

美元债 QDII 基金投资分析

把握降息周期先机，优选美元债 QDII 基金

超配

核心观点

美元债 QDII 基金主要投资于美国国债和中资美元债，以中短久期为主。截至 23 年末共有 27 只美元债 QDII 基金，均为主动型基金，合计管理规模为 193 亿元，由 21 家基金公司管理，其中富国、银华和南方基金合计管理规模超过 20 亿元。多数基金于 2012-2020 年间成立。从基金前五大重仓债券分布来看，以美国国债为主、中资美元债为辅，两者合计权重近 95%。久期分布来看，当前以 3 年以下的中短久期为主，近五年基金平均久期经历了先降后升的趋势，且与美债利率走势相关性较高。

美元债可增加资产组合的分散化程度，且兼具高票息和潜在资本利得等优势，具备较高配置价值。对境内投资者而言，当前参与美元债市场投资的价值主要包括：1. 增加投资组合的分散化程度；2. 锁定当前美元债较高的票息收益；3. 把握美债利率见顶回落与美联储降息周期开启带来的潜在资本利得回报；4. 布局估值和票息较境内同等级债券均有较高优势的中资美元债。

美元债 QDII 基金历史业绩分化较大，优选需平衡收益确定性与上涨弹性。

美元债 QDII 投资的优缺点：对于国内投资者而言，参与到美元债投资的方式主要包括：QDII 债券基金、银行外汇理财产品、直接投资等。通过 QDII 债券基金投资美元债具有便捷性高、风险分散、投资门槛低、管理专业等优势，同时也需注意汇率风险、利率风险、管理费用较高等因素。

业绩表现评估与收益来源分析：美元债 QDII 基金的收益主要来源于票息收益、资本利得和汇兑收益。多数基金在 2023 年实现正收益，呈现出较好的赚钱效应，但拉长长时间来看，近三年各基金的回报与风险收益表现分化较大。

美元债 QDII 案例分析：我们以易方达中短期美元债、华夏大中华信用精选以及富国全球债券这三只风险收益比较高的基金作为案例进行分析以探究其回报驱动力，结论是票息收益是基金收益来源中相对稳健的部分，对整体收益起到保底作用，而业绩表现分化主要由资本利得收益的差异所导致。由于美元债 QDII 基金多为主动管理型基金，资本利得的产生依赖基金经理对券种的选择和对基准利率以及久期的判断，近年来回报表现较好的 QDII 基金普遍灵活调整其组合久期，减少高收益中资美元债风险敞口并把握利率上行周期增加美国国债与高等级中资美元债的配置，以平衡收益的确定性和上涨弹性。此外，汇率损益尽管会对基金总收益产生一定影响，但其幅度相对基金的资产收益占比较小。

基金重仓券种与久期分类：我们根据基金四季报中披露的最新信息和市场展望，按重仓债券品种、久期等对各 QDII 基金进行了汇总与分类，投资者可结合基金持仓信息、配置策略与历史业绩表现评估进行筛选。

风险提示：美国经济基本面和货币、财政政策的不确定性，发行人信用风险，汇率风险，国际地缘政治局势的不确定性，到期再投资风险。

行业研究 · 海外市场专题

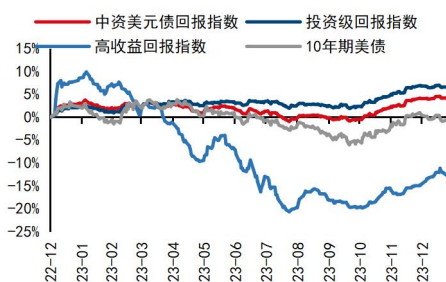
中资美元债

超配 · 维持评级

证券分析师：王学恒
010-88005382
wangxueh@guosen.com.cn
S0980514030002

证券分析师：徐祯霆
010-88005494
xuzhenting@guosen.com.cn
S0980522060001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《美元债双周报（24 年第 5 周）-美国经济维持韧性，通胀持续降温》——2024-01-29
- 《港股市场速览-港股迎来反弹，大盘风格占优》——2024-01-28
- 《港股市场速览-大盘防御性板块占优》——2024-01-21
- 《美元债双周报（24 年第 3 周）-通胀数据分化下降息预期升温，美债利率震荡回落》——2024-01-15
- 《港股市场速览-恒指 16000 点支撑能力得到二次验证》——2024-01-14

内容目录

美元债 QDII 基金市场概况	5
市场规模：27 只 QDII 基金，合计规模近 200 亿元	5
债券持仓：以美国国债为主、中资美元债为辅	6
久期分布：以中短久期为主	6
美元债投资价值分析	7
美元债对资产组合的分散化作用	7
锁定较高票息收益	7
美债利率见顶回落，降息在即，美债处于配置窗口期	8
中资美元债具备估值和票息优势	14
优选美元债 QDII 基金	16
参与美元债投资的方式	16
业绩表现评估与收益来源分析	17
基金重仓券种与久期分类	27
风险提示	30

图表目录

图 1: 债券型和混合型美元债 QDII 基金规模和数量分布	5
图 2: 美元债 QDII 基金成立年份统计	5
图 3: 基金公司美元债 QDII 基金规模和数量分布	5
图 4: 2023 年四季度美元债 QDII 基金重仓债券市值分布	6
图 5: 美元债 QDII 基金久期分布 (截至 23 年上半年末)	6
图 6: 美元债 QDII 基金平均久期走势 (中位数)	6
图 7: 美国国债拍卖票面利率走势	7
图 8: 中资投资级美元债票面利率中位数走势	8
图 9: 2022H2 以来美债利率走势	9
图 10: ICE BofA 美国国债指数历年回报率	9
图 11: 10 年期美债利率拟合模型	10
图 12: 10 年期美债利率预测路径	11
图 13: 10 年期美债利率见顶后不同时间内的美国各类型债券回报中位数表现 (1994 至今)	12
图 14: 美国高收益债收益率与实际 GDP 同比增速走势	12
图 15: 10 年期美债利率见顶后不同期限美债利率涨跌幅中位数表现 (1994 至今)	13
图 16: 10 年期美债利率见顶后不同期限美债 ETF 回报中位数表现 (1994 至今)	13
图 17: 投资级中资美元债信用利差和历史分位数	14
图 18: 城投投资级美元债与境内同等级债券收益率走势	15
图 19: 高收益城投债具备较高境内外溢价	15
图 20: 美元债 QDII 基金收益来源	17
图 21: 美元债 QDII 基金 2023 年回报排名 (以人民币份额计算)	18
图 22: 美元债 QDII 基金近 3 年累计回报排名 (以人民币份额计算)	19
图 23: 美元债 QDII 基金近 3 年最大回撤幅度排名 (以人民币份额计算)	20
图 24: 美元债 QDII 基金近 3 年风险收益指标 (以人民币份额计算)	21
图 25: 易方达中短期美元债 A 人民币单位净值近三年走势 (2021 年初=100)	22
图 26: 易方达中短期美元债 A 人民币重仓债券占基金资产净值比例走势	22
图 27: 易方达中短期美元债 A 人民币组合久期	23
图 28: 易方达中短期美元债 A 人民币基金债券收益归因	23
图 29: 华夏大中华信用精选 A 人民币单位净值近三年走势 (2021 年初=100)	24
图 30: 华夏大中华信用精选 A 人民币重仓债券占基金资产净值比例走势	24
图 31: 华夏大中华信用精选 A 人民币组合久期	24
图 32: 华夏大中华信用精选 A 人民币基金债券收益归因	24
图 33: 富国全球债券人民币 A 单位净值近三年走势 (2021 年初=100)	25
图 34: 富国全球债券人民币 A 重仓债券占基金资产净值比例走势	25
图 35: 富国全球债券人民币 A 组合久期	26
图 36: 富国全球债券人民币 A 基金债券收益归因	26
图 37: 美债利率曲线变动	26

图 38: 各期限美债利率变动幅度 (2023/10/23-2024/1/29)	26
图 39: 美元债 QDII 基金 10 月 23 日以来净值回报 (以人民币份额计算)	27
表 1: 美元债与中债相关性测算	7
表 2: 不同情形组合下的 10 年美债利率预测结果	10
表 3: 美元债 QDII 基金近 3 年回报表现和风险收益指标排名	21
表 4: 易方达中短期美元债 A 人民币基本信息	22
表 5: 华夏大中华信用精选 A 人民币基本信息	23
表 6: 富国全球债券人民币 A 基本信息	25
表 7: 美元债 QDII 基金重仓数据 (截至 2023/12/31)	27
表 8: 美元债 QDII 基金四季报市场分析与展望 (摘自各基金 2023 年度四季报)	29

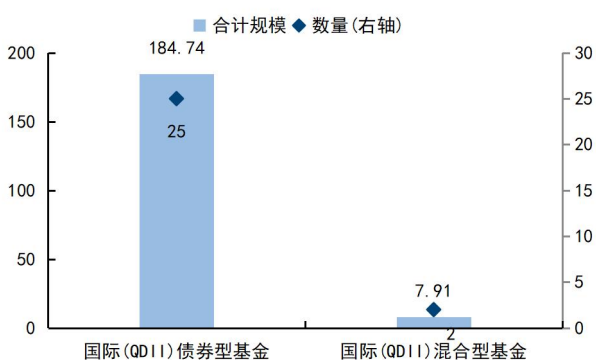
美元债 QDII 基金市场概况

市场规模：27 只 QDII 基金，合计规模近 200 亿元

截至 2023 年末，市场上的美元债 QDII 基金共 83 只，合并份额及币种后共 27 只，合计规模达到 192.64 亿元，全部为主动型基金，其中 25 只为债券型基金，2 只为混合型基金（分别为摩根海外稳健配置和华夏海外聚享）。

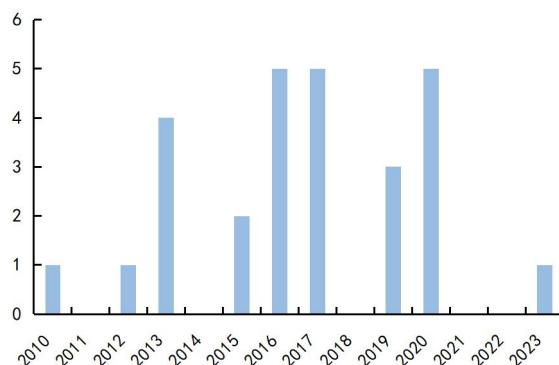
从基金成立年限来看，绝大多数基金的存续年限超过 3 年，最早的美元债 QDII 基金由富国基金于 2010 年成立，其余基金于 2012 至 2020 年间成立，最近 1 只成立的基金是由摩根基金于 2023 年 5 月发行的摩根海外稳健配置。

图1：债券型和混合型美元债 QDII 基金规模和数量分布



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：美元债 QDII 基金成立年份统计

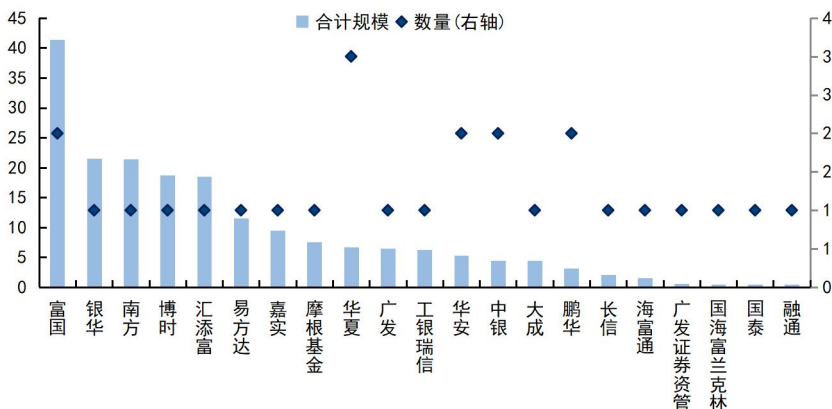


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从基金管理人的美元债 QDII 产品布局来看，共有 21 家基金公司布局了美元债 QDII 产品，其中 16 家发行了 1 只美元债 QDII，5 家发行了多只美元债 QDII，其中华夏基金发行了 3 只美元债 QDII。

从管理规模来看，7 家基金公司的合计管理规模超过 10 亿元，其中富国基金以 41.4 亿元居于榜首，银华基金和南方基金紧随其后，规模同样超过 20 亿元。

图3：基金公司美元债 QDII 基金规模和数量分布

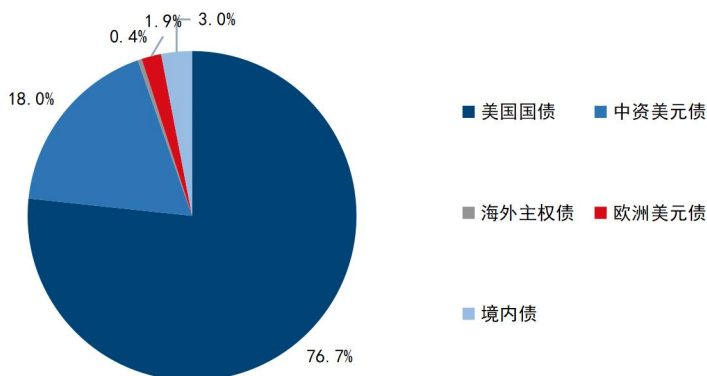


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

债券持仓：以美国国债为主、中资美元债为辅

截至 2023 年四季度末，各美元债 QDII 基金主要投资于美国国债和中资美元债，占比分别达到 76.7% 和 18.0%，合计接近 95%。历史上各基金的重仓债券曾以中资美元债为主，但自 2021 年地产下行周期以来，中资美元债的持仓比重显著下降。伴随着美联储在 2022 年一季度开启加息周期，美国国债利率大幅上行，这为基金获取票息收入提供了无风险和高收益率的投资品种，但同时利率的大幅上行也对资本利得收益造成了较大侵蚀。

图4：2023 年四季度美元债 QDII 基金重仓债券市值分布

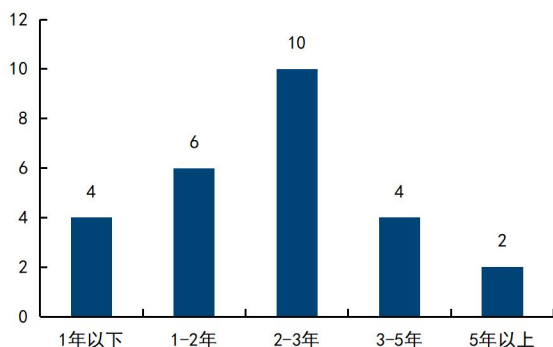


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

久期分布：以中短久期为主

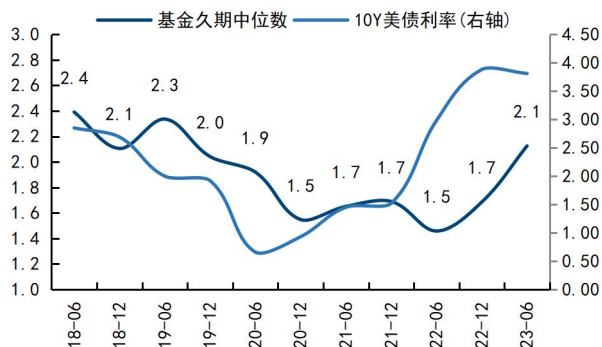
按照规模加权的久期分布来看（最新数据截至 2023 年上半年末），多数美元债 QDII 基金的组合久期分布在 5 年以下的中短久期区间，其中 2-3 年久期的基金数量最多，达到 10 只，1 年以下的超短久期与 5 年以上的长久期基金数量较少，仅为 4 只和 2 只。从近 5 年的基金久期中位数走势来看，2018-2022 年间整体久期偏向下行，从 2018H1 的 2.4 年逐季下降至 2022H1 的 1.5 年左右，这也对应着美债利率的震荡下行时期。随着美联储在 2022 年开启加息，美债利率快速上行，美元债 QDII 基金整体的久期也趋于上移。

图5：美元债 QDII 基金久期分布（截至 23 年上半年末）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：美元债 QDII 基金平均久期走势（中位数）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

美元债投资价值分析

对境内投资者而言，当前参与美元债市场投资的价值主要体现在以下四方面：

1. 增加投资组合的分散化程度
2. 锁定当前较高的票息收益
3. 美债利率下行周期+美联储降息周期带来的潜在资本利得回报
4. 中资美元债估值具备较高吸引力

美元债对资产组合的分散化作用

美元债资产与境内债券的相关性较低，可以提高组合分散化程度，增加收益的弹性。从相关性来看，中证全债指数与 Markit iBoxx 中资美元债指数在近 3 年的相关性为-0.82，与彭博美国国债指数的相关性为-0.86，呈现出显著的负相关性。

表1: 美元债与中债相关性测算

与中证全债相关性	Markit iBoxx 亚洲中资美元债券指数	彭博美国国债指数
近 5 年	-0.52	-0.45
近 3 年	-0.82	-0.86

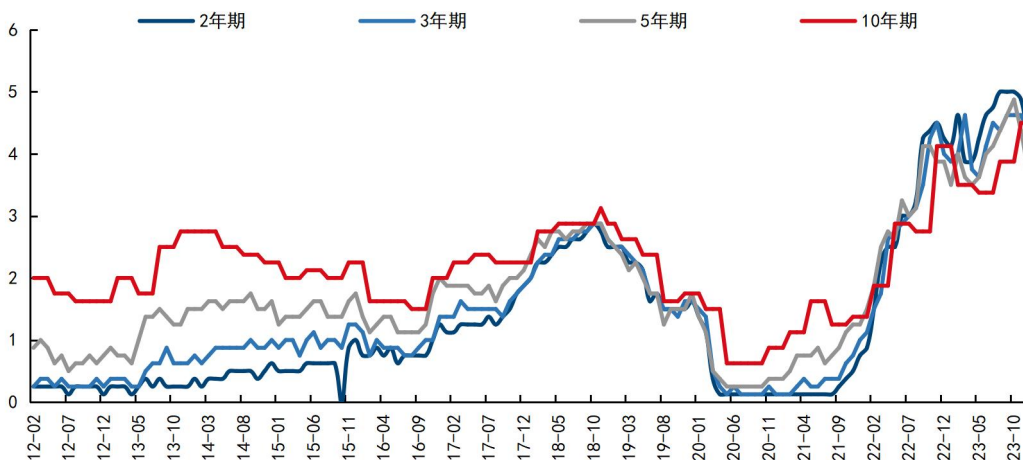
资料来源：彭博，Wind，国信证券经济研究所整理

因此，参与美元债投资可以增加投资组合的多元化，降低整体风险。而且，美元债市场具有较大的规模和丰富的品种，投资者可以通过配置不同类型、不同期限的债券，实现投资组合的优化。

锁定较高票息收益

相较于境内债券，当前处于美联储加息周期尾声的美元债的票息收益依然普遍较高，2-3 年期的中短久期美债发行时的票面利率均在 4% 以上，10 年期以上的长久期美债票面利率则在 4.5% 以上，均处于近 10 年来 90% 的历史分位数以上。

图7: 美国国债拍卖票面利率走势

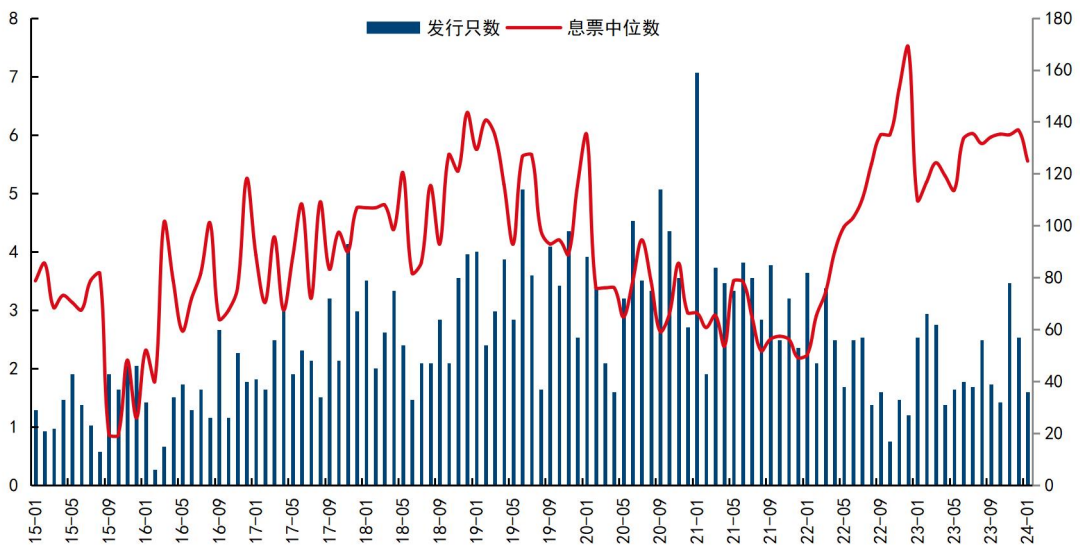


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

中资美元债方面，加息周期以来投资级中资美元债的票面利率跟随美债利率水涨船高，2022 年末在发行缩量的情况下票面利率一度上升至 7.5% 的历史高位，2023 年全年的票面利率在 5%-6% 之间高位波动，12 月仍有 6.08%，处于 2015 年以来 95% 以上的高分位数水平。

较高的美元债票面利率意味着即使在不考虑资本利得，仅持有到期的情况下，投资者也可以获得不菲的收益。在当前境内高收益资产日益稀缺的背景下，高票息的美元债资产可以为投资者提供更多的收益。

图8：中资投资级美元债票面利率中位数走势

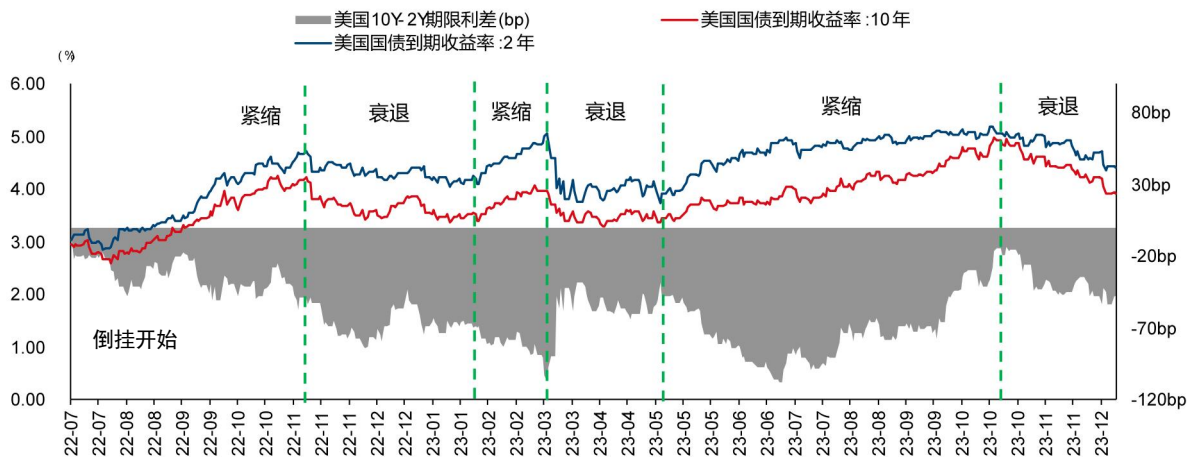


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

美债利率见顶回落，降息在即，美债处于配置窗口期

2022 年美联储开启加息以来，美债长短端收益率围绕“紧缩”与“衰退”交易逻辑进行演绎，整体呈现震荡上行的趋势。10 年期美债利率在 10 月末冲顶 5% 后快速回落，开启右侧下行趋势。

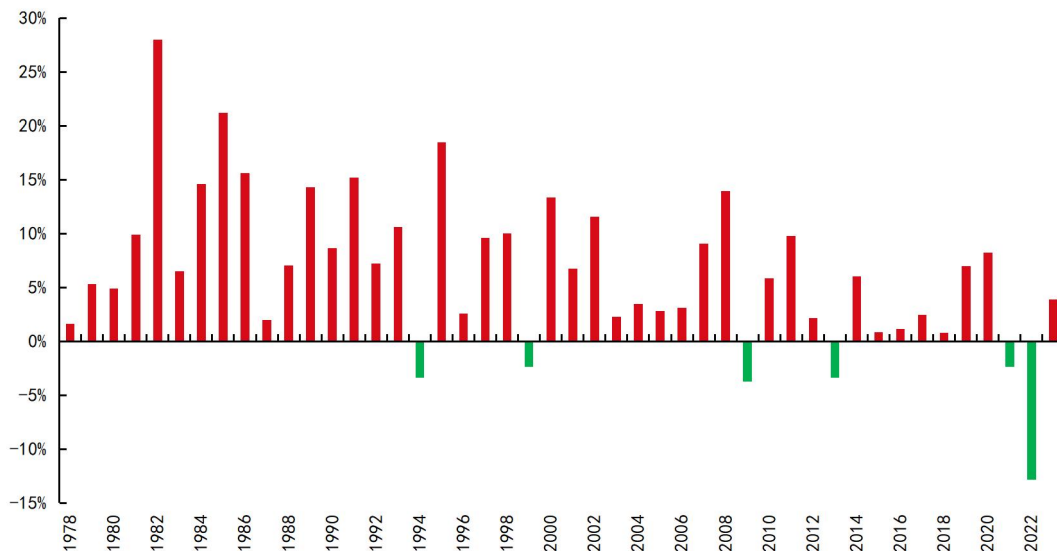
图9：2022H2 以来美债利率走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从美债的回报率而言，以 ICE BofA 美债指数为例，历史上从未经历过连续三年回报为负，而在经历自 2021 年初以来的近三年下跌后，依靠长端美债在年末两个月的触底反弹，美债指数的年度回报得以重新回正，录得 3.9% 的正收益。

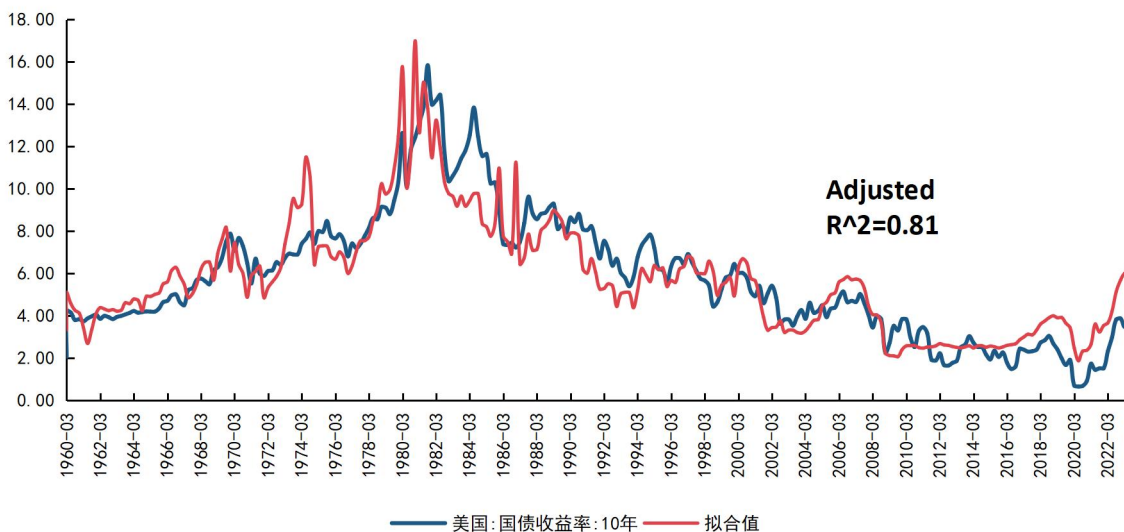
图10：ICE BofA 美国国债指数历年回报率



资料来源：彭博，国信证券经济研究所整理

展望美债利率后期的走势，我们通过经济增长、核心通胀、联邦基金利率等变量构建了 10 年期美债利率多元回归模型，历史上该模型对于 10 年期美债利率的解释力度较高。

图11: 10年期美债利率拟合模型



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

结合 2024 年美国经济增长放缓, 核心通胀同比持续回落的假设, 在美联储降息次数、经济放缓和通胀回落程度不同的情形组合下, 测算出对应的 10 年期美债利率。我们预计未来将逐季下行, 但在市场于 23 年四季度提前“抢跑”的前提下叠加近期经济数据再次超预期, 一季度美债利率或有小幅反弹, 年末预计 10 年期美债利率将坐落在 3.31%–3.74%之间, 下行节奏和幅度将取决于美国经济增速、通胀水平和国债供需的边际变化, 以及市场对美联储的货币政策预期变化。

表2: 不同情形组合下的 10 年美债利率预测结果

情形组合	情形 1				情形 2				情形 3			
指标	10 年美债利率预测 (鸽派)	美国:核心 PCE:当月同比	美国:GDP:不变价:折年数:同比	美国:有效联邦基金利率 (EFFR)	10 年美债利率预测 (中性)	美国:核心 PCE:当月同比	美国:GDP:不变价:折年数:同比	美国:有效联邦基金利率 (EFFR)	10 年美债利率预测 (鹰派)	美国:核心 PCE:当月同比	美国:GDP:不变价:折年数:同比	美国:有效联邦基金利率 (EFFR)
2023-12	3.88	3.20	2.40	5.33	3.88	3.40	2.60	5.33	3.88	3.50	2.80	5.33
2024-03	3.98	2.90	1.80	5.08	4.13	2.80	2.20	5.33	4.23	3.20	2.40	5.33
2024-06	3.72	2.50	1.30	4.83	3.89	2.50	1.70	5.08	4.11	2.80	1.90	5.33
2024-09	3.51	2.40	0.50	4.58	3.69	2.50	0.70	4.83	3.90	2.70	1.10	5.08
2024-12	3.31	2.10	0.70	4.33	3.51	2.30	0.90	4.58	3.74	2.60	1.30	4.83

资料来源: Wind, 彭博, 国信证券经济研究所测算

图12: 10年期美债利率预测路径



资料来源: 彭博, Wind, 国信证券经济研究所测算

三种情形假设下的宏观背景和美联储货币政策路径如下:

➤ **情形 1: 经济增速快速放缓+美联储鸽派情形, 全年降息 4 次。**

美国经济在财政支持退坡+高利率影响显现下快速放缓, 24Q3 实际 GDP 同比增速下降至 0.5%左右, 核心 PCE 同比增速逐渐下降至 24Q4 的 2.1%左右, 美联储 24 年降息 4 次共 100bp。在此情形下, 年末联邦基金目标利率区间在 4.25%-4.50%, 10 年期美债利率在 3.31%左右。

➤ **情形 2: 经济软着陆+美联储中性情形, 全年降息 3 次。**

中性情形下, 美国经济在消费韧性支撑下实现软着陆, 24Q3 实际 GDP 同比增速下降至 0.7%左右, 核心 PCE 同比增速 24Q4 下降至 2.3%左右, 美联储 24 年降息 3 次共 75bp, 分别在 5 月、7 月和 11 月。中性情形下, 年末联邦基金目标利率区间在 4.50%-4.75%, 10 年期美债利率在 3.51%左右。

➤ **情形 3: 经济保持韧性+美联储鹰派情形, 全年降息 2 次。**

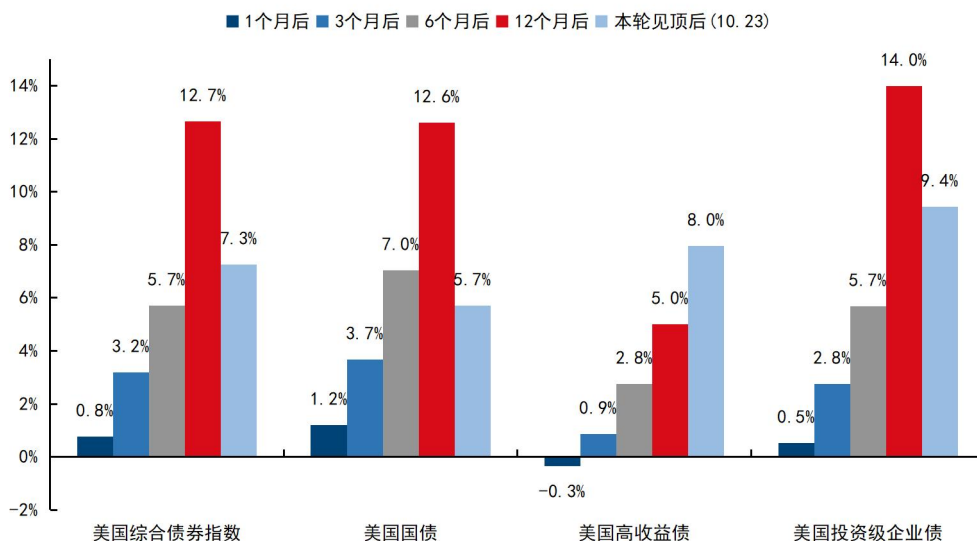
鹰派情形下, 美国经济在大选年宽财政支持下始终保持韧性, 24Q3 实际 GDP 同比增速下降至 1.1%左右, 核心 PCE 同比增速保持粘性, 24Q4 在 2.6%左右, 美联储在上半年保持利率在高位, 仅三四季度降息 2 次共 50bp。鹰派情形下, 年末联邦基金目标利率在 4.75%-5.00%, 10 年期美债利率在 3.74%左右。

2023 年四季度以来, 在美联储货币政策即将转向+财政扩张边际放缓的政策信号组合下, 叠加闲置的市场资金在风险偏好改善下大举抄底美债, 美债 ETF 资金流入规模创新高, 长端美债利率一度快速下行至 3.78%, 这其中市场抢跑的原因, 也包含了对未来美国经济较为悲观的预期。

但我们认为软着陆依然是美国经济的基础假设, 一方面美国经济当前仍处于温和放缓趋势中, 离衰退仍有较远的距离, 就业、服务业消费等领域展现出来的韧性短时间难以消退; 另一方面, 美国明年适逢大选年, 财政赤字易上难下, 美国财政部出于财政收支压力将继续大幅发行国债, 美国国债供需格局短期内大幅改善空间不大, 这对长端利率的期限溢价将形成托底作用。

从 6-12 个月的中期维度来看, 伴随美国经济边际走弱和美联储明年降息周期的开始, 美债利率具备较大的下行空间, 如果美联储 2024 年降息 2-4 次, 美国 10 年国债有望下降至 3.31%-3.74% 左右, 当前 10 年期美债利率在 4.15% 左右, 有 40-80bp 左右的下行空间。因此, 当前正值美元债关键的配置窗口期。

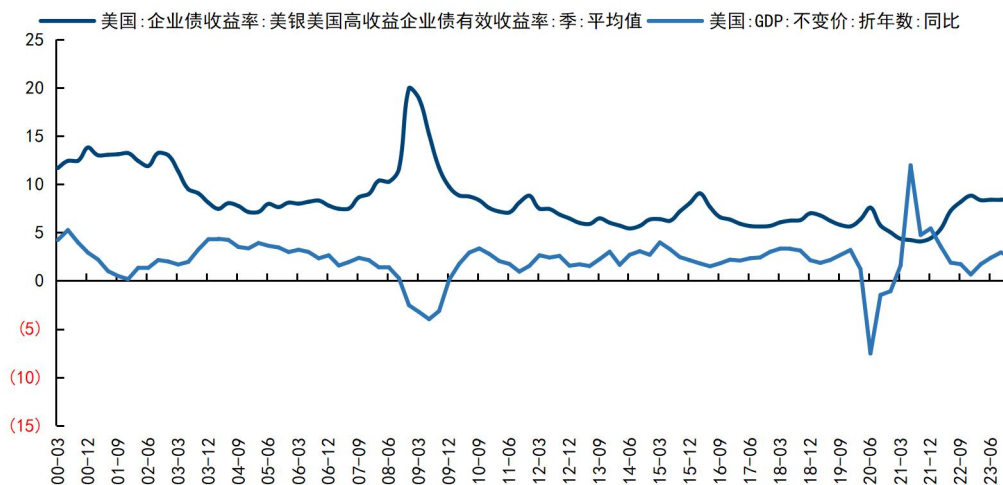
图13: 10 年期美债利率见顶后不同时间内的美国各类型债券回报中位数表现 (1994 至今)



资料来源: 彭博, 国信证券经济研究所整理

配置方向上, 历史上来看, 在 1994 年以来的前四轮 10 年期美债利率见顶后, 美国国债和投资级公司债均有更好的回报表现, 而高收益债收益率与实际 GDP 增速呈负相关关系, 鉴于美国经济边际放缓的宏观背景, 高收益债收益率短期内仍有走阔的趋势, 故而, 美国国债以及收益率较高且兼具较优信用资质的美国投资级企业债有望成为性价比较高的投资品种。

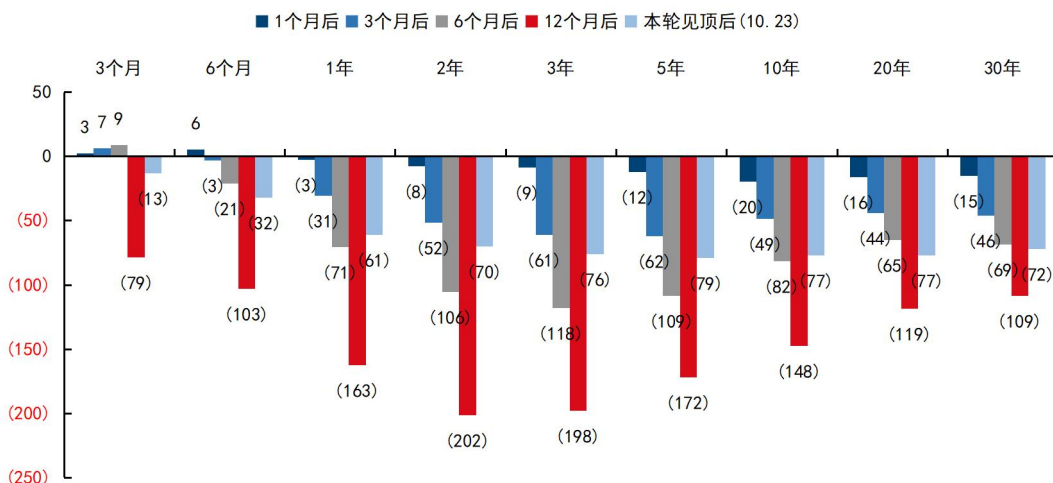
图14: 美国高收益债收益率与实际 GDP 同比增速走势



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

从久期上看，在长端利率见顶后的 12 个月内，中短久期（2-3 年期）的美债利率具备更大的下行空间，且从本轮利率见顶后的 3 个月来看（截至 1 月 22 日），中短久期美债利率对未来降息预期透支的幅度也较少，随着美联储降息周期的开启，收益率曲线的陡峭化将为中短久期美债利率下行带来更大的确定性。

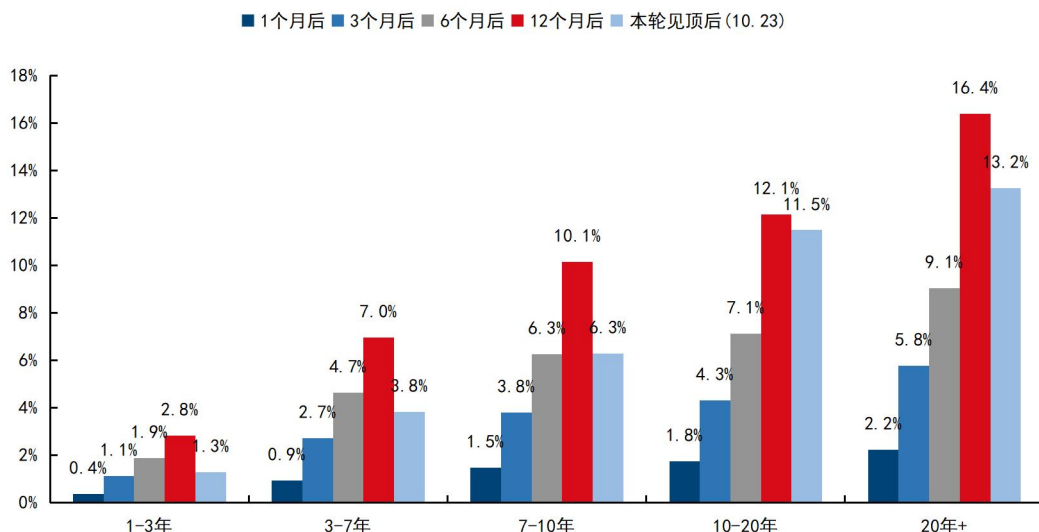
图15: 10 年期美债利率见顶后不同期限美债利率涨跌幅中位数表现（1994 至今）



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

从不同久期的美债 ETF 回报表现来看，久期越长的美债涨幅越大，这主要是由于久期更长的美债对利率变动的敏感性更高，利率下行对其价格的上行影响也更大。

图16: 10 年期美债利率见顶后不同期限美债 ETF 回报中位数表现（1994 至今）



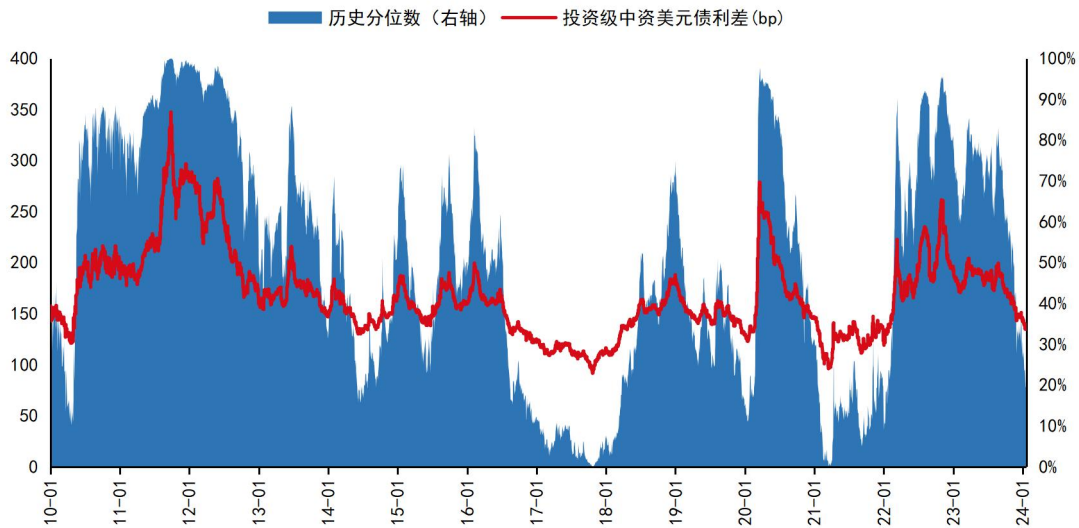
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

中资美元债具备估值和票息优势

以当前境内投资机构主要持仓品种之一的中资美元债为例，在基准利率见顶回落，境内政策支持叠加经济持续复苏带动信用利差收窄的利好下，到期收益率有望延续下行趋势。

在 2022 年以来美联储连续大幅加息叠加缩表的货币紧缩+美国政府财政宽松政策的“组合拳”冲击下，美债利率明显上升，迫使投资级中资美元债收益率被动上行，2023 年 10 月后见顶回落，而且得益于该板块发行人较为稳定的信用水平和国内稳增长政策的持续加码，8 月以来信用利差持续收窄，截至 1 月 19 日，投资级中资美元债收益率处于 2010 年以来 92% 的高历史分位数水平，信用利差则回落至 19% 历史分位数左右。

图17: 投资级中资美元债信用利差和历史分位数

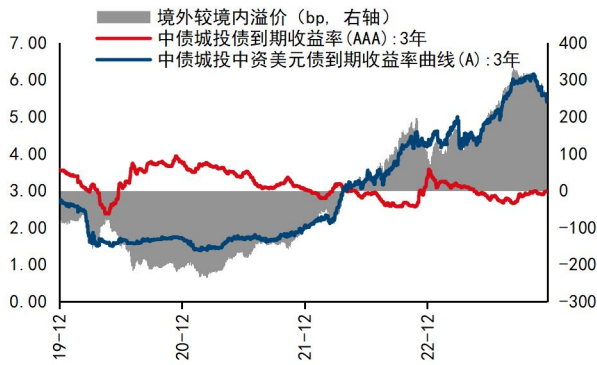


资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

对于境内投资者而言，投资级美元债除了绝对估值具备较高吸引力，较高的境内外利差是一大优势。在中美经济周期和货币政策错位的背景下，相较于境内高等级信用债，投资级中资美元债具备较高溢价。

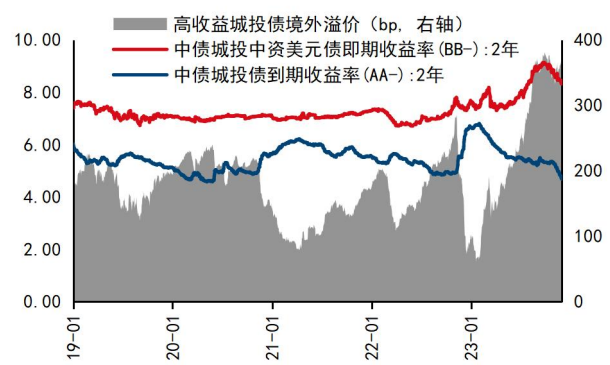
以城投美元债为例，一方面其具备较高的境外收益率溢价，自 2022 年美联储加息以来收益率明显上行，相较同等级的境内债券收益率日益下行，投资级城投美元债具备到期收益率和票息均较高的优势，仅持有到期就可获得不菲的收益，享有较高的溢价空间。

图18: 城投投资级美元债与境内同等级债券收益率走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 高收益城投债具备较高境内外溢价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

另一方面，从城投高收益板块来看，信用利差有望延续收窄趋势。自2023年7月中央政治局会议以来，随着“一揽子化债方案”持续推进，财政政策配合货币政策陆续出台，其主要思路是以时间换空间、降低债务成本和还本付息的压力。10月以来，地方政府用于偿还存量债务的特殊再融资债券重启并密集发行，截至11月28日，已有云南、内蒙古、辽宁、广西等29个省市和计划单列市披露了拟发行特殊再融资债券文件，总额超1.37万亿元。

我们认为，由中央统一规划的债务解决方案能够实现对于弱资质区域的资源倾斜，尾部城投平台信用风险有望得到缓释，尤其是对于弱资质区域的核心城投主体来说，得到化债资源倾斜的概率更大，未来发生实质信用风险的可能性大幅降低，高收益城投的信用利差有望延续收窄趋势。

综合来看，美元债具备较高的投资价值。

在利率见顶的背景下具有较高的上涨空间，美债利率在经济边际放缓、通胀回落的背景下仍有较大的回落空间，美国国债与美国投资级企业债指数从历史上来看在利率见顶后的十二个月内普遍具有12%以上的正回报，从本轮利率见顶后来看仍有不少的上涨空间，从久期上看中短久期美债的优势更大，同时具备较高的票息收益和更大的资本利得空间，未来逢高利率可加仓美债。

中资美元债方面，当前到期收益率较高，即使持有到期也可以享有较高的收益率和相对境内同等级债券的高溢价优势，未来伴随美债基准利率下行，中资美元债到期收益率有望延续下行趋势，而信用利差伴随政策支持和国内经济持续复苏亦有收窄空间，这对应着中资美元债投资回报的提升。

优选美元债 QDII 基金

参与美元债投资的方式

对于国内投资者而言，参与到美元债投资的方式主要有以下几种：

- **QDII 债券基金：**这是境内投资者通过公募基金参与美元债投资的主要方式。投资者可以通过购买 QDII 债券基金，间接投资境外发行的美元债券。投资者用人民币购买的 QDII 基金，使投资者在没有外币的情况下也可以参与国际金融市场投资。
- **银行外汇理财产品：**部分银行会推出外汇理财产品，通过募集人民币资金兑换成美元，再投资美元债市场。这类产品通常风险较低，但收益率也相对有限。
- **直接投资：**具备 QDII 资格和额度的机构投资者，可以通过直接投资的方式参与到美元债市场，这种方式需要投资者自行承担汇率风险和债券市场风险。
- **借道海外子公司：**一些大型机构投资者会在海外设立子公司，通过子公司在当地市场发行债券或直接投资美元债。这种方式可以降低投资门槛和汇率风险，但需要投资者具备相应的海外市场运作能力。

需要注意的是，不同的投资方式具有不同的风险和收益特点，投资者需要根据自身的风险承受能力和投资目标进行选择。同时，由于涉及到跨境投资，投资者还需要关注汇率风险、政策风险等因素的影响。

以下我们重点针对第一种投资方式——QDII 债券基金进行介绍。

通过 QDII 债券基金投资美元债具有以下优势：

- **便捷性：**QDII 债券基金作为公募基金，申赎方便，流动性较好，投资者可以随时买卖。
- **风险分散：**投资于美元债可以分散单一货币的风险，降低资产组合波动。
- **投资门槛低：**相比于直接投资美元债，QDII 债券基金的投资门槛更低，不占用外汇额度，适合普通投资者参与。
- **专业管理：**公募基金由专业的投资管理团队管理，能够为投资者提供相对稳定的收益。

然而，通过 QDII 债券基金投资美元债也存在一些劣势：

- **汇率风险：**QDII 基金产品通常分为人民币份额和美元份额。人民币份额的计价货币为人民币，而投资标的为美元债，因此会面临汇率风险。当人民币升值时，投资人民币份额的投资者将面临的汇兑损失，反之，当人民币贬值时，持有人民币份额的投资者将获得汇兑收益。
- **利率风险：**美元债的价格受利率影响较大，近年来美债利率的波动较大，当市场利率上升时，美元债价格下跌，将导致投资收益下降。
- **管理费用较高：**QDII 债券基金多为主动型基金，且涉及跨境管理，管理费率 and 申赎费率相对较高。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/86805310017006033>