中信期货
CITIC Futures

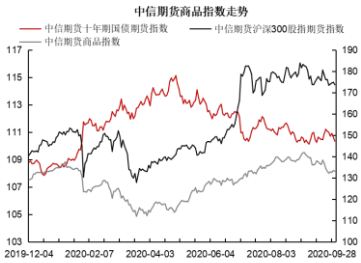
中信期货研究|FOF 配置月报

2020-10-11

寻找业绩确定性，防御应对高波动

—— 十月 FOF 配置月报

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

“十四五规划”和美国大选是十月份两大值得密切关注的事件。股票型基金产品，建议投资风格转向防御，考虑上市公司盈利的确定性，优先配置顺周期行业。债券型基金产品，关注利率债供给高峰之后的配置窗口。

摘要：

十月配置观点：“十四五规划”和美国大选是十月份两大值得密切关注的事件，后疫情时代经济有望回归潜在增速，PPI 回升带动企业盈利改善，货币政策料将温和稳健。权益基金风格上建议更加关注顺周期逻辑，防御基调下注重均衡。同时，随着利率回升债市边际回暖，债券配置重具吸引力。

股票型基金全面调整，债券型保持稳健：9 月份权益市场宽幅震荡调整，债券市场延续弱势。9 月份主要市场指数中，恒生指数跌幅较大，涨跌幅为-6.82%，上证指数同期涨跌幅为-5.23%。国内权益指数方面，中证 500 跌幅最大，涨跌幅为-7.14%，同期沪深 300 指数涨跌幅为-4.75%。此外，9 月份中信商品指数涨跌幅为-5.57%，同样经历了剧烈调整。**股票型基金产品**整体跌幅较大，9 月份月度收益率为-4.74%，与沪深 300 指数收益率-4.75%基本保持一致。从风格上来看，大盘价值、中小盘价值基金相对抗跌，从成长到价值的风格切换在基金产品的表现里得到了充分的体现。**债券型基金产品**在 9 月份中表现最好，月度收益率为-0.19%。在 10 月份之后利率债供给压力有望明显缓和，因此本月有望迎来债券型基金相对合适的配置窗口。

新发基金供给稳定、北向资金延续净流出：9 月总计新成立基金为 68 只，发行份额总计为 1822 亿份，环比上升 13.75%。9 月份北向资金合计净流出 327.73 亿元，自 7 月中旬北向资金累计流入达到顶峰以来，外资呈现阶段性持续净流出态势。分市场来看，沪股通净流出 281.90 亿元，深股通净流出 45.84 亿元。

投资策略建议：股票型基金产品，建议投资风格转向防御，考虑上市公司盈利的确定性，优先配置顺周期行业。此外，积极关注“十四五规划”潜在利好的成长板块。债券型基金产品，关注利率债供给高峰之后的配置窗口。

风险提示：经济数据不及预期，市场偏好整体下降。货币政策超预期收紧，市场流动性下降。地缘事件和贸易冲突严重发酵

资产配置策略团队

研究员：
张革
021-60812988
从业资格号 F3004355
投资咨询号 Z0010982

姜婧
021-60812990
从业资格号 F3018552
投资咨询号 Z0013315

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

摘要：.....1
一、十月配置观点：均衡配置，偏债混合.....2
二、 九月市场跟踪：.....6
（一） 股票型基金全面调整，债券型保持稳健.....6
（二） 新能源车概念强势，农林牧渔跌幅居首.....7
（三） 新发基金供给稳定.....9
（四） 北向资金持续净流出.....9
三、基金业绩跟踪.....10
四、风险提示.....13
免责声明.....14

图 目 录

图 1 ：全球股市和金油净值表现.....4
图 2 ：各类资产 30 日滚动波动率.....4
图 3 ：各股票指数 PE 走势对比.....5
图 4 ：各股票指数 PB 走势对比.....5
图 5 ：中债国债到期收益率.....5
图 6 ：VIX 指数表现.....5
图 7 ：基金一级分类业绩表现.....7
图 8 ：基金二级分类业绩表现.....7
图 9 ：主要市场指数表现.....7
图 10 ：权益类各指数市场表现.....7
图 11 ：中信一级行业指数市场表现.....8
图 12 ：中信风格指数市场表现.....8
图 13 ：基金风格指数市场表现.....8
图 14 ：新发基金情况.....9
图 15 ：北向资金月度资金流向.....10
图 16 ：北向资金累计资金流向.....10
图 17 ：股票型公募基金产品业绩排名（月度收益）.....11
图 18 ：混合型公募基金产品业绩排名（月度收益）.....11
图 19 ：债券型公募基金产品业绩排名（月度收益）.....12
图 20 ：另类投资型公募基金产品业绩排名（月度收益）.....12
图 21 ：QDII 型公募基金产品业绩排名（月度收益）.....13

一、十月配置观点：均衡配置，偏债混合

九月份市场宽幅震荡调整，上证指数跌幅达到 5.23%，恒生指数跌幅达 6.82%，权益型基金普遍经历了较大的回撤。尽管在富时罗素纳指、8 月整体经济数据略超预期等利好因素加持下，A 股月中小幅上涨，但在海外市场科技股大跌、中美摩擦尚存很大不确定性等利空因素影响下，A 股整体走出震荡下行的行情。展望十月份，“十四五规划”和美国大选是两大值得密切关注的事件，后疫情时代经济有望回归潜在增速，PPI 回升带动企业盈利改善，货币政策料将温和稳健。权益基金风格上建议更加关注顺周期逻辑，防御基调下注重均衡。同时，随着利率回升债市边际回暖，债券配置重具吸引力。

权益型基金（中性观点）——风格转向防御，关注盈利确定性：

监管打击资金空转之后，商业银行陷入负债荒，而负债荒将压制银行信贷扩张，股市估值扩张动能放缓，于是驱动股价上行的力量转向复苏逻辑，上市公司业绩能否支撑起高估值，是其股价能否进一步上升的关键。

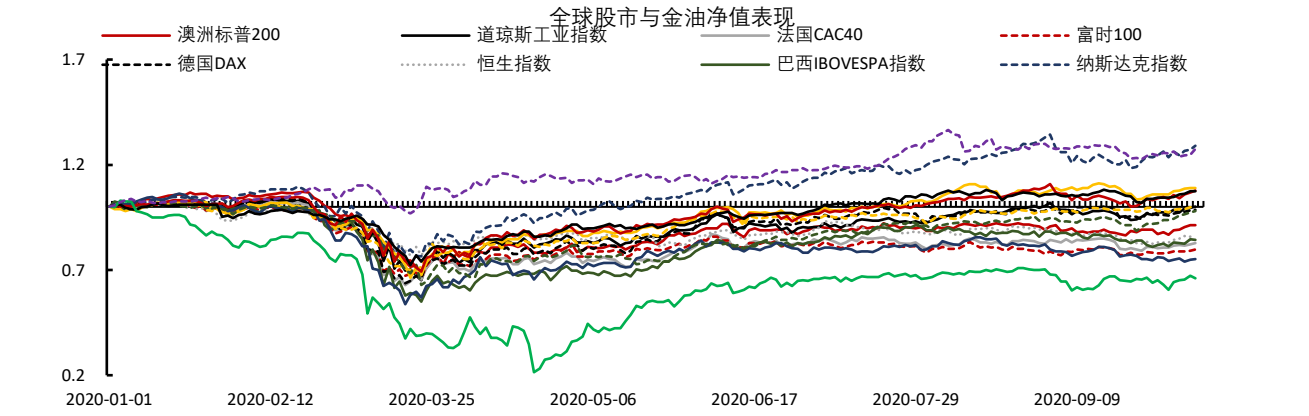
从中长期来看，在科技强国和国内经济大循环的背景下，成长板块预计始终是配置的主要基调，“十四五规划”也或将再次强调科技的关键战略地位。但随着宏观流动性的边际收紧、中美摩擦进一步的不确定性等，科技板块上市公司业绩能否保持高增长仍存在很大不确定性。相比起来，随着 PPI 回升带动企业盈利改善，顺周期板块确定性更强，更具配置性价比。

展望十月份，建议投资者风格转向防御，关注上市公司盈利确定性。板块方面，建议首先关注顺周期行业，如化工、煤炭、机械、电力设备及新能源、建筑、建材等。大消费板块在九月经历了较大幅度的调整，但整体估值仍处于高位，如若进一步修复到位，考虑到其整体业绩仍有较好的支撑，可以转向较为积极配置。成长类板块目前整体估值处于高位，而且业绩方面存在也较大的不确定性，但“十四五规划”大概率对该类上市公司产生利好，综合来看审慎配置。

债券型基金（中性偏多观点）——短期债券性价比提升：

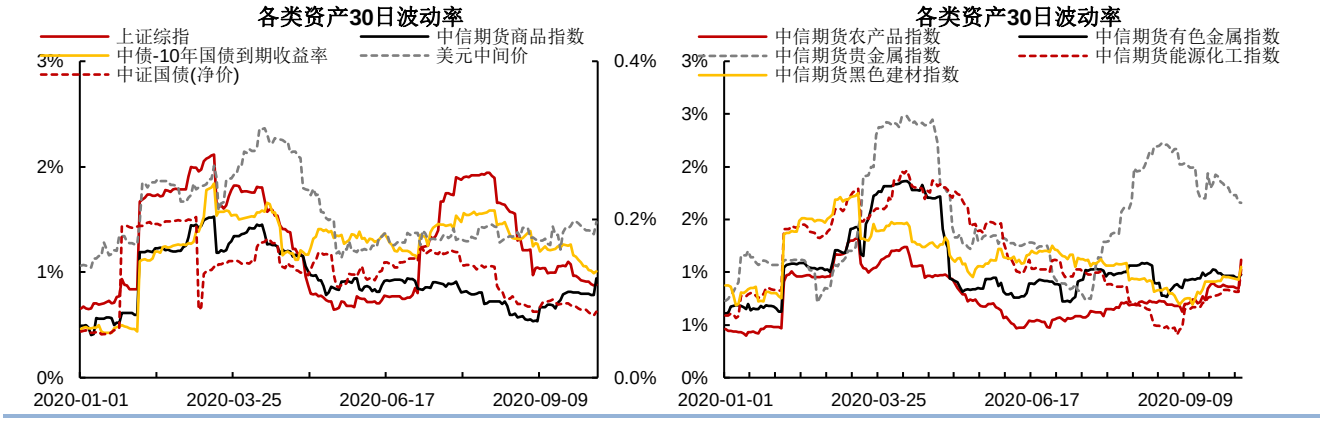
九月份，10 年期国债收益率维持在 3%以上，权益市场风格切换至防御，短期而言，债券收益率相对股息率有更好的配置空间。按照赤字规模及到期量匡算，10 月份国债发行规模大约为 0.84 万亿元，净融资额大约为 0.44 万亿，地方债的发行也主要集中在 10 月，发行压力依然较大。但此后至年末，利率债供给压力有望明显缓和，10 月有望迎来债券型基金的配置窗口。在市场资金成本已经整体下移的背景下，中长债的配置价值将继续体现。在阶段性的配置环境下，预计债基的表现也将环比略有改善，建议 10 月份择机积极配置。

图 1：全球股市和金油净值表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 2：各类资产 30 日滚动波动率



资料来源：Wind 中信期货研究部

另类投资型基金（中性偏多观点）——波动增加，另类投资优势凸显：

今年秋季商品需求好于往年，只是旺季预期已经提前在淡季计价，所以当 9 月实际需求不如市场预期的高时，叠加上游供应的增加和库存的积累，供需平衡角度衡量基本金属的多头弹性已经有所下降。农产品价格的表现一方面受到生猪供应恢复的确定性支撑，饲料板块持续有多头需求支撑，另一方面美豆进口的增加和中美关系的扰动使得供给端存在较大的空头不确定性。能源化工板块的表现将始终受制于油价。原油市场整体供需仍处于相对弱平衡状况。而化工链条的边际变化关注传统需求能否带动供需出现好转，目前仍然受制于高企的供给压力震荡。从品种供需由强到弱的排序来看，分别为甲醇、塑料、PTA。在美元指数触底反弹预期和人民币升值的双重纠结中，围绕刺激法案不能如愿宽松和前期多头止盈的担忧，贵金属市场将继续表现出震荡纠结的表现。

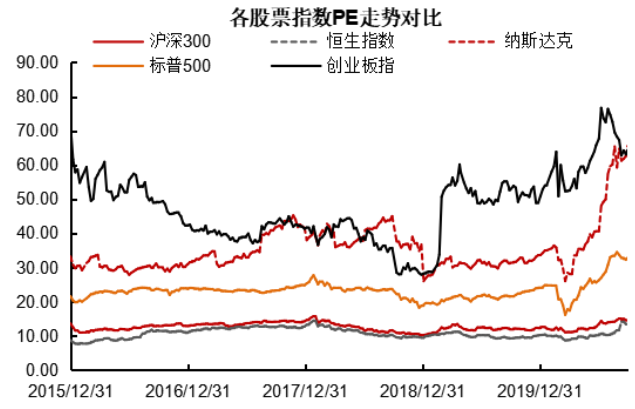
从目前公募基金的另类投资基金类型来看，主要是股票多空策略、贵金属、有色金属、豆粕和能化的多头 ETF。股票多空策略由于普遍存在少量市场风险的暴露，在 9 月市场宽幅下行的行情中，这类基金平均涨跌幅为-0.41%，但考虑到市场整体波动增大更利于 Alpha 策略、股指期货贴水向有利方向变动等因素，该

类资产在十月份依然建议配置;贵金属 ETF 在经历前期高点之后已走入下行趋势，考虑到美元指数触底反弹的预期和人民币的升值预期，以及围绕刺激法案不能如愿宽松和前期多头止盈的担忧，贵金属 ETF 建议审慎配置；有色及能源化工受益于 PPI 回升带动企业盈利改善，在顺周期逻辑下建议积极配置；豆粕 ETF 受益于生猪供应恢复的确定性，需求端有较强的支撑，在 ETF 的价格上也已持续体现，但另一方面美豆进口的增加和中美关系的扰动使得供给端存在较大的空头不确定性，随着美国大选窗口的临近，该类 ETF 建议审慎配置。

QDII 基金（中性观点）——波动增加，防御为上：

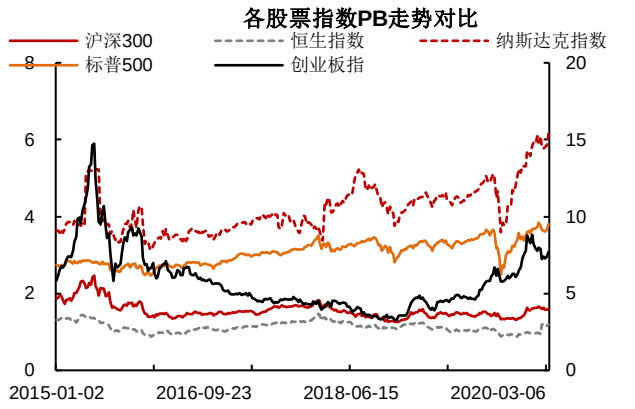
从估值角度来讲，港股依然是被低估的市场，目前恒生指数 PB 为 1.16，已得到一定程度的修复，但相较于其他指数，目前仍处于相对较低的位置。因此，对于 QDII 产品而言，可以继续关注在港股投资较多、叠加中概股投资、内需拉动逻辑等有共振的基金产品。从 VIX 指数表现来看，市场恐慌情绪已相对缓和。但美国大选临近，各种不确定性仍存，欧洲疫情也已呈现出了“二次爆发”的态势。QDII 基金选择方面建议关注人民币相关的资产。

图 3：各股票指数 PE 走势对比



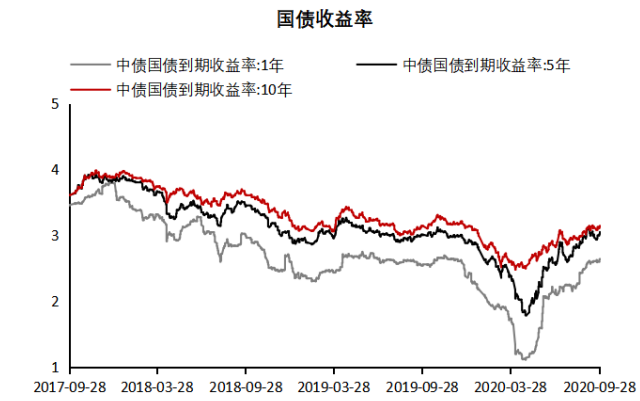
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 4：各股票指数 PB 走势对比



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 5：中债国债到期收益率



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 6：VIX 指数表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

二、九月市场跟踪：

（一）股票型基金全面调整，债券型保持稳健

9 月份权益市场宽幅震荡调整，债券市场延续弱势。在上月月报中我们已经指出，8 月虽然整体市场收益为正，但相较于 7 月上涨幅度已经大幅缩水，而且市场风格已经向价值防御板块转移，本月市场出现的回调，与我们最初的均衡配置判断基调一致。9 月份主要市场指数中，恒生指数跌幅较大，涨跌幅为-6.82%，上证指数同期涨跌幅为-5.23%。国内权益指数方面，中证 500 跌幅最大，涨跌幅为-7.14%，同期沪深 300 指数涨跌幅为-4.75%。此外，9 月份中信商品指数涨跌幅为-5.57%，同样经历了剧烈调整。

股票型基金产品整体跌幅较大，9 月份月度收益率为-4.74%，与沪深 300 指数收益率-4.75%基本保持一致。二级分类中，被动指数型基金跌幅最大，月度收益率为-4.97%，这主要源于目前市场上有更多数目的被动指数型基金倾向于追踪中小盘股，而本月中证 500 跌幅最大，达到了-7.14%；增强指数型基金本月跌幅为-4.83%，这同样有很大一部分原因来自于中证 500 指数的拖累；普通股票型基金上月跌幅为-4.19%，表现相对最好。从风格上来看，大盘价值、中小盘价值基金相对抗跌，从成长到价值的风格切换在基金产品的表现里得到了充分的体现。

混合型基金产品月度收益率为-3.02%，偏债混合型基金月度收益率为-0.82%，表现相对最好；平衡混合型基金和灵活配置型基金表现也相对抗跌，涨跌幅分别为-1.63%和-2.90%；偏股混合型基金月度涨跌幅为-4.25%，略微跑赢大盘指数。

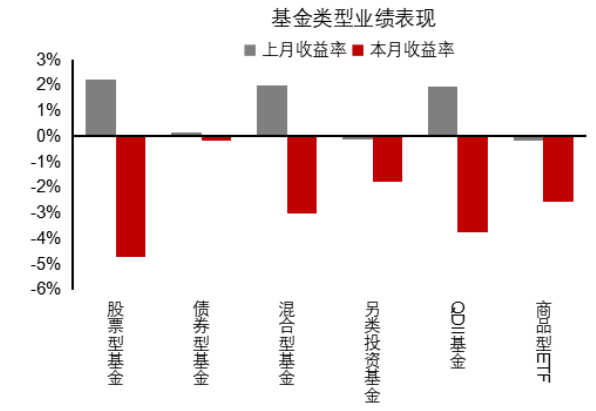
QDII 基金在 9 月跌幅居前，平均月度涨跌幅为-3.76%。其中，股票型 QDII 基金跌幅最大，月度涨跌幅为-4.84%；另类投资 QDII 月度涨跌幅为-4.26%；混合型 QDII 月度涨跌幅为-4.05%；债券型 QDII 月度涨跌幅为-1.33%。

商品 ETF 基金 9 月表现相对较好，平均月度涨跌幅为-2.54%。其中，期货 ETF 子类继 8 月份大涨 2.82%之后，9 月份依然维持强势，月度涨跌幅为-0.78%，具体来看，主要为豆粕 ETF 所贡献；黄金 ETF 月度收益率为-3.86%，仍处于前期高点之后的回落趋势中。在 PPI 上升通道中，大宗商品的配置价值值得关注。

另类投资型基金 9 月月度收益率为-1.80%，整体相对抗跌。

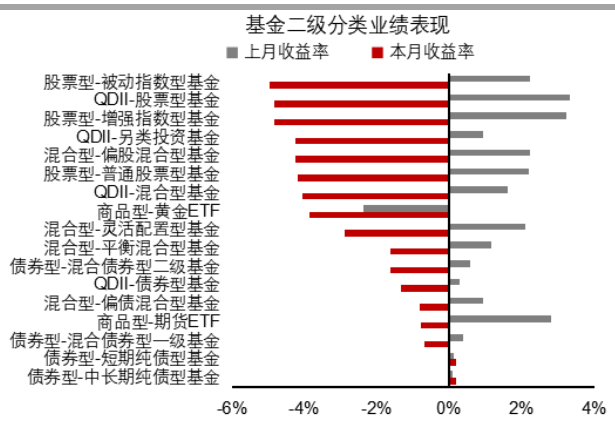
债券型基金在 9 月份中表现最好，月度收益率为-0.19%。二级分类中，中长期纯债型基金和短期纯债型基金的月度收益率分别为 0.19%和 0.17%；混合债券型一级基金和混合债券型二级基金的月度涨跌幅分别为-0.69%和-1.63%。

图 7：基金一级分类业绩表现



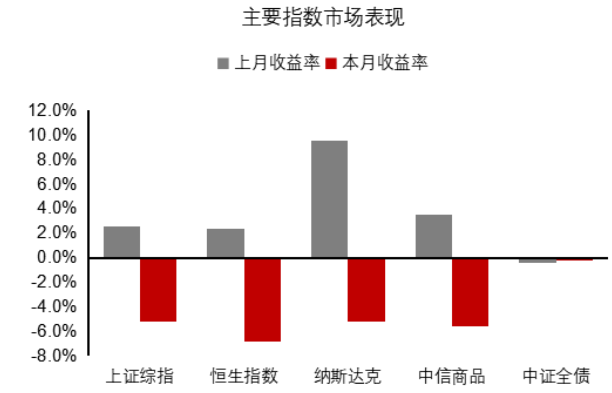
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 8：基金二级分类业绩表现



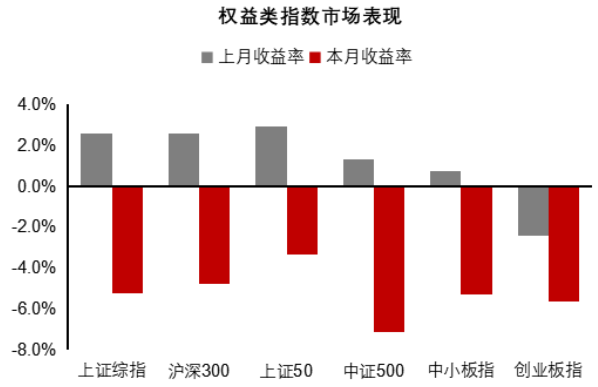
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 9：主要市场指数表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 10：权益类各指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）新能源车概念强势，农林牧渔跌幅居首

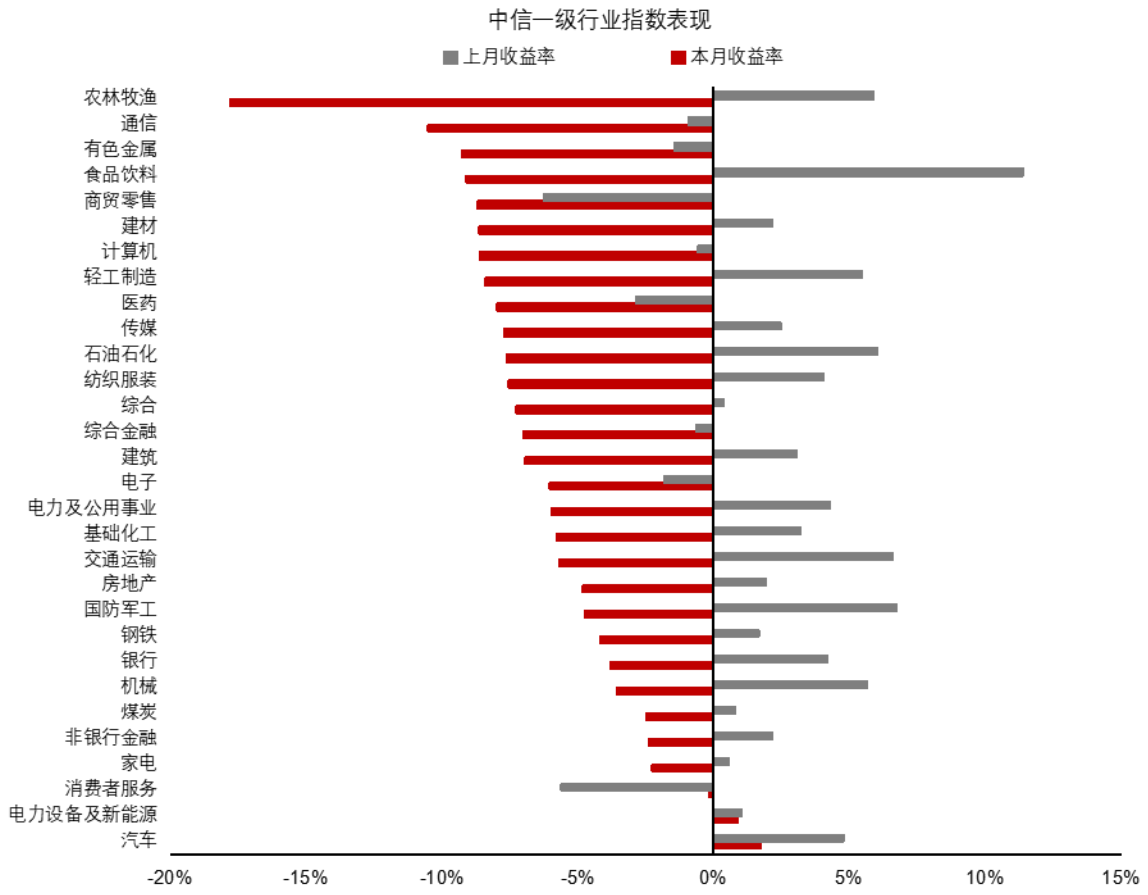
9 月份，新能源车概念强势，中信一级行业指数中，其所相关的汽车、电力设备及新能源指数在市场全面杀跌的行情中依然取得了正收益，月度收益率分别为 1.73%和 0.87%。此外，家电、非银行金融、煤炭行业的月度跌幅也在 3%之内，月度涨跌幅分别为-2.26%、-2.39%和-2.49%。

在 8 月份领涨的行业中，食品饮料和农林牧渔在 9 月均出现了较大幅度的调整，其中农林牧渔在 9 月份的跌幅达到了惊人的-17.79%，一方面消费行业在疫情之后持续表现抢眼，目前整体已处于高估值区间，机构资金抱团松动的迹象显现，另一方面，随着猪周期的发展，猪养殖规模大幅增加，国内生猪存栏量企稳反弹，生猪供给量上升，这对农林牧渔行业中很多上市公司的盈利形成压制。9 月份跌幅靠前的行业还包括通信（-10.50%）、有色金属（-9.26%）、食品饮料（-9.11%）、商贸零售（-8.70%）和建材（-8.63%）等。

从市场风格来看，价值好于平衡，平衡好于成长。大盘股在市场全面杀跌的

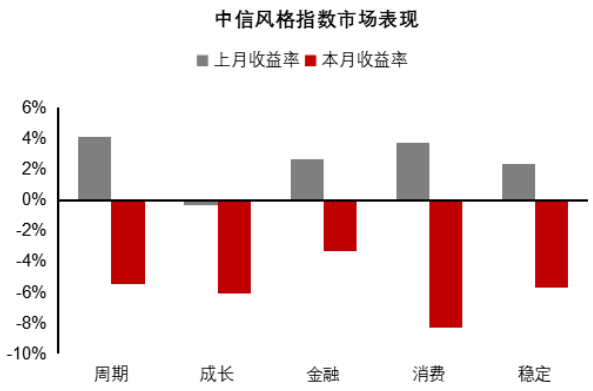
行情中比中小盘股更抗跌。中信风格指数中，9 月份消费风格杀跌明显，月度涨跌幅达到了-8.26%，金融风格最抗跌，月度涨跌幅为-3.32%。

图 11：中信一级行业指数市场表现



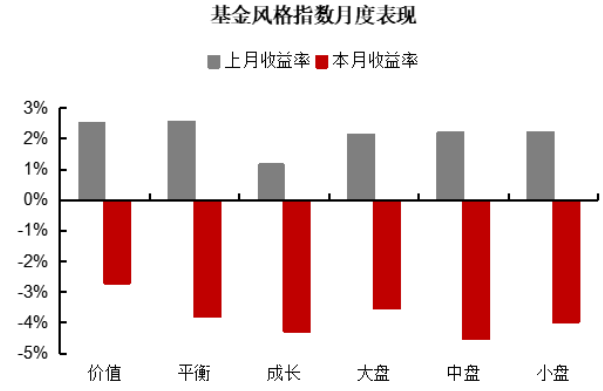
资料来源：Wind 中信期货研究部

图 12：中信风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 13：基金风格指数市场表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

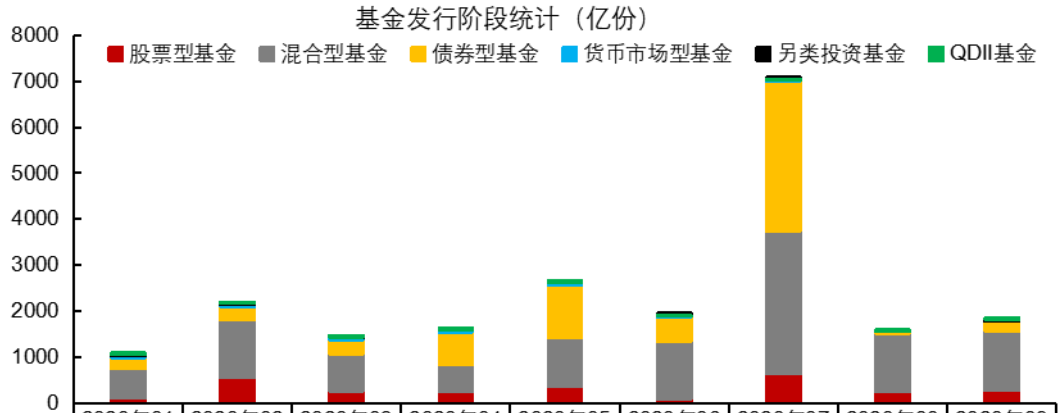
（三）新发基金供给稳定

9 月总计新成立基金为 68 只，发行份额总计为 1822 亿份，环比上升 13.75%。其中股票型基金发行 10 只，发行份额 260 亿份，环比上升 10.44%，混合型基金发行 46 只，发行份额 1296 亿份，环比上升 1.56%，债券型基金发行 10 只，发行份额 254 亿份。整体来看，9 月份的基金发行只数和发行份额与 8 月份相差不大，而且略有上升，混合型新发基金中，偏股混合型基金份额占比较大，这顺应了整体市场情绪谨慎化的趋势。

在 9 月份中，4 支科创 50ETF 同一天上市，合计份额超 200 亿份。同时，创新、科技、成长等主题的基金合计份额依然占据整体新发基金较大的比重，虽然在 9 月份成长风格杀跌明显，如果从市场风格节奏切换的角度而言，短期市场调整带来成长板块的估值下降，若后期估值休整到位，成长风格预计也将再次受到资金的追捧。

此外，9 月份还有 2 只 QDII 型新发基金，合计发行份额为 12 亿份。

图 14：新发基金情况



	2020年01月	2020年02月	2020年03月	2020年04月	2020年05月	2020年06月	2020年07月	2020年08月	2020年09月
QDII基金	7	0	11	5	0	0	0	0	12
另类投资基金	28	68	9	11	12	10	14	0	0
货币市场型基金	0	0	0	0	0	0	0	0	0
债券型基金	273	332	352	741	1200	575	3304	90	254
混合型基金	642	1252	806	587	1047	1267	3100	1276	1296
股票型基金	107	550	258	255	359	69	632	236	260

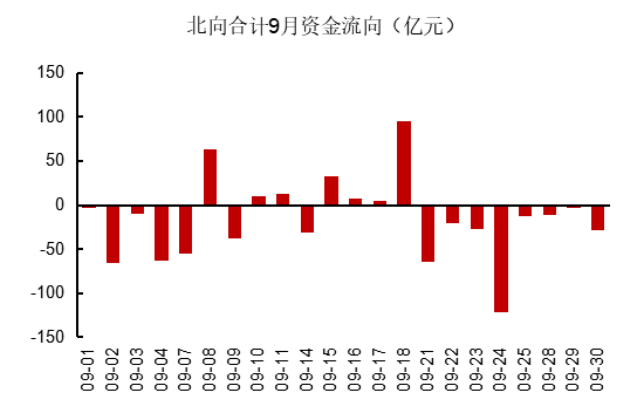
资料来源：Wind 中信期货研究部

（四）北向资金持续净流出

9 月份北向资金合计净流出 327.73 亿元，累计净流入从 11199.91 亿元下降至 10872.18 亿元。自 7 月中旬北向资金累计流入达到顶峰以来，外资呈现阶段性持续净流出态势。

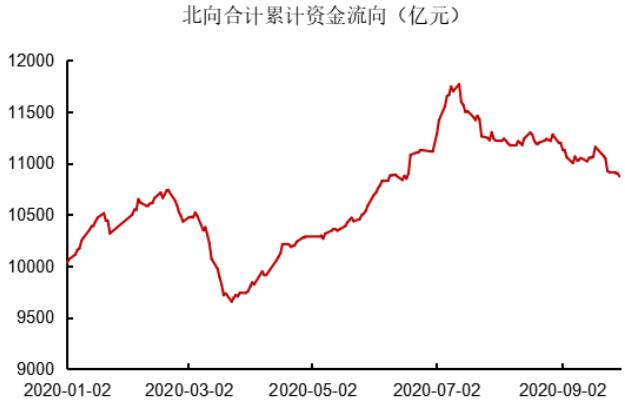
分市场来看，9 月份沪股通净流出 281.90 亿元，深股通净流出 45.84 亿元，分行业来看，医药生物、食品饮料、银行等净流出较多，而汽车、有色金属、休闲服务等行业净流入较多。

图 15：北向资金月度资金流向



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 16：北向资金累计资金流向



资料来源：Wind 中信期货研究部

三、基金业绩跟踪

在我们跟踪的 1852 只**股票型基金产品**中，月度排名靠前的主要是普通股票型基金。行业主题方面，月度收益排名靠前的产品主要集中在新能源车、旅游相关等领域，在整体市场下行的大背景下仍然保持了正收益。涨幅最高的产品为新能源主题基金，月度涨收益达 9.30%。九月份中，大部分股票型基金跌幅位于 5%~10%区间，整体回撤较大，市场风格继续从成长向价值偏移。

在市场上 4046 只**混合型基金产品**中，上月偏股混合型和灵活配置型跌幅居前，而平衡混合型和偏债混合型相对抗跌。从领涨基金的持仓来看，主要是由于新能源车、休闲服务、家电等板块的超额贡献所得。月度收益排名靠前的基金均为灵活配置型基金。

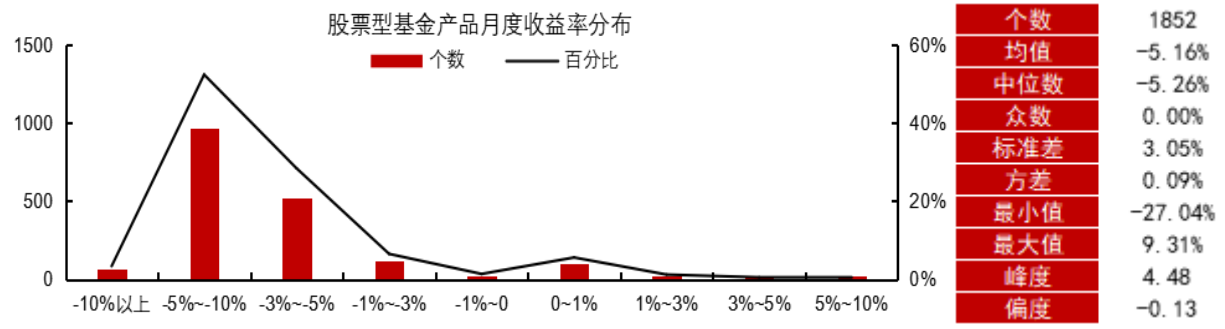
九月份债券市场行情相对稳定，**债券型基金**上月平均收益率为-0.17%，上月为 0.11%，大多数基金月度收益分布在 0%到 1%之间。在 3576 只债券型基金产品中，混合债券型二级基金跌幅较大，主要由于可转债受权益市场拖累在市场下行行情中回调幅度较大。

72 只**另类投资基金**中表现较好的是股票多空型基金产品，整体来看平均涨跌幅为-1.82%。豆粕 ETF、有色金属 ETF、能源化工 ETF 的收益率分别为 4.62%、-2.40%和-1.79%，黄金 ETF 整体表现较差，平均涨跌幅为-3.55%，REITs 基金的平均收益率为 0.28%。股票多空策略基金平均月度收益为 0.43%。

在 301 只 **QDII 产品**中，周度涨幅居前的产品主要为股票型基金产品，主要为亚太市场、生物科技主题基金。原油主题 QDII 基金上月的平均跌幅为 9.92%。

图 17：股票型公募基金产品业绩排名（月度收益）

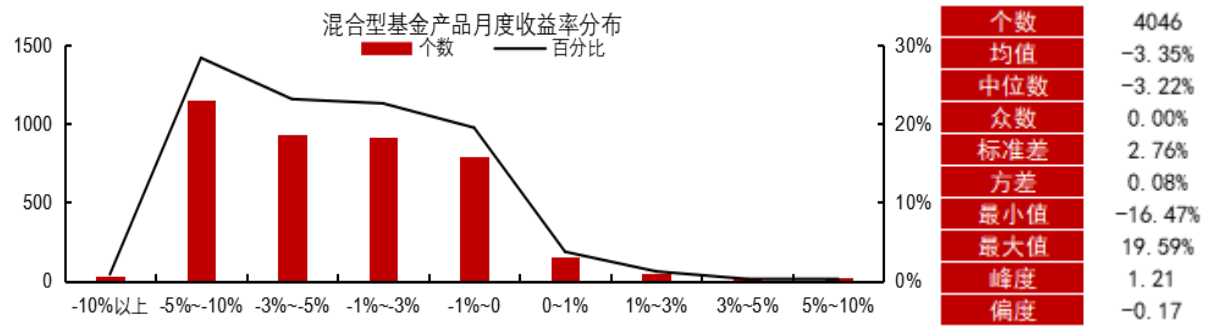
代码	基金简称	分类	规模（亿元）	月度收益（%）	52周涨幅（%）	月度最大回撤（%）	季度份额变动（亿份）	机构持有人比例
***	***信新能源	普通股票型基金	3.3	9.3%	0.0%	-8.4%	0.00	0.0%
***	***指汽车A	被动指数型基金	0.7	7.3%	35.5%	-6.9%	0.00	14.8%
***	***指汽车C	被动指数型基金	0.5	7.3%	35.2%	-6.9%	0.00	0.0%
***	***进制造A	普通股票型基金	0.8	7.1%	91.8%	-8.7%	0.00	34.4%
***	***制造C	普通股票型基金	0.2	7.0%	91.4%	-8.8%	0.00	0.0%
***	***革主题	普通股票型基金	0.8	6.8%	38.3%	-2.2%	0.00	0.0%
***	***能源B	被动指数型基金	0.2	6.3%	135.1%	-12.0%	0.00	0.0%
***	***公用事业	普通股票型基金	0.1	5.6%	11.1%	-7.4%	0.00	0.0%
***	***智能制造	普通股票型基金	17.4	5.5%	93.4%	-8.8%	0.00	0.2%
***	***能源革新	普通股票型基金	23.1	5.0%	72.8%	-8.5%	0.00	43.9%



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 18：混合型公募基金产品业绩排名（月度收益）

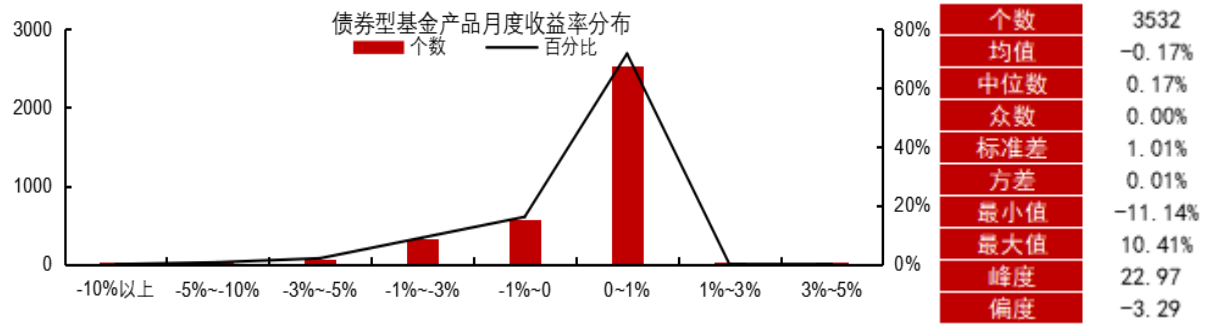
代码	基金简称	分类	规模（亿元）	月度收益（%）	52周涨幅（%）	月度最大回撤（%）	季度额变动（亿份）	机构持有人比例
***	***新趋势C	灵活配置型基金	0.0	19.6%	19.6%	0.0%	0.00	0.0%
***	***能源主题	灵活配置型基金	2.2	8.0%	119.3%	-8.5%	0.00	0.0%
***	***业4.0	灵活配置型基金	1.6	7.0%	109.0%	-9.0%	0.00	0.0%
***	***新能源	灵活配置型基金	1.3	6.1%	73.0%	-8.8%	0.00	0.2%
***	***新驱动	灵活配置型基金	0.3	5.9%	61.7%	-8.8%	0.00	3.9%
***	***研究精选	灵活配置型基金	2.9	5.8%	119.3%	-9.1%	0.00	0.3%
***	***值精选C	灵活配置型基金	0.3	5.8%	22.7%	-0.5%	0.00	93.9%
***	***精选A	灵活配置型基金	6.3	5.7%	23.1%	-0.5%	0.00	99.0%
***	***民融合	灵活配置型基金	0.5	5.7%	62.6%	-6.7%	0.00	0.0%
***	***心竞争力	灵活配置型基金	2.0	5.6%	0.0%	0.0%	0.00	0.0%



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 19：债券型公募基金产品业绩排名（月度收益）

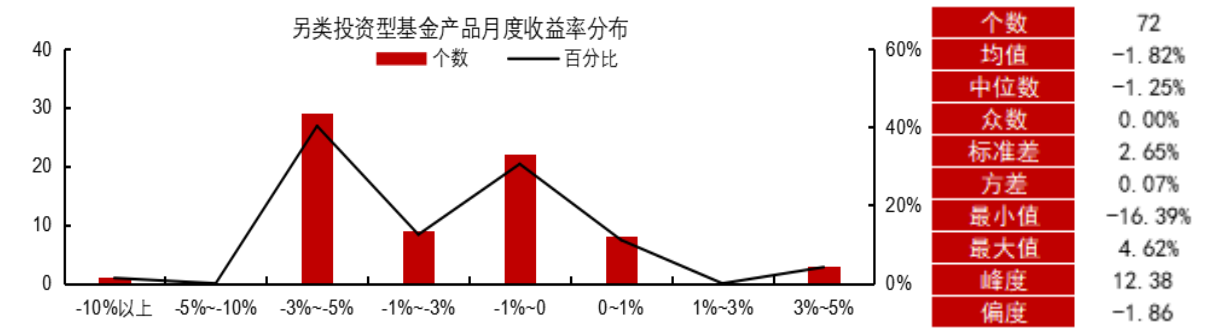
代码	基金简称	分类	规模（亿元）	月度收益（%）	52周涨幅（%）	月度最大回撤（%）	季度份额变动（亿份）	机构持有人比例
***	***银嘉盈	中长期纯债型基金	13.6	10.4%	0.0%	0.0%	0.00	100.0%
***	***增强A	混合债券型二级基金	0.0	3.8%	5.8%	-0.5%	0.00	0.0%
***	***增强C	混合债券型二级基金	0.0	3.7%	5.4%	-0.5%	0.00	0.0%
***	***安锦A	中长期纯债型基金	0.9	3.4%	0.0%	0.0%	0.90	0.0%
***	***祥逸C	中长期纯债型基金	4.1	1.9%	2.8%	-0.1%	0.00	100.0%
***	***开债C	被动指数型债券基金	0.0	1.7%	0.0%	0.0%	0.00	0.0%
***	***景丰C	中长期纯债型基金	0.0	1.4%	4.6%	-0.1%	0.00	0.0%
***	***景丰A	中长期纯债型基金	4.1	1.4%	4.7%	-0.1%	0.00	100.0%
***	***利纯债	中长期纯债型基金	10.5	1.0%	3.3%	-0.1%	0.00	77.9%
***	***年定开	中长期纯债型基金	2.3	0.8%	5.5%	0.0%	0.00	53.4%



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 20：另类投资型公募基金产品业绩排名（月度收益）

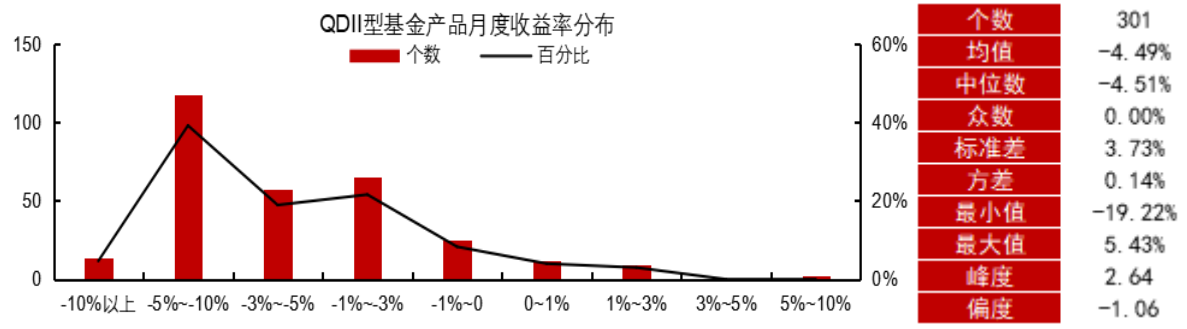
代码	基金简称	分类	规模（亿元）	月度收益（%）	52周涨幅（%）	月度最大回撤（%）	季度额变动（亿份）	机构持有人比例
***	***ETF	商品型基金	5.0	4.6%	7.5%	-2.0%	-1.25	61.0%
***	***联接A	商品型基金	1.1	4.3%	0.0%	-1.9%	0.00	11.7%
***	***联接C	商品型基金	0.4	4.3%	0.0%	-1.9%	0.00	29.6%
***	***化对冲	股票多空	5.1	0.5%	10.2%	-1.4%	0.00	88.2%
***	***策略A	股票多空	1.3	0.4%	0.0%	-1.3%	0.00	8.7%
***	***策略C	股票多空	0.6	0.4%	0.0%	-1.3%	0.00	52.2%
***	***ITs	REITs	32.0	0.3%	5.4%	-0.4%	0.00	89.4%
***	***化收益	股票多空	11.2	0.2%	9.0%	-1.4%	0.00	96.3%
***	***定开A	股票多空	2.0	0.2%	16.2%	-0.9%	0.00	33.1%
***	***定开C	股票多空	1.2	0.1%	0.0%	-0.9%	0.00	54.4%



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 21：QDII 型公募基金产品业绩排名（月度收益）

代码	基金简称	分类	规模（亿元）	月度收益（%）	52周涨幅（%）	月度最大回撤（%）	季度额变动（亿份）	机构持有人比例
***	***本精选	国际(QDII)股票型基金	1.2	5.4%	14.4%	-1.5%	0.00	13.8%
***	***市场A	国际(QDII)股票型基金	1.0	2.7%	0.0%	-2.1%	0.00	4.7%
***	***市场C	国际(QDII)股票型基金	0.7	2.6%	0.0%	-2.1%	0.00	6.5%
***	***元现汇	国际(QDII)股票型基金	0.1	2.5%	40.9%	-6.8%	0.00	3.5%
***	***ETF	国际(QDII)股票型基金	0.6	2.0%	2.0%	-2.5%	-0.02	93.0%
***	***元美元	国际(QDII)另类投资基金	0.1	1.8%	27.9%	-1.0%	0.00	0.0%
***	***ETF	国际(QDII)股票型基金	1.3	1.7%	5.2%	-1.7%	-0.38	16.8%
***	***ETF	国际(QDII)股票型基金	0.6	1.5%	3.6%	-1.7%	-0.05	59.0%
***	***ETF	国际(QDII)股票型基金	0.8	1.4%	5.0%	-1.8%	-0.14	46.6%
***	***人民币	国际(QDII)股票型基金	1.0	1.4%	35.8%	-7.2%	0.00	3.5%



资料来源：Wind 中信期货研究部

四、风险提示

（一）经济数据

经济数据不及预期，市场偏好整体下降。

（二）货币政策和流动性

货币政策超预期收紧，市场流动性下降。

（三）地缘事件和贸易冲突

地缘事件和贸易冲突严重发酵。

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com