

## 纳指 100 分散 A 股风险的研究分析

### ——跨国 ETF 专题研究之一

#### 核心要点:

- I 我国即将发行首只跨国、跨时区的 ETF 产品, 标志着跨国指数进入“交易时代”。
- I **纳指 100 简介。**纳指 100 是在美国纳斯达克股票市场挂牌交易的 100 只最大的且交投最活跃的非金融类公司, 这些公司大多业绩良好。该指数包括美国本土公司和国际公司发行的股票, 行业覆盖包括计算机硬件和软件、电信、生物科技、零售和批发贸易等。该指数的编制采用修正的市值加权法, 以成分股的市值为加权因子。为了防止单一成分股因市值上涨过快, 从而导致权重过大, 纳斯达克以两个特定规则平衡大型权重股对纳指 100 的过大影响: 一是单一成分股权重不能超过 24%; 二是所有权重超过 4.5% 的成分股的权重之和不能超过 48%。这两个特定规则体现了分散性, 能够综合反映各行业情况。
- I **纳指 100 优于上证综指表现。**(1) 过去十年间纳指 100 有 9 年上涨, 高于上证综指的 5 年上涨。(2) 过去十年纳指 100 累计涨幅 163.80%, 远高于上证综指的 46.29%。(3) 过去十年纳指 100 波动率为 22.82%, 低于上证综指的 26.38%。
- I **纳指 100 与 A 股相关性最低。**(1) 从历年收益率来看, 纳指 100 可以部分对冲上证综指的下行风险。(2) 从行业配置来看, 纳指 100 与上证综指的行业分布差异较大。(3) 从相关性分析来看, 上证综指与恒生指数相关系数最高, 为 0.42。与亚太主要股指的相关系数次之, 约在 0.25-0.29 之间。与其他金砖四国的相关系数约为 0.16-0.23。与欧洲发达国家的相关系数较低, 为 0.14。与美国主要股指的相关系数最低, 仅为 0.06, 明显低于与世界其他主要股指的相关性, 是良好的区域性资产配置工具。
- I **国泰纳指 100 基金业绩优异。**(1) 大幅跑赢国内主要股指。国泰纳指 100 基金自 2010 年 4 月 29 日成立以来, 截至 2013 年 4 月 2 日, 累计上涨 31.49%, 同期上证综指下跌 22.34%, 沪深 300 下跌 18.74%。(2) 大幅跑赢 QDII 基金平均水平。国泰纳指 100 基金 2010 年至 2012 年年度净值增长率分别为 12.10%、-3.08% 和 15.11, 而同期 QDII 基金净值增长率平均值为 3.58%、-20.87% 和 10.56%。

#### 基金研究中心分析师



王阳

( : (8610) 8357 4001

\* : wangyang\_yj@chinastock.com

执业证书编号: S0130512100001

#### 执业说明:

- 1、请区分基金研究与基金评价两大业务。
- 2、我司基金研究业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金研究业务遵守中国证监会的证券公司研究业务、研究报告发布管理办法和投资顾问业务管理办法等有关规定。
- 3、我司基金评价业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金评价业务遵守中国证监会的《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和中国证券业协会的《证券投资基金评价业务自律管理规则(试行)》的有关规定。
- 4、王阳, 基金研究证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 本人承诺, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

## 目 录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 一、我国即将发行首只跨国 ETF..... | 1 |
| 二、纳斯达克 100 指数.....    | 1 |
| (一) 指数简介.....         | 1 |
| (二) 成分构成.....         | 1 |
| (三) 历史表现.....         | 2 |
| (四) 优化资产配置.....       | 5 |
| 三、纳指 100 基金.....      | 6 |
| (一) 简介.....           | 6 |
| (二) 规模.....           | 6 |
| (三) 业绩.....           | 7 |
| (四) 跟踪误差.....         | 8 |
| 插图目录.....             | 9 |
| 表格目录.....             | 9 |

## 一、我国即将发行首只跨国 ETF

国泰基金公司即将发行的纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金（国泰纳指 100 ETF），是国内首只跨国、跨时区的 ETF 产品，也是继国泰国债 ETF 之后，国泰基金公司年内推出的第二大 ETF 创新产品，标志着跨国指数进入“交易时代”。

## 二、纳斯达克 100 指数

### （一）指数简介

纳斯达克（NASDAQ，National Association of Securities Dealers Automated Quotations）是美国全国证券交易商协会于 1968 年着手创建的自动报价系统名称的英文简称。它现在是全球最大的证券交易市场。纳斯达克已经推出了一系列备受瞩目的指数，其中纳斯达克 100 指数（NASDAQ 100 Index，以下简称“纳指 100”）是纳斯达克指数家族中的重要指数之一。

纳指 100 是在美国纳斯达克股票市场挂牌交易的 100 只最大的且交投最活跃的非金融类公司，这些公司大多业绩良好。该指数包括美国本土公司和国际公司发行的股票，行业覆盖包括计算机硬件和软件、电信、生物科技、零售和批发贸易等。该指数的编制采用修正的市值加权法，以成分股的市值为加权因子。当成分股价格上涨，其市值也将随之增加，那么该成分股的权重也就越大。相反，当成分股价格下跌，其市值随之减少，那么该成分股的权重也就相应减少。

为了防止单一成分股因市值上涨过快，从而导致权重过大，纳斯达克以两个特定规则平衡大型权重股对纳指 100 的过大影响：一是单一成分股权重不能超过 24%；二是所有权重超过 4.5% 的成分股的权重之和不能超过 48%。这两个特定规则体现了分散性，能够综合反映各行业情况。

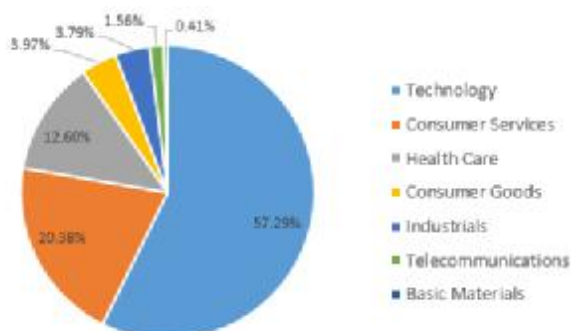
道指和标普 500 的编制方法与纳指 100 有显著的不同。道指采用算术平均的方法计算股指，涵盖工业、运输业和公用事业等多个行业及其子行业。标普 500 覆盖纽约证券交易所、NASDAQ 等美国主要交易所挂牌交易的上市公司，它采用加权法。与纳指 100 相比，标普 500 覆盖的公司更多，特别是还包括金融机构。

### （二）成分构成

#### 1、行业分布

纳指 100 包括纳斯达克市场中市值最大的 100 只非金融类公司，成分股总市值占纳斯达克市场流通市值约 2/3，涵盖了所有新技术行业，其中科技、可选消费品板块约占 78% 左右。“创新”是这些公司利润的主要驱动力，代表了世界经济未来的发展方向和趋势。

图 1: 纳指 100 的行业分布



数据来源: The NASDAQ OMX Group Inc, 中国银河证券基金研究中心

数据截至: 2013 年 4 月 5 日

## 2、十大重仓股

纳指 100 十大权重成分股主要为高科技企业, 其中计算机行业的公司居多, 权重最大的为苹果电脑(Apple), 另外包括微软(Microsoft)、谷歌(Google)、思科(Cisco)、英特尔(Intel)等诸多知名公司。我们以全球最大的跟踪纳指 100 价格走势的 ETF 产品 PowerShares QQQ Trust, Series 1 的持仓来看纳指 100 的十大权重股。

表 1: 纳指 100 十大重仓股

| 序号      | 公司名称 | 英文名称                | 权重     |
|---------|------|---------------------|--------|
| 1       | 苹果   | APPLE INC           | 12.34% |
| 2       | 微软   | MICROSOFT CORP      | 7.38%  |
| 3       | 谷歌   | GOOGLE INC          | 6.39%  |
| 4       | 甲骨文  | ORACLE CORPORATION  | 4.72%  |
| 5       | 亚马逊  | AMAZON.COM INC      | 3.63%  |
| 6       | 高通   | QUALCOMM INC        | 3.49%  |
| 7       | 思科   | CISCO SYSTEMS INC   | 3.38%  |
| 8       | 英特尔  | INTEL CORP          | 3.22%  |
| 9       | 康卡斯特 | COMCAST CORPORATION | 2.72%  |
| 10      | 安进   | AMGEN INC           | 2.42%  |
| 十大权重股合计 |      |                     | 49.69% |

数据来源: PowerShares, 中国银河证券基金研究中心

数据截至: 2013 年 4 月 8 日

## (三) 历史表现

### 1、过去十年间纳指 100 有 9 年上涨, 高于上证综指的 5 年上涨

过去十年间, 纳指 100 有 9 年上涨, 高于标普 500 的 8 年上涨, 而上证综指、深证成指和沪深 300 均仅有 5 年上涨。

**表 2: 纳指过去十年历年涨跌幅**

| 年度      | 涨跌幅 (%) |         |         |         |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|         | 纳指 100  | 标普 500  | 上证综指    | 深证成指    | 沪深 300  |
| 2003 年  | 49.12%  | 26.38%  | 10.27%  | 26.11%  | 8.25%   |
| 2004 年  | 10.44%  | 8.99%   | -15.40% | -11.85% | -16.30% |
| 2005 年  | 1.49%   | 3.00%   | -8.33%  | -6.65%  | -7.65%  |
| 2006 年  | 6.79%   | 13.62%  | 130.43% | 132.12% | 121.02% |
| 2007 年  | 18.67%  | 3.53%   | 96.66%  | 166.29% | 161.55% |
| 2008 年  | -41.89% | -38.49% | -65.39% | -63.36% | -65.95% |
| 2009 年  | 53.54%  | 23.45%  | 79.98%  | 111.24% | 96.71%  |
| 2010 年  | 19.22%  | 12.78%  | -14.31% | -9.06%  | -12.51% |
| 2011 年  | 2.70%   | 0.00%   | -21.68% | -28.41% | -25.01% |
| 2012 年  | 16.82%  | 13.41%  | 3.17%   | 2.22%   | 7.55%   |
| 2013 年* | 4.16%   | 8.91%   | -1.93%  | -1.67%  | -1.56%  |

数据来源: Bloomberg, 中国银河证券基金研究中心

\* 备注: 2013 年涨跌幅采用数据区间 2012 年 12 月 31 日至 2013 年 4 月 5 日

## 2、过去十年纳指 100 累计涨幅 163.80%，远高于上证综指的 46.29%

纳指 100 过去十年表现优异，早已收复金融危机时期的失地。截至 2013 年 4 月 5 日，纳指 100 收于 2771.75 点，逼近十年高点。在 2003 年 4 月 4 日至 2013 年 4 月 5 日的十年区间中，纳指 100 累计上涨 163.80%，年均涨幅 10.19%，远起同期标普 500 累计涨幅的 76.74%，上证综指累计涨幅的 46.29%，以及沪深 300 累计涨幅的 102.98%，仅略低于深证成指累计涨幅的 184.15%。

**表 3: 纳指 100 与各主要指数历史表现对比**

| 序号 | 股指名称   | 指数点位     |           | 累计涨跌幅 (%) | 年均涨幅 (%) |
|----|--------|----------|-----------|-----------|----------|
|    |        | 2003/4/4 | 2013/4/5  |           |          |
| 1  | 上证综指   | 1,521.13 | 2,225.30  | 46.29%    | 3.88%    |
| 2  | 深证成指   | 3,154.84 | 8,964.47  | 184.15%   | 11.01%   |
| 3  | 沪深 300 | 1,223.56 | 2,483.55  | 102.98%   | 7.34%    |
| 4  | 道指     | 8,277.15 | 14,565.25 | 75.97%    | 5.81%    |
| 5  | 纳指 100 | 1,050.71 | 2,771.75  | 163.80%   | 10.19%   |
| 6  | 标普 500 | 878.85   | 1,553.28  | 76.74%    | 5.86%    |
| 7  | 恒生指数   | 8,822.45 | 21,726.90 | 146.27%   | 9.43%    |

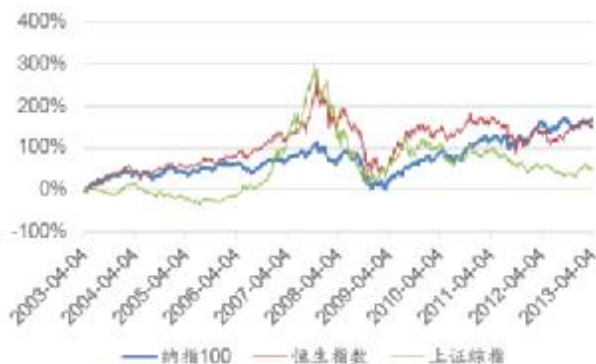
数据来源: Bloomberg, 中国银河证券基金研究中心

数据区间: 2003 年 4 月 4 日至 2013 年 4 月 5 日

图 2: 纳指 100、道指和标普 500 过去十年表现



图 3: 纳指 100、恒生指数、上证综指过去十年表现



数据来源: Bloomberg, 中国银河证券基金研究中心

数据区间: 2003 年 4 月 4 日至 2013 年 4 月 5 日

### 3、过去十年纳指 100 波动率 22.82%，低于上证综指的 26.38%

以 2003 年 4 月 4 日至 2013 年 4 月 5 日十年间的日收益率的年化波动率衡量，纳指 100 的年化波动率为 22.82%，略高于标普 500 的 20.45%，低于上证指数的 26.38%和深证成指的 29.55%。

表 4: 世界主要股指的日收益率的年化波动率

| 序号 | 指数名称        | 日收益率波动率 (%) | 年化波动率 (%) |
|----|-------------|-------------|-----------|
| 1  | 纳指 100      | 1.44%       | 22.82%    |
| 2  | 标普 500      | 1.29%       | 20.45%    |
| 3  | 上证综指        | 1.67%       | 26.38%    |
| 4  | 深证成指        | 1.87%       | 29.55%    |
| 5  | 德国 DAX      | 1.44%       | 22.77%    |
| 6  | 富时 100      | 1.21%       | 19.18%    |
| 7  | 法国 CAC40    | 1.46%       | 23.10%    |
| 8  | 日经 225      | 1.53%       | 24.19%    |
| 9  | 韩国综合指数      | 1.46%       | 23.15%    |
| 10 | 恒生指数        | 1.61%       | 25.43%    |
| 11 | 台湾加权指数      | 1.33%       | 21.04%    |
| 12 | 澳洲标普 200    | 1.12%       | 17.66%    |
| 13 | 南非富时综指      | 1.28%       | 20.31%    |
| 14 | 巴西 IBOVESPA | 1.81%       | 28.63%    |
| 15 | 孟买 SENSEX30 | 1.63%       | 25.81%    |
| 16 | 俄罗斯 RTS     | 2.24%       | 35.45%    |

数据来源: Bloomberg, 中国银河证券基金研究中心

数据区间: 2003 年 4 月 4 日至 2013 年 4 月 5 日

## (四) 优化资产配置

纳指 100 与上证综指相关性较低，行业分布差异较大，一定比例的配置纳指 100 可以分散风险，优化资产配置。

### 1、从历年收益率来看，纳指 100 可以部分对冲上证综指的下行风险

在过去十年的历史数据中，上证综指和纳指 100 出现过 4 次涨跌互现的情况，其中 2004 年上证综指下跌 15.40%，纳指 100 上涨 10.44%；2005 年上证综指下跌 8.33%，纳指 100 上涨 1.49%；2010 年上证综指下跌 14.31%，纳指 100 上涨 19.22%；2011 年上证综指下跌 21.68%，纳指 100 上涨 2.70%；即便 2013 年初至 4 月 5 日间的收益率对比，纳指 100 的 4.16% 的涨幅仍然可以一定程度上对冲上证综指 1.93% 的下跌风险。

### 2、从行业配置来看，纳指 100 与上证综指的行业分布差异较大

纳指 100 具有高科技、高成长和非金融的特点。而在上证综指和沪深 300 的行业分布中，金融、保险及制造业的权重均超过 50%。由于行业分布的较大差异，纳指 100 与上证综指、沪深 300 的走势特征也势必呈现出较大的互补性。

表 5: 纳指 100、上证综指和沪深 300 的行业分布

| 序<br>号 | 纳指 100            |        | 上证综指           |      | 沪深 300 |        |      |        |
|--------|-------------------|--------|----------------|------|--------|--------|------|--------|
|        | 行业名称              | 权重 (%) | 行业名称           | 成分个数 | 权重 (%) | 行业名称   | 成分个数 | 权重 (%) |
| 1      | Technology        | 57.29% | 金融、保险业         | 31   | 32.91  | 金融、保险业 | 39   | 34.45  |
| 2      | Consumer Services | 20.38% | 制造业            | 509  | 25.02  | 制造业    | 132  | 33.63  |
| 3      | Health Care       | 12.60% | 采掘业            | 34   | 19.42  | 采掘业    | 36   | 9.22   |
| 4      | Consumer Goods    | 3.97%  | 交通运输、仓储业       | 57   | 4.24   | 房地产业   | 13   | 6.01   |
| 5      | Industrials       | 3.79%  | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 48   | 4.07   | 建筑业    | 15   | 3.28   |

数据来源: The NASDAQ OMX Group Inc, Wind, 中国银河证券基金研究中心

数据截至: 2013 年 4 月 2 日,

备注: 上证综指和沪深 300 的行业分布按证监会行业分类标准

### 3、从相关性分析来看，纳指 100 与上证综指相关系数最低

在全球主要股指中，纳指 100 与上证综指、深证成指及沪深 300 等中国股市主要指数的相关性最低。其中，上证综指与恒生指数相关系数最高，为 0.42。与亚太主要股指的相关系数次之，约在 0.25-0.29 之间。与其他金砖四国的相关系数约为 0.16-0.23。与欧洲发达国家的相关系数较低，为 0.14。与美国主要股指的相关系数最低，仅为 0.06，明显低于与世界其他主要股指的相关性，是良好的区域性资产配置工具。

表 6: 上证综指与纳指 100 相关系数最低

|        | 上证   | 深证   | 纳指   | 标普 | 香港 | 台湾 | 韩国 | 澳洲 | 日本 | 德国 | 英国 | 法国 | 南非 | 巴西 | 孟买 | 俄罗斯 |
|--------|------|------|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|
| 上证综指   | 1    |      |      |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |     |
| 深证成指   | 0.93 | 1    |      |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |     |
| 纳指 100 | 0.06 | 0.07 | 1    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |     |
| 标普 500 | 0.06 | 0.07 | 0.92 | 1  |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |     |

|             | 上证   | 深证   | 纳指   | 标普   | 香港   | 台湾   | 韩国   | 澳洲   | 日本   | 德国   | 英国   | 法国   | 南非   | 巴西   | 孟买   | 俄罗斯 |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|
| 恒生指数        | 0.42 | 0.40 | 0.21 | 0.23 | 1    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |     |
| 台湾加权指数      | 0.26 | 0.24 | 0.14 | 0.14 | 0.57 | 1    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |     |
| 韩国综合指数      | 0.29 | 0.27 | 0.19 | 0.20 | 0.65 | 0.66 | 1    |      |      |      |      |      |      |      |      |     |
| 澳洲标普 200    | 0.27 | 0.25 | 0.11 | 0.14 | 0.65 | 0.55 | 0.60 | 1    |      |      |      |      |      |      |      |     |
| 日经 225      | 0.25 | 0.23 | 0.10 | 0.12 | 0.61 | 0.55 | 0.64 | 0.64 | 1    |      |      |      |      |      |      |     |
| 德国 DAX      | 0.14 | 0.13 | 0.58 | 0.63 | 0.39 | 0.29 | 0.37 | 0.34 | 0.32 | 1    |      |      |      |      |      |     |
| 富时 100      | 0.14 | 0.14 | 0.51 | 0.59 | 0.41 | 0.30 | 0.35 | 0.39 | 0.34 | 0.85 | 1    |      |      |      |      |     |
| 法国 CAC40    | 0.14 | 0.14 | 0.54 | 0.61 | 0.39 | 0.30 | 0.35 | 0.37 | 0.34 | 0.92 | 0.91 | 1    |      |      |      |     |
| 南非富时综指      | 0.18 | 0.17 | 0.33 | 0.38 | 0.46 | 0.38 | 0.43 | 0.46 | 0.40 | 0.60 | 0.66 | 0.63 | 1    |      |      |     |
| 巴西 IBOVESPA | 0.16 | 0.15 | 0.65 | 0.69 | 0.33 | 0.20 | 0.27 | 0.21 | 0.19 | 0.54 | 0.54 | 0.54 | 0.43 | 1    |      |     |
| 孟买 SENSEX30 | 0.23 | 0.21 | 0.22 | 0.26 | 0.54 | 0.37 | 0.43 | 0.42 | 0.35 | 0.39 | 0.40 | 0.40 | 0.42 | 0.30 | 1    |     |
| 俄罗斯 RTS     | 0.19 | 0.17 | 0.26 | 0.31 | 0.44 | 0.35 | 0.38 | 0.41 | 0.38 | 0.49 | 0.53 | 0.52 | 0.58 | 0.36 | 0.38 | 1   |

数据来源: Bloomberg, 中国银河证券基金研究中心

数据区间: 2003年4月4日至2013年4月5日

### 三、纳指 100 基金

#### (一) 简介

国泰基金公司 2010 年 4 月 29 日发行设立的国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金(国泰纳指 100 基金), 是国内第一只跟踪海外股指的 QDII 基金, 拉开了我国基金进入“跨国指数时代”的序幕。通过研究分析其历史规模、业绩以及跟踪误差有助于进一步了解纳指 100 对 A 股风险的对冲作用。

#### (二) 规模

(1) QDII 指数股票型基金数量逐年增长。截至 2013 年 1 季末, 按证监会主代码口径统计 QDII 基金一共 70 只, 其中 QDII 指数股票型基金 16 只, 占全部 QDII 基金的比例为 22.86%。自 2010 年国泰基金公司率先发行设立国泰纳指 100 基金后, QDII 指数股票型基金迎来了加速发展的局面。QDII 指数股票型基金数量占全部 QDII 基金数量的比例在 2010 年末、2011 年末和 2012 年末分别为 11.11%, 17.65% 和 22.39%。



图 4: 各类型 QDII 基金数量

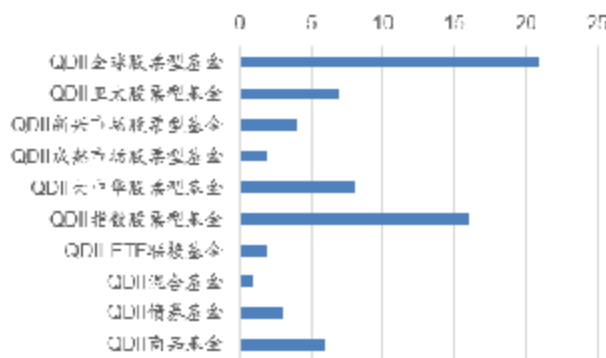
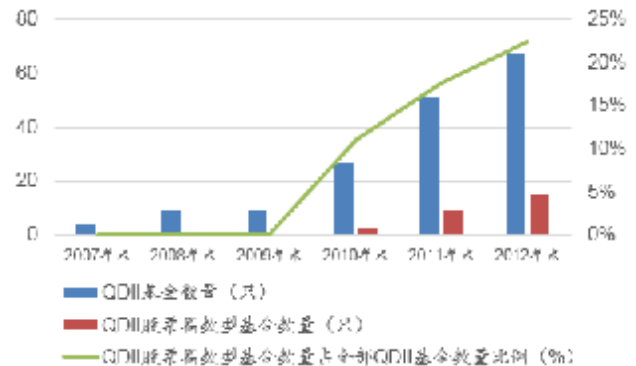


图 5: 历年 QDII 基金数量



数据来源: 中国银河证券基金研究中心

数据截至: 2013 年 3 月 31 日

(2) 国泰纳指 100 基金资产净值同比增长。截至 2012 年 12 月 31 日, 国泰纳指 100 基金的资产净值为 3.25 亿元, 较 2011 年末的 2.34 亿元增加 38.83%。较好的业绩是该基金资产净值上涨的原因之一。

(3) 国泰纳指 100 基金份额规模同比增长。截至 2012 年 12 月 31 日, 国泰纳指 100 基金的份额规模为 2.78 亿份, 较 2011 年末的 2.23 亿份增加 24.81%。较好的业绩吸引了更多的投资者申购该基金。

图 6: 国泰纳指 100 基金资产净值变迁

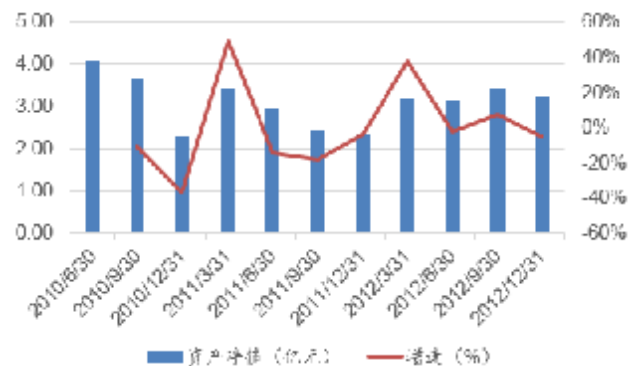


图 7: 国泰纳指 100 基金份额规模变迁



数据来源: 中国银河证券基金研究中心

数据截至: 2012 年 12 月 31 日

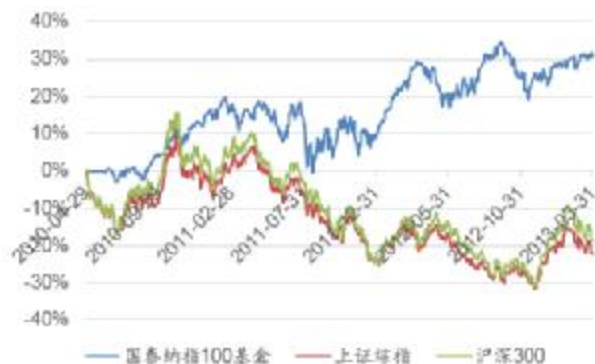
### (三) 业绩

(1) 大幅跑赢国内主要股指。国泰纳指 100 基金自 2010 年 4 月 29 日成立以来, 截至 2013 年 4 月 2 日, 累计上涨 31.49%, 同期上证综指下跌 22.34%, 沪深 300 下跌 18.74%。

(2) 大幅跑赢 QDII 基金平均水平。国泰纳指 100 基金 2010 年至 2012 年年度净值增长率分别为 12.10%、-3.08% 和 15.11, 而同期 QDII 基金净值增长率平均值为 3.58%、-20.87% 和

10.56%。

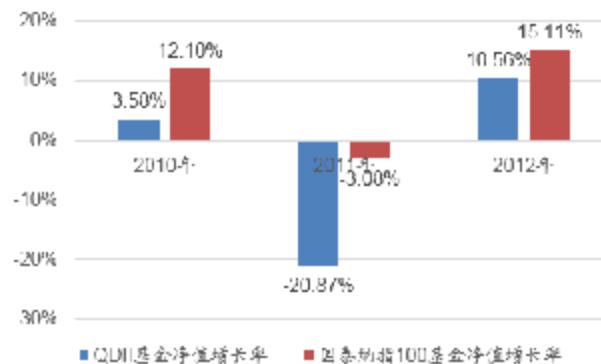
图 8: 国泰纳指 100 基金与国内主要股指累计收益率



数据来源: 中国银河证券基金研究中心

数据区间: 自国泰纳指 100 基金成立至 2013 年 4 月 2 日

图 9: 国泰纳指 100 基金与 QDII 基金历年净值增长率



数据来源: 中国银河证券基金研究中心

备注: 国泰纳指 100 基金 2010 年净值增长率以成立日开始计算

#### (四) 跟踪误差

国泰纳指 100 基金自建仓期结束以来,跟踪误差控制在合理的水平。以美元资产计价计算,该基金 2012 年日均跟踪误差为 0.10%,对应年化跟踪误差为 1.52%,符合基金合同约定的日均跟踪误差不超过 0.5%、年跟踪误差不超过 5%的限制。跟踪误差主要来源为股票组合最高仓位限制以及申购赎回的冲击。

## 插图目录

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 图 1: 纳指 100 的行业分布.....                | 2 |
| 图 2: 纳指 100、道指和标普 500 过去十年表现.....     | 4 |
| 图 3: 纳指 100、恒生指数、上证综指过去十年表现.....      | 4 |
| 图 4: 各类型 QDII 基金数量.....               | 7 |
| 图 5: 历年 QDII 基金数量.....                | 7 |
| 图 6: 国泰纳指 100 基金资产净值变迁.....           | 7 |
| 图 7: 国泰纳指 100 基金份额规模变迁.....           | 7 |
| 图 8: 国泰纳指 100 基金与国内主要股指累计收益率.....     | 8 |
| 图 9: 国泰纳指 100 基金与 QDII 基金历年净值增长率..... | 8 |

## 表格目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 表 1: 纳指 100 十大重仓股.....             | 2 |
| 表 2: 纳指过去十年历年涨跌幅.....              | 3 |
| 表 3: 纳指 100 与各主要指数历史表现对比.....      | 3 |
| 表 4: 世界主要股指的日收益率的年化波动率.....        | 4 |
| 表 5: 纳指 100、上证综指和沪深 300 的行业分布..... | 5 |
| 表 6: 上证综指与纳指 100 相关系数最低.....       | 5 |

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司 基金研究中心  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033  
电话：010-66568888  
传真：010-66568641  
中国银河证券网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)  
中国银河证券基金研究评价网址：<http://fund.chinastock.com.cn>