked="" type="checkbox"/> 富国全球科技	
成立日期	2018-11-20	2011-07-13	
今年来	32.52%	9.23%	
近1周	0.63%	0.06%	
近1月	3.49%	-0.07%	
近3月	15.81%	0.74%	
近6月	29.95%	1.60%	
近1年	24.02%	6.83%	
近2年	-4.27%	-22.08%	
近3年	30.65%	-8.50%	
近5年	--	30.22%	
成立以来	141.99%	103.93%	
基金评级(3年期)	国富全球科技	富国全球科技	
海通证券	暂无评级	暂无评级	
招商证券	暂无评级	暂无评级	
上海证券	暂无评级	暂无评级	
济安金信	★★★★★	★★★	

从仓结构看，国富科技互联更偏美股，国富科技互联更加均衡，一季度前者看好人工智能，后者没有明确倾向，从资产配置角度，显然海外占比高的国富科技更加合适，从最近几年表现看也更加出色。

前10大持仓	国富全球科技	富国全球科技
1	微软 6.99%	腾讯控股 10.01%
2	英伟达 6.35%	英伟达 8.82%
3	超威半导体 5.16%	拼多多 8.61%
4	苹果 4.34%	上海复旦 5.14%
5	森松国际 4.01%	森松国际 4.90%
6	台积电 3.67%	浪潮数字企业 4.81%
7	拉姆研究 3.67%	微软 4.80%
8	现在服务公司 3.22%	高伟电子 4.33%
9	特斯拉 2.73%	名创优品 4.28%
10	亚德诺 2.60%	台积电

海外市场在一季度整体表现不错，但三月爆发的硅谷银行与瑞士信贷事件引发市场恐慌。两起事件中硅谷银行直接宣布破产，而陷入危机的瑞士信贷银行被竞争对手瑞银集团收购。疫情后美国流动性宽松、银行负债大幅扩张、金融资产价格大幅上涨，蕴藏着风险和隐患，随着美联储加息深化，一些风险开始暴露。其实从去年开始，一些风险资产就陆续暴雷，例如海外未开始盈利的小公司估值暴跌八成以上的比比皆是，又比如比特币去年年内跌幅 60%以上。硅谷银行事件后，我们认为美股整体出现系统性风险的可能性不高，当前美国经济整体仍具韧性，银行业的流动性传染或不可持续。

值得一提的是，ChatGPT 从二月开始席卷全球，不到两月就收获一亿用户，目前还在增长，服务器几次因为过于火爆而瘫痪。我们认为一亿用户可能只是开始。在 ChatGPT 问世之前，AI 模型大多为针对特定场景进行训练的小模型，无法拓展至通用场景，似乎和我们普通用户距离很远；但是这次 ChatGPT 火爆全球已经充分证明 AI 时代已经来临，人们工作效率将会在 AI 的帮助下实现再次提升。

开年，我们降低了港股互联网的权重，主要目的出于规避第四季度业绩的风险。美股这边，我们结合主要科技公司的业绩与展望，加仓了我们认为在逆势中韧性凸显公司的比重。同时我们认为在 AI 浪潮中，算力是基础，因此加大了全球算力龙头公司在持仓中的比重。

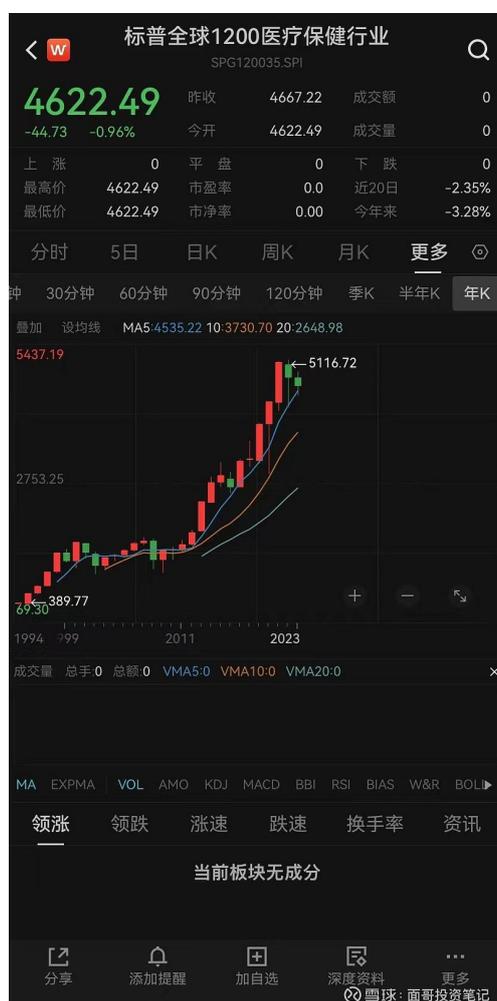
消费医疗

医疗、消费、金融等这些都是“古老”的行业，这些行业虽然需求不变，但是行业内部不断发生变化，比如随着人口结构的变化，医疗的需求增加，对于医疗细分行业需求质量也不断提高，再比如消费，每个时代的消费需求是不一样的，而且随着人口结构的变化，消费结构也有所影响。

不过，从生意的角度，大部分行业适用于“二八原则”，即 20%的公司赚了 80% 的钱，高端的医疗和消费公司也是如此，这两个行业有点强者恒强的味道。

这一期话题哥选的医疗和消费基金是广发全球医疗保健指数和易方达标普消费品指数，前者跟踪的是标普全球 1200 医疗保健指数（S&P Global 1200 Health Care Sector Index）。

标普全球 1200 医疗保健指数，是全球最具有代表性的跟踪医疗保健领域股票的指数之一，该指数涵盖了标普全球 1200 指数成分股中属于 GICS 医疗保健行业的公司，主要包括制药企业、生命科技企业、医疗设备制造企业及医疗服务提供企业等，共 100 余只成分股，是全球最具有代表性的跟踪医疗保健领域股票的指数之一。该指数采用调整市值加权的方式，每季度调整权重，于 1999 年 9 月 30 日发布，基日为 1994 年 12 月 30 日。



近十年来，标普全球 1200 医疗保健指数业绩表现呈稳健上升的趋势，最近十年累计收益超过 130%+，指数近 10 年年化收益年化 9.28%。除了去年的美股下跌，在 2015 年和 2020 年疫情时候有过 2 段大的下跌，其他时间整体处于上涨的状态，可以说收益高且体验好。

阶段涨幅	季度涨幅	年度涨幅	截止至 2023-06-30						更多>
	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	
阶段涨幅	6.34%	15.50%	2.76%	21.76%	7.30%	11.38%	-1.14%	11.77%	
同类平均	-10.97%	-0.42%	12.96%	21.36%	-8.01%	16.34%	2.73%	-3.90%	
沪深300	-21.63%	-5.20%	27.21%	36.07%	-25.31%	21.78%	-11.28%	5.58%	
同类排名	33 437	85 376	158 305	95 266	2 231	100 206	98 138	15 108	
四分位排名	优秀	优秀	一般	良好	优秀	良好	一般	优秀	

股票持仓

债券持仓

股票名称	持仓占比	涨跌幅
联合健康	6.00%	-1.66%
强生	5.61%	-1.45%
默沙东	3.84%	-2.46%
艾伯维	3.74%	-1.28%
礼来	3.64%	-2.40%
辉瑞	3.21%	-0.28%
赛默飞世尔	2.94%	-0.69%
诺华	2.66%	--
阿斯利康	2.57%	--
诺和诺德公司	2.54%	--
前十持仓占比合计:	36.75%	

易方达标普消费品指数跟踪的是标普全球高端消费品指数，标普全球高端消费品指数由以下行业内 80 家最大的上市公司组成：生产或分销高端消费品的公司，提供满足特定投资条件的高端消费品服务的公司。

股票持仓

债券持仓

股票名称	持仓占比	涨跌幅
Herme	9.81%	--
Chris	9.14%	--
Cie F	9.10%	--
LVMH	9.07%	--
普拉达	5.93%	4.52%
雅诗兰黛	5.31%	-0.80%
Kerin	5.27%	--
Ferra	4.38%	--
特斯拉	4.28%	-0.76%
耐克	4.21%	-0.61%
前十持仓占比合计:	66.50%	

作为高端消费品，会受到宏观经济和人群收入的影响，但是作为知名品牌商品，还是有固定客群的，即使再穷也要不失优雅，所以这只基金整体还是比价平稳的，涨跌幅的波动整体比指数要小。

阶段涨幅	季度涨幅	年度涨幅	截止至 2023-06-30						
	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	
阶段涨幅	-14.94%	15.98%	23.57%	27.72%	-9.00%	26.67%	3.65%	0.66%	
同类平均	-10.97%	-0.42%	12.96%	21.36%	-8.01%	16.34%	2.73%	-3.90%	
沪深300	-21.63%	-5.20%	27.21%	36.07%	-25.31%	21.78%	-11.28%	5.58%	
同类排名	192 437	82 376	79 305	60 266	124 231	46 206	81 138	45 108	
四分位排名	良好	优秀	良好	优秀	一般	优秀	一般	良好	

二、综合主动管理型

这类基金就是不限定行业，综合型的主动管理型基金，只不过投的是海外市场，即完全看基金经理的个人能力，从个人角度讲，这类基金选择难度较大，投资范围为比较自由，要对基金经理觉得信任才行，我个人不太敢，但是可以考虑作为海外资产配置的一个补充，话题哥列出来的工银全球精选成立以来回报是 200%，但是最近三年的回报只有 10%。

工银全球精选这只基金的投资范围是全球市场，它的业绩基准是 MSCI All Country World Indexsm (MSCI 世界指数) 总收益。

阶段涨幅	季度涨幅	年度涨幅	截止至 2023-06-30						
	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	
阶段涨幅	-17.65%	11.56%	12.06%	29.27%	2.84%	19.38%	6.84%	15.58%	
同类平均	-10.97%	-0.42%	12.96%	21.36%	-8.01%	16.34%	2.73%	-3.90%	
沪深300	-21.63%	-5.20%	27.21%	36.07%	-25.31%	21.78%	-11.28%	5.58%	
同类排名	218 437	92 376	109 305	52 266	25 231	72 206	61 138	6 108	
四分位排名	良好	优秀	良好	优秀	优秀	良好	良好	优秀	

对于这类基金，建议对基金经理足够了解，足够信任的投资者可以考虑，如果不满足这个条件，建议谨慎配置。

三、抗通胀型基金

这类基金既不投资股票也不投资债券，是资产配置的必要补充，在去年比较明显，地缘政治导致全球资源紧缺，大宗商品价格大涨，全球局势动荡，避险情绪升温。商品、黄金等大涨，最好的明证是 A 股去年表现最好的行业是煤炭、石油，随着全球格局的新趋势建立，未来抗通胀资产可能还会有继续表现的可能。

话题哥列举的此类基金有三只，我们就分别了解一下：

银华抗通胀主题：这个基金挺有意思，其实它的主要资产配置的是抗通胀主题基金，比如它规定基金资产不低于 60%，投资于基金；其中不低于 80%投向抗通胀主题

基金；该基金在全球范围内精选跟踪综合商品指数的 ETF，跟踪单个或大类商品价格的 ETF，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的 ETF 或债券型基金的主题投资基金。

简单理解，这只基金其实有点像只 FOF 基金，基金经理去全球寻找抗通胀的基金，进行资产配置，基金经理会按照一定的投资理念去选择和配置，可见这对基金经理的要求还是比较高的。

基金的业绩基准是标普高盛商品总指数收益率，这个指数的底层资产分别是能源（主要是石油、天然气），农产品、工业金属、农产品和畜产品等。

从最近几年表现看，跑赢通胀还是可以的，而且在股市表现不好的时候，这类基金反而表现更加出色，可见是负相关的产品，适合资产配置。

阶段涨幅	季度涨幅	年度涨幅	截止至 2023-06-30						更多>
	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	
阶段涨幅	20.45%	31.14%	-12.35%	16.47%	-8.69%	-1.05%	10.42%	-26.41%	
同类平均	-10.97%	-0.42%	12.96%	21.36%	-8.01%	16.34%	2.73%	-3.90%	
沪深300	-21.63%	-5.20%	27.21%	36.07%	-25.31%	21.78%	-11.28%	5.58%	
同类排名	19 437	29 376	231 305	130 266	121 231	155 206	37 138	105 108	
四分位排名	优秀	优秀	不佳	良好	一般	不佳	良好	不佳	

华安标普全球石油指数：这只基金的业绩基准是标普全球石油净总收益指数收益率，基金的资产不低于 80%，投资于标普全球石油指数的成分股或备选成分股。

标普全球石油指数 (S&P Global Oil Index) 由全球最大的 120 家满足特定可投资性条件的石油和天然气行业上市公司组成，旨在跟踪全球涉及油气勘探、冶炼和生产业务的公司。该指数成分股取自于标准普尔全球 BMI 指数，其中不包括优先股。为确保可投资性，指数成分股必须在发达市场上市，并且满足截至参考日的 3 个月，日平均交易额不低于 500 万美元的条件。

今年一季度前十大成分股里包含埃克森美孚、雪佛龙、壳牌、印度信实、道达尔、康菲石油等全球知名油气公司，前十大成分股占比约 50%。

股票名称	持仓占比	涨跌幅
埃克森美孚	10.89%	0.23%
雪佛龙	9.16%	0.88%
壳牌	6.09%	--
印度瑞来斯	5.07%	--
道达尔集团	4.08%	--
英国石油	3.34%	--
康菲石油	3.26%	2.88%
挪威国家石	2.50%	--
安桥公司	2.20%	--
斯伦贝谢	1.91%	8.61%
前十持仓占比合计:	48.50%	

这只基金可以作为资产配置补充，想配置全球油气资产的可以考虑，但是它也有自己的问题，比如成立时间比较晚，去年才成立的，还有就是不仅要看全球油气的价格，还要看成分股的经营情况，甚至要考虑汇率的问题，比起纯粹的油气基金更加复杂。

诺安全球黄金：这只基金的业绩基准是伦敦金价格折成人民币后的收益率，这只基金的资金主要也是去配置基金的，投资于有实物黄金支持的黄金 ETF 不低于基金资产的 80%，说得简单点就是去买黄金的基金。

但是底层的资产是伦敦金，不是上海金，所以更加全球化，截至一季度，诺安全球黄金的主要资产投资于 6 只黄金 ETF。

从业绩表现看，它也是和股票负相关的，2016、2018、2022 三年大熊市，黄金资产都表现不错，可以作为市场低迷时期的资产配置选择。

(九) 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	SWISSCANTO PHYS GLD-USD A	ETF	契约型开放式	Swiss & Global Asset Management AG	50,471,194.56	19.16
2	UBS ETF CH-GOLD USA-I	ETF	契约型开放式	UBS Fund Management Switzerland	50,180,085.43	19.05
3	CSETF GOLD	ETF	契约型开放式	Credit Suisse Asset Management Funds/Zurich	49,246,138.98	18.70
4	Aberdeen Standard Physical Swiss Gold Shares ETF	ETF	契约型开放式	ETF Securities USA LLC	39,756,303.62	15.10
5	ISHARES GOLD TRU	ETF	契约型开放式	BlackRock Fund Advisor	23,410,261.49	8.89
6	ZKB-GOLD-A USD	ETF	契约型开放式	Zuercher Kantonalbank	22,452,407.52	8.53

总结

当前国际局势纷繁复杂，逆全球化趋势明显，适度配置海外资产，既是分散风险的需要，也是进一步获取全球新一轮生产力提升收益的选择，这里面最好的配置工具就是 QDII 基金。

分散风险方面，具备定价权的大宗商品基金可以考虑，也就是第三类抗通胀基金，投资底层标的包括黄金、商品、原油的；获取全球生产力进步和生活水平提升的收益，是科技、医药、消费等。

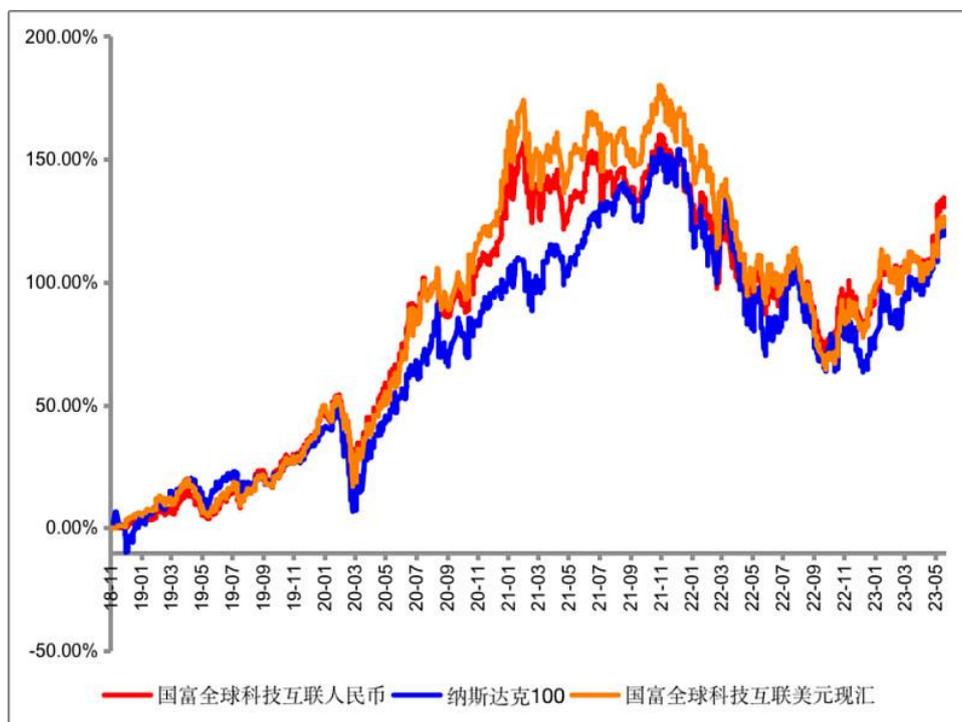
因为个人认知的原因，我会选择投向全球科技、医疗、消费的基金，特别是科技和互联网行业已经或正在进行新一轮升级，要想抓住收益，配置科技类 QDII 基金是个不错的选择，比如国富全球科技互联混合（QDII）人民币（F006373）等。

4、国富狄星华——跑赢纳指的低调女将

作者：@浪花远去且听风吟

时间：2023-07-09

各位球友大家好啊，今天给大家带来的是关于国海富兰克林基金狄星华的研究报告。作为一只主要投资美股和港股的主动 QDII 基金，\$国富全球科技互联混合 (QDII) 人民币 (F006373) \$ 自成立以来取得了不错的收益，在 4 个自然年度里有 3 个自然年度都是上涨的，2018 年成立至今的收益甚至跑赢了纳斯达克指数，实属不易。



作为一只主动权益 QDII 基金，国富全球科技互联背后的掌舵人是老将徐成和中生代经理狄星华。老将徐成在管基金数量已经高达 7 只，精力上难免会顾此失彼。国富全球科技互联真正意义上的操盘者更有可能是中生代名将狄星华。

阶段涨幅	季度涨幅	年度涨幅	下载天天基金手机版，随时查看阶段涨幅 截止至 2023-06-30 更多>						
	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度	
阶段涨幅	-26.46%	14.86%	57.99%	34.03%	--	--	--	--	
同类平均	-10.97%	-0.42%	12.96%	21.36%	-8.01%	--	--	--	
沪深300	-21.63%	-5.20%	27.21%	36.07%	-25.31%	--	--	--	
同类排名	309 437	86 376	23 305	26 266	-- 231	-- --	-- --	-- --	
四分位排名									
	一般	优秀	优秀	优秀	--	--	--	--	

狄星华毕业于上海大学世界经济专业，历任道琼斯咨询（上海）有限公司分析师，易唯思商务咨询有限公司高级分析师，国海富兰克林基金管理有限公司高级研究员。现任国海富兰克林基金管理有限公司基金经理兼高级研究员。

基金经理狄星华的档案 查看详细资料: [返回基金经理大全](#)

○ 基金经理：狄星华



狄星华

累计任职时间: 4年又232天
任职起始日期: 2018-11-20
现任基金公司: [国海富兰克林基金管理有限公司](#)

现任基金资产总规模: **0.99亿元**
任职期间最佳基金回报: **141.99%**

基金经理简介: 狄星华女士,上海大学世界经济学硕士。历任道琼斯咨询(上海)有限公司分析师,易唯思商务咨询有限公司高级分析师,国海富兰克林基金管理有限公司高级研究员。现任国海富兰克林基金管理有限公司基金经理兼高级研究员。

狄星华管理过的基金一览

基金代码	基金名称	相关链接	基金类型	规模 (亿元)	任职时间	任职天数	任职回报
006373	国富全球科技互联混合人民币	估值图 基金吧 档案	QDII	0.80	2018-11-20 ~ 至今	4年又232天	141.99%
006374	国富全球科技互联混合美元现汇	估值图 基金吧 档案	QDII	0.19	2018-11-20 ~ 至今	4年又232天	130.81%

狄星华现任基金业绩与排名详情

基金代码	基金名称	基金类型	近三月	同类排名	近六月	同类排名	近一年	同类排名	近两年	同类排名	今年来	同类排名
006373	国富全球科技互联混合人民币	QDII	15.81%	51 450	29.95%	45 424	24.02%	53 380	-4.27%	121 305	32.52%	45 424
006374	国富全球科技互联混合美元现汇	QDII	10.42%	96 450	24.20%	59 424	15.69%	89 380	-14.26%	166 305	28.00%	55 424

狄星华的投资组合当中，大约二三十只以上都是她从入行就开始追踪的，关注业绩的释放，以及长期维度对股东的关心，如股息和回购，这些公司在估值不算太离谱的情况下，一般会考虑长期持有。另外，她每年也会去做一些探险的事情。她虽然从业没那么久，但她看了很多书，比如某电商龙头是怎么长大的，巴菲特的经典投资案例，她很敬畏这种选股方式。

狄星华具备 14 年证券研究经验，擅长科技创新、信息技术、先进制造等领域的研究，专注研究全球科技行业，持有股票所属行业大多与科技、互联网相关。狄星华没有局限于中概股互联网企业，除了传统互联网公司外，国富全球科技互联混合还持有大量的半导体公司股票，尽管国富全球科技互联混合的定位是以科技互联为代表的成长股，但狄星华并没有局限于此，根据基金定期报告披露的数据，国富全球科技互联混合也在合同约定的范围内，阶段性地持有少量优质物业公司 and 消费类公司，以增厚收益。

国富全球科技互联混合人民币 2022年4季度股票投资明细				来源：天天基金 截止至：2022-12-31		
序号	股票代码	股票名称	相关资讯	占净值比例	持股数 (万股)	持仓市值 (万元人民币)
1	MSFT	微软	股吧 行情	6.60%	0.28	467.67
2	LRCX	拉姆研究	股吧 行情	4.13%	0.10	292.72
3	AMD	超威半导体	股吧 行情	4.07%	0.64	288.79
4	TSM	台积电	股吧 行情	3.59%	0.49	254.21
5	NOW	现在服务公司	股吧 行情	3.43%	0.09	243.37
6	AAPL	苹果	股吧 行情	3.19%	0.25	226.23
7	NVDA	英伟达	股吧 行情	2.87%	0.20	203.56
8	ADI	亚德诺	股吧 行情	2.74%	0.17	194.21
9	06049	保利物业	股吧 行情	2.61%	4.50	185.11
10	02669	中海物业	股吧 行情	2.46%	24.00	174.29
11	02382	舜宇光学科技	股吧 行情	2.46%	2.10	174.17
12	00700	腾讯控股	股吧 行情	2.27%	0.54	161.11
13	GOOG	谷歌-C	股吧 行情	2.27%	0.26	160.67
14	TSLA	特斯拉	股吧 行情	2.18%	0.18	154.42
15	AMZN	亚马逊	股吧 行情	2.15%	0.26	152.11
16	09901	新东方-S	股吧 行情	1.96%	5.47	139.26
17	06098	碧桂园服务	股吧 行情	1.96%	8.00	138.92
18	01316	耐世特	股吧 行情	1.87%	29.00	132.37
19	CRM	赛富时	股吧 行情	1.82%	0.14	129.28
20	CDNS	铿腾电子	股吧 行情	1.74%	0.11	123.07

作为一只主动管理的 QDII 基金，国富全球科技互联的换手率并不算高，这也符合美股投资的特点——长期持有优质公司，不被股价短期波动蒙蔽双眼。很多主动管理的美股 QDII 基金都很难跑赢纳斯达克指数，原因无外乎选错了股票、选对了股票没拿住、拿住的股票买太少……作为专注美股投资的 QDII 基金，狄星华可以说是国内公募界最懂美股的那批基金经理了。

基金换手率详情		来源：天天基金
报告期	基金换手率	
2022-12-31	181.46%	
2022-06-30	165.75%	
2021-12-31	460.40%	
2021-06-30	480.40%	
2020-12-31	425.75%	
2020-06-30	440.43%	
2019-12-31	164.18%	
2019-06-30	202.09%	

2023 年至今，ChatGPT 横空出世，意味着 AI 算法技术迈向了更高的层次。AI 具备了一定的推理能力，能针对给定问题主动抓取相关信息，组织语言撰写回答，创造全新的内容。AI 将能完成大量简单重复的任务，降低人工成本，并协助优化决策流程，提高决策的效率，很多人将 ChatGPT 的诞生比作第四次工业革命。同时，AI 概念股在全球股市都被一阵爆炒，美股也不例外。狄星华抓住了产业革命的时机，积极调仓，在 2023 年一季度增持了大牛股英伟达，基金净值也跟随英伟达股价水涨船高。

阶段涨幅	季度涨幅	年度涨幅	下载天天基金手机版，随时查看阶段涨幅 截止至 2023-07-06 更多>					
	近1周	近1月	近3月	近6月	今年来	近1年	近2年	近3年
阶段涨幅	0.63%	3.49%	15.81%	29.95%	32.52%	24.02%	-4.27%	30.65%
同类平均	-0.66%	1.08%	1.52%	2.50%	5.13%	2.75%	-13.36%	1.67%
沪深300	-0.44%	0.96%	-7.22%	-3.90%	-1.19%	-13.90%	-25.58%	-18.57%
同类排名	115 479	122 475	51 450	45 424	45 424	53 380	121 305	63 261
四分位排名								
	优秀	良好	优秀	优秀	优秀	优秀	良好	优秀

对于今年 ChatGPT 的短期大火，狄星华认为这主要源于两方面，一是 ChatGPT 注册用户飙升，二是谷歌、微软、百度等国内外互联网巨头公司纷纷跟进，尽管 ChatGPT 是一个短期的热点，但 AI 领域具备长期投资价值。在 ChatGPT 问世之前，AI 模型大多为针对特定场景进行训练的小模型，无法拓展至通用场景，似乎和普通用户距离很远；但是这次 ChatGPT 已经充分证明 AI 时代已经来临，且离普通人非常近，未来有望突破小作坊式生产，助力 AI 内容生产进入工业化时代。ChatGPT 带来投资机会可能不亚于智能手机代替功能机。

国富全球科技互联混合人民币 2023年1季度股票投资明细							来源：天天基金 截止至：2023-03-31	
序号	股票代码	股票名称	最新价	涨跌幅	相关资讯	占净值比例	持股数 (万股)	持仓市值 (万元人民币)
1	MSFT	微软	337.22	-1.19%	股吧 行情	6.99%	0.35	693.39
2	NVDA	英伟达	425.03	0.95%	股吧 行情	6.35%	0.33	629.89
3	AMD	超威半导体	113.17	-0.27%	股吧 行情	5.16%	0.76	511.99
4	AAPL	苹果	190.68	-0.59%	股吧 行情	4.34%	0.38	430.59
5	02155	森松国际	5.50	-4.35%	股吧 行情	4.01%	48.60	397.37
6	TSM	台积电	100.23	0.82%	股吧 行情	3.67%	0.57	364.35
7	LRCX	拉姆研究	617.87	-0.50%	股吧 行情	3.67%	0.10	364.28
8	NOW	现在服务公司	552.98	-0.51%	股吧 行情	3.22%	0.10	319.34
9	TSLA	特斯拉	274.43	-0.76%	股吧 行情	2.73%	0.19	270.86
10	ADI	亚德诺	185.31	-0.47%	股吧 行情	2.60%	0.19	257.49

作为一名资深的全球科技投资研究者，狄星华对国内外 AI 投资有着非常清晰的认识。她认为海外投资者对于收入端的要求比较高，更愿意看到财务报表上体现出利润上升、成本下降的变化趋势。海外二级市场上市公司中，相关性比较强的主要有三个方向：一是与垂类 AI 企业具有投资关系的其他企业，这些公司已经相对成熟；二是通用大模型拥有者，也就是互联网龙头企业，在大模型路线下，极高的工程壁垒和前期资源投入使大公司具备很强的马太效应；三是为通用大模型提供硬件算力支持的半导体公司，ChatGPT 底层是算力，芯片最直接受益的是 GPU。

虽然国内的 AI 技术存在一定的差距，但在分析式 AI 的某些细分赛道国内公司仍能保持领先，狄星华认为 AI 人脸识别、语音识别的普及率较国外更高，短视频领域对使用者偏好的分析也较精准。例如，一些国产游戏已经开始利用 AIGC 技术，降低开发成本、创造全新玩法，并为玩家提供独一无二的游戏内容。在语音识别领域，AI 应用已经能够快速制作视频字幕，甚至协助残疾人日常生活。

狄星华认为，国外互联网龙头企业大多来自以英语为母语的国家，其训练的大模型对中文环境适应能力也不强，存在水土不服的问题，国内互联网龙头在训练大模型方面对理解中文语料和文化较国外互联网企业更具优势。

展望未来，狄星华认为美联储加息已经接近终点，放缓基本无悬念。对于成长类资产，加息和通胀的缓和会使得成长类股票迎来下一个成长周期，总体上谨慎乐观。国富全球科技互联混合将继续挖掘高天花板、深护城河、低估值的科技股。受益于 AI 技术的蓬勃发展，具体标的选择上可以重点关注海外互联网和半导体巨头，特别是已有相关大模型和产品布局的研发企业以及直接受益于算力需求增加的硬件公司。

5、这只医疗不一般！测评广发全球医疗保健测评

作者：@基星高照

时间：2023-07-11

今年以来，有一类产品被忽略了，那就是 QDII 产品，这类产品是 2023 年上半年收益率平均数最高的一类，收益率平均数达到了 5.78%，大幅超越其他类别。

截止日期 2023-06-30 时间范围 今年以来

基金类型	收益率中位数	收益率平均	基金数量(只)	上涨数量(只)	下跌数量(只)
股票型	-0.15%	1.10%	3018	1476	1542
混合型	-0.10%	-0.41%	7161	3544	3617
债券型	1.95%	2.08%	5066	4930	136
货币型	0.99%	0.97%	772	772	0
另类投资	3.28%	3.13%	87	59	28
QDII	1.06%	5.78%	435	242	193
FOF	0.40%	-0.02%	658	397	261

那么，在这一类别里有没有值得长拿的优质基金产品呢？

一、哪只 QDII 产品更优秀？

本期我们来筛选下，筛选条件如下：

筛选条件 1： 成立年限满 5 年；

筛选条件 2： 股票型 QDII 和混合型 QDII；

筛选条件 3： 近五年年化收益 10% 以上，最大回撤 30% 以内；

经过筛选发现了 5 只产品满足条件：长信标普 100 等权重指数（QDII）人民币份额、易方达标普医疗保健指数（QDII-LOF）A 美元汇、嘉实美国成长股票（QDII）、纳斯达克 100LOF、广发全球医疗保健（QDII）A（美元）。

这五只产品的阶段业绩，如下图：

证券代码	证券名称	今年以来收益率 20230630%	近1年收益率 20230630%	近2年收益率 20230630%	近3年收益率 20230630%	近5年收益率 20230630%
519981.OF	长信标普100等权重指数(QDII)人民币份额	7.32	15.04	6.41	41.21	56.73
003719.OF	易方达标普医疗保健指数(QDII-LOF)A美元汇	2.70	9.59	0.46	29.44	51.88
000043.OF	嘉实美国成长股票(QDII)	30.17	32.60	14.60	45.49	91.75
161130.SZ	纳斯达克100LOF	41.27	39.50	15.32	48.66	120.25
000370.OF	广发全球医疗保健(QDII)A(美元)	0.65	5.33	7.07	27.80	54.92

制表：基星高照

这五只产品的年度业绩，如下图：

证券代码	证券名称	2023年上半年	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度
519981.OF	长信标普100等权重指数(QDII)人民币份额	6.46	-4.75	18.89	9.63	21.29	-3.64
003719.OF	易方达标普医疗保健指数(QDII-LOF)A美元汇	1.02	-9.76	20.21	15.29	21.85	-1.52
000043.OF	嘉实美国成长股票(QDII)	28.49	-20.82	22.45	26.93	29.76	1.39
161130.SZ	纳斯达克100LOF	39.61	-25.79	22.21	33.64	37.57	3.01
000370.OF	广发全球医疗保健(QDII)A(美元)	-2.40	-2.65	18.22	9.89	20.81	1.25

制表：基星高照

这五只产品年化收益和最大回撤，如下图：

证券代码	证券名称	年化收益率 20180630 20230630%	最大回撤率 20180101 20230630%	基金规模 20230630 亿元	基金管理人	成立年限 20230630 [单位]年	投资类型(二级分类)
000370.OF	广发全球医疗保健(QDII)A(美元)	11.13	25.27	3.55	广发基金	9.56	QDII股票型基金
519981.OF	长信标普100等权重指数(QDII)人民币份额	10.40	26.90	0.56	长信基金	12.26	QDII股票型基金
000043.OF	嘉实美国成长股票(QDII)	13.52	28.64	12.87	嘉实基金	10.05	QDII股票型基金
161130.SZ	纳斯达克100LOF	16.16	28.91	8.77	易方达基金	6.02	QDII股票型基金
003719.OF	易方达标普医疗保健指数(QDII-LOF)A美元汇	11.71	29.25	0.48	易方达基金	6.59	QDII股票型基金

制表：基星高照

二、广发全球医疗保健(QDII)A测评

上面的5只产品,正好与本期话题哥邀请测评的8只全球市场主题基金里有一只是重合的,分别如下图:

证券简称	基金代码	成立时间	基金经理	基金规模	任职年限	近1年收益率	近3年收益率	近3年夏普比(年化)	近3年正收益概率	近1年最大回撤
国海富兰克林全球科技互联人民币	006373.OF	2018-11-20	狄星华,徐成	0.99	4.61	20.68	39.23	0.56	48.57	-19.06
富国全球科技互联网	100055.OF	2011-07-13	宁君	2.79	3.44	5.55	-1.54	0.03	51.43	-18.69
广发全球医疗保健A人民币	000369.OF	2013-12-10	刘杰	3.55	0.62	12.25	30.32	0.64	57.14	-10.47
易方达标普消费品指增人民币A	118002.OF	2012-06-04	王元春	2.73	2.09	30.70	56.11	0.73	60.00	-13.60
工银全球精选	486002.OF	2010-05-25	林念	3.96	2.52	17.68	15.87	0.29	62.86	-10.38
银华抗通胀主题	161815.OF	2010-12-06	李宜璇,陈悦	1.71	5.52	-15.22	66.01	0.93	57.14	-19.23
华安标普全球石油A	160416.OF	2012-03-29	倪斌	3.29	4.81	16.63	78.73	0.83	57.14	-18.00
诺安全球黄金	320013.OF	2011-01-13	宋青	2.92	11.63	10.82	4.61	0.07	45.71	-5.45

这8只产品里有1只与基星高照筛选出来的一致,即:广发全球医疗保健(F000369)。

下面将详细看看这只产品,看看为啥这只产品今年以来有11.13%的收益率呢?优异的业绩能否持续呢?

广发全球医疗保健(QDII)A有以下5个特点:

特点一:是指数产品。广发全球医疗保健(QDII)A采用的是被动式指数化投资策略,也就是说这只产品是指数产品,跟踪的指数是标普全球1200医疗保健指数。

正如该产品基金经理刘杰在一季报里所提到的，本基金主要采用完全复制法来跟踪标普全球 1200 医疗保健指数，按照个股在标的指数中的基准权重构建股票组合，所以，该产品是被动指数型产品。

特点二：长期业绩优异。广发全球医疗保健（QDII）A 成立于 2013 年 12 月 10 日，距今近 10 年时间了，截至 7 月 7 日，成立以来的年化收益是 9.51%，成立至今的回报为 138.80%。

成立至今	年化回报
+138.80%	+9.51%
+98.27%	+7.41%
+55.94%	+4.75%

历史最大回撤为-24.05%，回撤修复天数是 66 天，回撤修复的还是挺快的。



特点三：连续 6 年正收益。在 2017-2022 的完整年度里，都是年年正收益的。

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
广发全球医疗保健(QDII)...	+11.38%	+7.30%	+21.76%	+2.76%	+15.50%	+6.34%
沪深300指数	+21.78%	-25.31%	+36.07%	+27.21%	-5.20%	-21.63%
QDII股票型基金	+22.83%	-9.32%	+23.38%	+20.02%	+6.11%	-13.69%
同类排名	14/59	63/73	1/80	55/92	80/109	54/125

其实除了 2016 年收益是-1.03%外，其他完整年度均是正收益。

	2014	2015	2016
广发全球医疗保健(QDII)...	+15.36%	+11.77%	-1.03%
沪深300指数	+51.66%	+5.58%	-11.28%
QDII股票型基金	+5.70%	-2.92%	+5.85%
同类排名	7/40	7/48	44/59

特点四：成分股优质。从前十大重仓股可以看到，该产品的前十大里有大家耳熟能详的公司，比如：强生、默沙东、辉瑞、阿斯利康等公司。前十大持股集中度为 36.75%，相对来说，算是比较分散了。

重仓股票(2023-03-31)		重仓债券(2023-03-31)	
证券代码	证券简称	持仓市值(元)	持仓数量(股)
UNH.N	联合健康	21303578.37	6560
JNJ.N	强生	19924013.13	18706
MRK.N	默沙东	13643418.00	18662
ABBV.N	艾伯维	13280797.09	12127
LLY.N	礼来	12939217.73	5483
PFE.N	辉瑞	11403019.92	40672
TMO.N	赛默飞世尔	10440251.60	2636
NOVN.S	诺华	9455244.40	15009
AZN.L	阿斯利康	9127374.15	9546
NOVOB.CO	Novo Nordis...	9033702.31	8302

注：本基金本报告期末持股集中度为 36.75%

特点五：净值走势稳步向上。从与申万一级的医药生物走势图来看，广发全球医疗保健 (QDII) A (人民币) [000369.OF] 走势更加平稳，而医药生物的波动性比较大。通过这个特点，可以看到该产品更容易被投资者拿住，帮助投资者真正的赚取收益。



整体来看，广发全球医疗保健 (QDII) A 是一只业绩优秀的产品，主要是波动也相对较小，想投资海外医药的可以借助该产品。

综上，广发全球医疗保健相对来说，是比较优质的产品，需要注意汇率风险。

6、买下全球奢侈品——易方达全球高端消费

作者：@东篱暗香

时间：2023-07-05

拥有一份爱马仕的奢侈品几乎是大部分人的梦想；谁也不会拒绝在生日宴会上收到LV的礼品。如果你同时是爱马仕、迪奥、LV、普拉达、耐克、帝亚吉欧等全球高端奢侈品的股东，那是否有一种坐拥天下的快感？

易方达全球高端消费（118002）助你简单实现这一愿望。

这是一只指数基金，跟踪的是标普全球高端消费品指数。

该指数涵盖全球最大 80 家涉及高端消费品及相关服务的公开上市公司，成分股公司要定期接受标普证券研究公司对其高端消费品地位的评估，同时还要满足最低日均交易量等其他相关标准，以保证其可投资性。

只投资中国股市的投资者在今年恐怕又迎来了要失望，年初一众机构无人看好美股，觉得美联储继续加息，通胀高企，美国衰退，股市要继续下跌，然而纳斯达克 ETF 却一路高歌猛进，今年上涨了 40%；年初一众机构看好中国经济复苏，预计 A 港将迎来强劲反弹，结果到现在还基本是负收益。



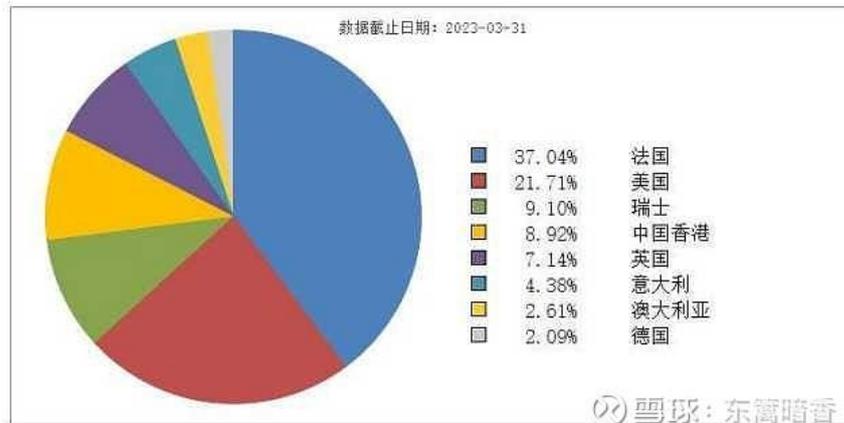
除了美股，欧洲、日本、印度股市均迎来较大幅度上涨，甚至俄罗斯都录得正收益。

在当下投资工具越来越丰富的今天，我们有必要将眼光放眼全球，我们可以通过ETF或者开放式基金投资美国、欧洲、日本、印度、越南和黄金以及原油，构建一个多元化的全天候的全球投资体系。

而全球高端奢侈品消费则主要聚集在欧美，作为身份与地位的象征，奢侈品价格不受传统供给需求曲线制约，其需求更多的是富人团体，纵使经济不景气，这部分消费也并未受太多影响。而作为高端消费品，更是能随着物价的上涨而不断涨价。所以，这才是投资的“核心赛道”。

该基金自 2012 年 6 月成立以来，11 年的时间，获得了年化约 11% 的收益，该基金的投资范围也分散于全球，主要在欧美地区。

区域配置图表



我们再来看下截止到 2023 年一季度末最新的持仓图：



基金持仓相对较为集中，前七大持股占比超过了 50%，尤其是前四大持股：

爱马仕位列 2023 年十大奢侈品品牌榜首；迪奥的女装、男装、首饰、香水、化妆品等是都市里男男女女的心头好。法国酩悦·轩尼诗-路易·威登集团

(LouisVuittonMoëtHennessy, 英文简称 LVMH)，旗下拥有 50 多个品牌，是当今世界最大的奢侈品集团，宝格丽 (BVLGARI)、尚美巴黎 (Chaumet)、宇舶 (Hublot) 等珠宝腕表品牌也都是他的，DFS 免税店、SEPHORA 丝芙兰、FentyBeauty 也都是他的。

瑞士历峰集团：旗下拥有 22 个品牌，囊括卡地亚、江诗丹顿、伯爵、万宝龙等。还有雅诗兰黛，美国最大化妆品品牌；法拉利，全球豪车生产商；特斯拉，最大电动汽车制造商；耐克，引领全球的运动品牌.....

公司的质地没有任何问题，但如果买的贵了，也绝不是一笔好的投资。根据最新公布的年度经营数据，爱马仕目前约 2200 亿欧元，去年净利润 46 亿欧元，近 50 倍的估值，股价近历史新高；历峰集团 (Richemont) 近千亿欧元市值，2022 年全年销售额和营业利润分别达到 199.53 亿欧元和 50.31 亿欧元，20 倍左右估值，股价近历史新高；法国奢侈品巨头 LVMH 集团发布的 2022 年业绩报告显示，LVMH 集团收入增长 23% 至 792 亿欧元，营业利润增长 22% 至 211 亿欧元，目前约 4600 亿欧元的市值，21 倍左右的估值。

可以看出，因为业绩大幅增长，带动这些股票的股价也纷纷上涨，基本迎来了双击，导致目前整体估值并没有在很高的位置。

于我而言，买入优质的资产固然重要，但买点同样重要，而把握一个基金的买点需要观察的因素有三点：

一是看跌幅。毫无疑问下跌是风险的释放，无论是美股、日本、越南上涨前，还是今年中特估，AI 等主线，在上涨之前都是经历了大幅的下跌，纳斯达克、越南都是下跌了 40% 左右；中特估、出版传媒之前更是从上一轮 2015 年的牛市一路下跌到今天。所以，最基本的是要有足够的跌幅。

二是看估值。估值是最简单也是最容易计量的尺子。越南下跌后创了近十年最低的市盈率和市净率；我国的香港市场在去年 10 月份市净率是 0.7，创历史最低，2018 年底的沪深 300 和中证 500 也是最低估值附近。

三是看舆论。也就是心理、情绪方面的指标。当不断上涨之时，媒体喜欢火上浇油，描绘美好蓝图，众人蜂拥而上，宁德时代能给到 2060 年的估值，茅台给到 3000 的定价，都是很极端的舆论表现。相反，当跌跌不休，媒体需要寻找下跌的理由，美国经济衰退、越南崩溃等等，都是在股市下跌很严重的时候的主流报道。

反着来，芒格总是教导我们反着来，就是这个意思。

经济和股价都是有周期或者波动的，在该基金净值创历史新高之际（近一年涨幅近 40%）买入并不是一个很好的决定；苹果、茅台都有下跌 30% 甚至 50% 的时刻；奢侈品龙头也一样，这些企业在过去也有跟随大势或者因自身经营增长缓慢而导致的下跌。回到本基金，2014 年-2016 年也有三年连续下跌的时刻；2020 年和 2022 年也有 35% 左右的跌幅，所以即使要买，也要分批进行。

7、一位布局全球优质企业的好帮手——工银全球精选股票

作者：@花小猪 666_

时间：2023-07-05

作为一个喜欢投资世界优质资产的投资者，我比较看好工银全球精选股票 (F486002)。

这只基金自从成立以来，无论在过往业绩，选股理念，风险控制，以及基金经理丰富的管理经验等方面，都表现的非常出色，在同类产品中名列前茅。

以下是我对工银全球精选股票 (F486002) 的测评：

一.关于本基金的业绩

这只基金成立于 2010 年，至今涨幅达+205.70%，近 5 年年化+7.88%，稳稳地跑赢了沪深 300 指数。

特别是从年初到现在，这只基金取得了 15.14%的收益率，优于 88%的同类产品。最大回撤 6.67%，处于同类产品前列，可以说是一只攻守非常均衡的优质 QDII 基金。



二.该基金选股方式以及成份股

在全球范围内选取优质股票投资，运用定性和定量分析方法，分析各个国家及地区的宏观经济形势、经济政策等，动态地确定基金资产在各个国家及地区的资产配置。

截止到目前，前十大成份股分别是：微软，谷歌，亚马逊，脸书，联合健康.....腾讯等（详见图），占比 25%不到，布局均衡，受个股影响较小，安全。

2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31
重仓股票	日涨幅	持仓占比	较上期变动	
微软	-0.75%	4.69%	1.63% ▲	
谷歌-C	-0.34%	3.18%	1.28% ▲	
亚马逊	-0.11%	2.50%	0.37% ▼	
FACEBOOK	0.00%	2.22%	0.01% ▲	
联合健康	-0.57%	1.96%	0.14% ▼	
腾讯控股	+0.36%	1.93%	0.18% ▲	
Visa	+0.21%	1.80%	0.03% ▲	
Builders FirstS...	--	1.74%	新增	
台积电	+2.21%	1.72%	0.01% ▲	
亚德诺	-0.25%	1.67%	新增	

从行业来看，分别是信息技术（19.92%），金融（16.84%），工业（15.66%），保健（13.28%），消费（12.28%），占据前五大比重。既有符合当前趋势的人工智能方向的科技板块布局，还有成长性较好的医疗卫生，消费行业，又有稳定性较好，业绩平均的金融以及工业板块，可以说是一个放大版的标普 500 指数的全球版。

概况	公告	持仓	行业	分红送配
2023—季度报				
行业	占净值比例	变动		
信息技术	19.92%	↑		
金融	16.84%	↑		
工业	15.66%	↑		
保健	13.28%	↑		
非必需消费品	12.28%	↑		
通信服务	10.81%	↑		
必需消费品	2.27%	↑		
材料	2.12%	↑		
能源	1.27%	--		
公用事业	1.19%	↓		

从地区来看，该基金既有美国的各行业的头部优质企业，也有来自中国等地的优质公司，比如腾讯等，有效的避免了某个市场波动过大，让基金波动较大的风险。可以说非常均衡。

三.优秀的基金经理

林念，10年证券从业经历，北京大学宏观经济学博士，2014年加入工银瑞信基金管理有限公司，现任研究部宏观策略研究员、基金经理。自2020年12月21日起，担任工银瑞信全球精选股票型证券投资基金的基金经理。从履历及在任业绩来看，可以看出林念经理经验丰富，成绩优异，是值得信赖的优秀基金经理。

四.写在最后

当前，随着美联储加息的放缓，各国经济处于持续的回暖，全球范围内的优质公司，比如微软，苹果，亚马逊，台积电等企业分别交出了亮丽的财报，并且屡次创出股价的新高，这样的企业，投资价值含金量十足。

如果你也像我一样，是一名喜欢投资世界优质企业的投资者，不妨借道工银全球精选股票（F486002）来布局吧！

8、全球市场主题基金哪只做得好——华安标普全球石油指数

作者：@ZPVermonth

时间：2023-07-04

本次基金测评活动，话题哥提供的都是全球市场主题基金，其中过去三年业绩表现最好的是华安标普全球石油指数（LOF）A（160416），今天我就为大家测评一下这只基金。

证券简称	基金代码	成立时间	基金经理	基金规模	任职年限	近1年收益率	近3年收益率	近3年夏普比(年化)	近3年正收益概率	近1年最大回撤
国海富兰克林全球科技互联人民币	006373.OF	2018-11-20	狄星华,徐成	0.99	4.61	20.68	39.23	0.56	48.57	-19.06
富国全球科技互联网	100055.OF	2011-07-13	宁君	2.79	3.44	5.55	-1.54	0.03	51.43	-18.69
广发全球医疗保健A人民币	000369.OF	2013-12-10	刘杰	3.55	0.62	12.25	30.32	0.64	57.14	-10.47
易方达标普消费品指数人民币A	118002.OF	2012-06-04	王元春	2.73	2.09	30.70	56.11	0.73	60.00	-13.60
工银全球精选	486002.OF	2010-05-25	林念	3.96	2.52	17.68	15.87	0.29	62.86	-10.38
银华抗通胀主题	161815.OF	2010-12-06	李宜璇,陈悦	1.71	5.52	-15.22	66.01	0.93	57.14	-19.23
华安标普全球石油A	160416.OF	2012-03-29	倪斌	3.29	4.81	16.63	78.73	0.83	57.14	-18.00
诺安全球黄金	320013.OF	2011-01-13	宋茜	2.92	11.63	10.82	-4.61	0.07	45.71	-5.45

一、基金概况

华安标普全球石油指数（LOF）A成立已有10年之久，目前合并规模已经达到了3.29亿元。该基金通过严格的投资纪律约束和数量化风险管理手段，力求实现基金投资组合对标的指数的有效跟踪，追求跟踪误差最小化。

华安标普全球石油指数(LOF)A 160416		最新净值日期: 2023-06-29		
单位净值	净值增长率	东财分类	市场综合评级	基金经理
1.5090	+0.87%	QDII股票型基金	★★★	倪斌

基金基本情况	
成立日期	2012-03-29
运作方式	开放式
投资类型	QDII
投资风格	成长型
最新份额	2.00亿份
最新份额(合并)	2.31亿份
最新规模	2.86亿元
最新规模(合并)	3.29亿元
基金管理人	华安基金
基金托管人	建设银行



华安标普全球石油指数(LOF)A是一只典型的LOF基金,这类基金既可以在场内交易,也可以在场外交易。LOF基金的主要优点如下:

- 1、购买起点低,LOF基金可以同时在场内和场外交易,场外部分购买起点一般为10元。
- 2、LOF基金可以场内外转换,因此可以利用折溢价进行转换套利。
- 3、LOF基金可进行定投,省心省力,避免频繁交易。如果投资者选择定期投资场内的ETF基金,往往会因为价格波动而产生心理落差,容易违背定投的原则。
- 4、可进行基金转换,一些基金平台具有基金转换功能,投资者可以设置预期收益率,达到后自动将LOF基金转换为货币基金,进而锁定收益止盈。

二、业绩分析

华安标普全球石油指数(LOF)A自成立以来累计取得了56.83%的收益,同期沪深300指数的涨幅为57.28%,二者之间的收益差异并不明显。



如果我们细分年度回报的话，可以发现华安标普全球石油指数（LOF）A 最近两年来的表现非常优秀，2021 年是典型的震荡行情，当年沪深 300 跌幅超过 5%，而华安标普全球石油指数（LOF）A 却上涨了 30%以上。2022 年 A 股各大股指集体下跌，而华安标普全球石油指数（LOF）A 逆势上涨了接近 40%。



三、资产配置

1、资产配置

在华安标普全球石油指数（LOF）A 的资产配置中，股票占比高达 90.19%，说明该基金的权益类资产权重很大，我们也可以发现华安标普全球石油指数（LOF）A 的股票仓位要比普通 QDII 股票型基金要重。该基金还有 8.41%的现金仓位，用以应对赎回。

投资组合

2023-03-31

资产配置

	占总值比(%)	占比变动(%)	同类占比(%)
股票	90.19	-0.89	65.33
债券	0.00	0.00	0.15
基金	0.00	0.00	25.16
现金	8.41	0.72	8.09
其他	1.39	0.17	1.28



2、重仓股票

以下是华安标普全球石油指数（LOF）A 的前十大重仓股情况，这里不乏我们熟悉的石化行业龙头。例如美孚、雪佛龙和壳牌等等。

股票简称	占净值比(%)	季涨跌幅(%)
埃克森美孚	10.89	-
雪佛龙	9.16	-
壳牌	6.09	-
印度瑞来斯实业	5.07	-
英国石油	3.34	-
康菲石油	3.26	-
斯伦贝谢	1.91	-
PJSC GAZPROM LEVEL 1 ADS (REPR 2 ORD)	0.23	-
卢克石油GDR	0.02	-
合计	39.97	



四、风险控制

主动型基金的风险控制非常重要，这里我们选取统计区间为近一年，计算周期为周，标的指数为沪深 300 指数，无风险收益率为一年定存利率，Alpha、Sharpe、收益标准差为年化值。

(1) 夏普比率：

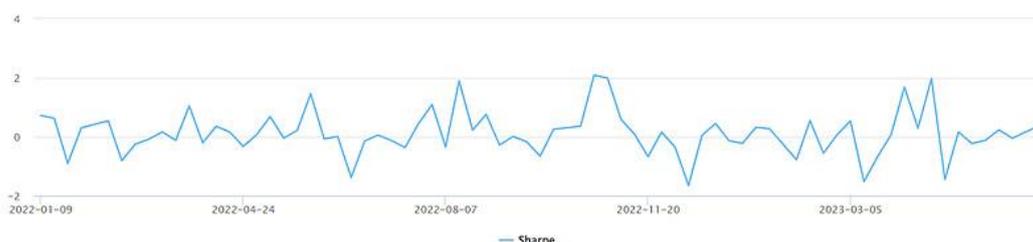
夏普比率 = (基金年化收益 - 年化无风险利率) / 基金年化收益的标准差

下面通过一个例子来简单地说明什么是夏普比率。

假设有基金 A 和基金 B，基金 A 的年化收益为 20%，标准差为 10%，基金 B 的年化收益为 15%，标准差为 5%，年平均无风险利率为 2%，那么，基金 A 和基金 B 的夏普比率分别为 1.8 和 2.6，依据夏普比率，基金 B 的风险调整收益要高于基金 A。为了更清楚地对此加以解释，可以以无风险利率的水平，融入等量的资金（融资比例为 1:1），投资于基金 B，那么，基金 B 的标准差将会扩大 1 倍，达到与 A 相同的水平，但这时基金 B 的净值增长率则等于 28%（即 $2 \times 15\% - 2\%$ ），大于基金 A。

总的来说，夏普比率越大，说明基金的单位风险所获得的风险回报越高。夏普比率为负时，则该指标没有意义。

下面是华安标普全球石油指数 (LOF) A 的夏普比率：



华安标普全球石油指数 (LOF) A 的夏普比率为 0.9369，高于同类平均的 0.4137，该基金承担单位风险所获得的风险收益高于同类收益。

(2) 阿尔法系数：

阿尔法系数是投资的绝对回报与按照贝塔系数计算的预期回报之间的差额。绝对回报也叫作额外回报，是基金投资时，实际回报减去无风险投资收益。绝对回报可以评判

基金管理者的投资技术。而预期回报是贝塔系数与市场回报的乘积，反映了基金由于市场波动而获得的回报。

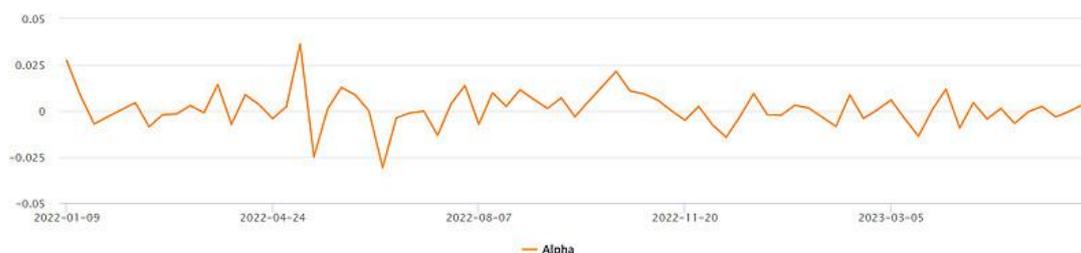
简单地讲，**阿尔法系数是平均实际回报与平均预期回报的差值。**

当阿尔法系数 > 0 时，表明基金的价格可能被低估，适合买入。

当阿尔法系数 < 0 时，表明基金的价格可能被高估，不建议买入。

当阿尔法系数 = 0 时，表明基金的价格较为合理，反映了其内在价值，不高也不低。

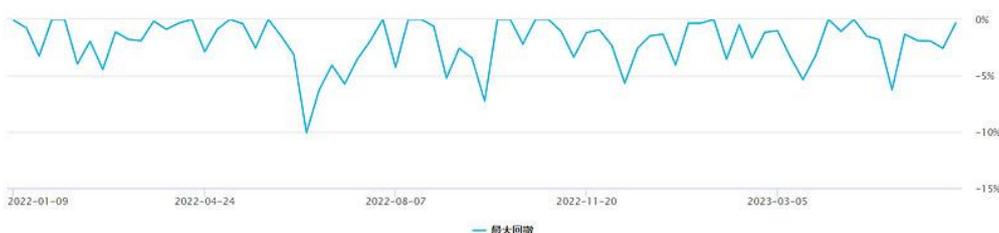
下面是华安标普全球石油指数（LOF）A 的阿尔法系数：



华安标普全球石油指数（LOF）A 的阿尔法系数为 20.4761，高于同类平均的 1.4468，该基金实际收益和平均预期风险收益的差额高于同类。

(3) 最大回撤

华安标普全球石油指数（LOF）A 的最大回撤如下：



华安标普全球石油指数（LOF）A 的最大回撤为 -12.9853，低于同类平均的 -23.9296，该基金的最大回撤幅度低于同类。

综合来看，华安标普全球石油指数（LOF）A 是一只难得的攻守兼备的优秀主动型股票基金。

五、基金经理

华安标普全球石油指数（LOF）A 的基金经理是倪斌先生。

倪斌先生是硕士，曾任毕马威华振会计师事务所审计员。2010 年 7 月加入华安基金，历任基金运营部基金会计、指数与量化投资部数量分析师，现任指数与量化投资部基金经理助理。2018 年 9 月起同时担任华安 CES 港股通精选 100 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、华安标普全球石油指数证券投资基金（LOF）、华安国际龙头（DAX）交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、华安纳斯达克 100 指数证券投资基金的基金经理。

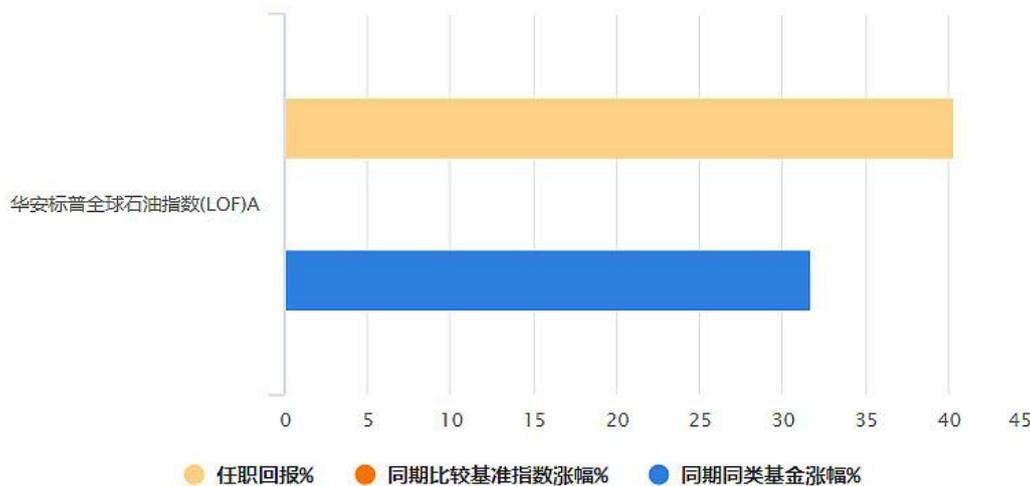
现任



姓名	倪斌
上任日期	2018-09-10
学历	硕士
出生年份	-

倪斌先生:硕士,曾任毕马威华振会计师事务所审计员。2010年7月加入华安基金,历任基金运营部基金会计、指数与量化投资部数量分析师,现任指数与量化投资部基金经理助理。2018年9月起同时担任华安CES港股通精选100交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、华安标普全球石油指数证券投资基金(LOF)、华安国际龙头(DAX)交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、华安纳斯达克100指数证券投资基金的基金经理。2019年6月起,担任华安三菱日联日经225交易型开放式指数证券投资基金(QDII)的基金经理。2020年5月29日起担任华安法国CAC40交易型开放式指数证券投资基金(QDII)基金经理。2021年1月18日至2022年7月18日任华安中证全

从任职以来的回报来看,倪斌管理的华安标普全球石油指数(LOF)A表现还是非常不错的。



总体上看,华安标普全球石油指数(LOF)A是全球市场主题基金中表现非常不错的,投资价值不言而喻。

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。