

QDII基金持续高溢价 年内引发超400次风险提示

证券时报记者 吴琦

近期,QDII基金产品再度密集发布溢价风险提示公告。

7月3日盘前,又有国泰标普500ETF、景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、博时纳斯达克100ETF、博时标普500ETF、华夏纳斯达克100ETF、华夏野村日经225ETF、华夏标普500ETF、易方达原油A人民币8只QDII基金产品发布溢价风险提示公告。

除基金发布溢价风险提示公告外,多家券商也发布了风险提示公告。如7月2日,银河证券、国投证券、兴业证券、东兴证券等多家券商发布提醒公告称,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF被交易所列为重点监控,交易所将对该证券的异常交易行为进行从严认定。

今年以来QDII基金产品持续高溢价。证券时报记者统计发现,今年以来33只QDII基金产品合计发布了超400次的溢价风险提示公告,其中3只产品发布了60次以上。

密集提示溢价风险

7月3日盘前,共有8只QDII产品发布溢价风险提示公告。例如,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF公告称,二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价,特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。为保护投资者利益,该基金于2024年7月3日开市起至当日10:30停牌。

景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF是今年以来全市场表现最好的基金产品,年内累计收益34.24%。值得注意的是,自今年2月份发布首份溢价风险提示公告以来,该基金在95个交易日中已经发布了83份溢价风险提示公告。

此外,同一天发布溢价风险提示公告的还有国泰标普500ETF、博时纳斯达克100ETF、博时标普500ETF、华夏纳斯达克100ETF、华夏野村日经225ETF、华夏标普500ETF、易方达原油A人民币等8只QDII产品。

Wind数据显示,截至7月3日收盘,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF和易方达原油A人民币的溢价率分别为17.65%和10.84%,此外,易方达标普信息科技A人民币、博时标普500ETF、华夏野村日经225ETF、华夏标普500ETF、博时纳斯达克100ETF、华夏纳斯达克100ETF和国泰标普500ETF的溢价率均超5%。

超三成基金公司上半年一只产品未发 中小公募借债基“突围”

证券时报记者 陈书玉

2024年上半年,相比A股市场的冷清,新基金发行要“热闹”很多。

Wind数据显示,截至6月30日,以基金成立日为口径,今年以来公募新成立基金总数为626只,发行总份额为6607.08亿份,较2023年上半年的5260.28亿份,同比增长25.6%。

爆款主要集中在债基

从产品数量来看,年内新成立数量最多的是股票型基金,共成立229只,同比增长超62%;债券型基金共成立204只,同比增长超21%。混合型基金共成立142只,FOF基金、QDII基金、REITs基金分别成立了22只、20只、9只。

从募集份额来看,债券型基金发行份额最多,达5368.75亿份,占总发行份额的81.26%。股票型基金、混合型基金发行份额分别为664.41亿份、438.18亿份,占比分别为10.06%、6.63%。

从爆款产品来看,今年上半年有29只新基金首发规模均超过70亿元,有49只基金首发规模均超过50亿元,其中,安信长鑫增强A、泰康稳健双利A、中信保诚中债0-3年政金债A发行规模均达80亿元。

华东一家基金公司市场部人士表示,今年上半年新发基金的爆款主要

溢价率居前QDII基金			
代码	简称	年内业绩 (%)	溢价率 (%)
159509.OF	景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF	34.24	17.65
161129.OF	易方达原油A人民币	16.90	10.84
161128.OF	易方达标普信息科技A人民币	26.51	7.46
513500.OF	博时标普500ETF	15.61	6.95
513520.OF	华夏野村日经225ETF	7.94	5.44
159655.OF	华夏标普500ETF	17.68	5.33
513390.OF	博时纳斯达克100ETF	18.26	5.32
513300.OF	华夏纳斯达克100ETF	20.49	5.25
159612.OF	国泰标普500ETF	15.59	5.00
159866.OF	工银大和日经225ETF	6.46	3.59
513080.OF	华安法国CAC40ETF	-1.23	3.25
161125.OF	易方达标普500A人民币	14.37	3.19

图虫创意/供图 吴琦/制图 周靖宇/制图

基金公司加大布局

近年来,QDII基金产品受到市场青睐,基金公司也在加大布局。Wind数据显示,以基金成立日计算,2023年新成立的QDII基金数量为59只,创下历年新高。今年刚刚过半,也有鹏华道琼斯工业平均ETF、广发全球稳健配置、汇添富MSCI美国50ETF、宝盈纳斯达克100指数等21只QDII基金陆续宣布成立。

截至7月3日,QDII产品数量达到298只,资产净值合计接近4200亿元。据证券时报记者统计,今年以来,已有33只QDII产品合计发布了超400次的溢价风险提示公告,其中景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、华夏野村日经225ETF和易方达原油A人民币3只产品均发布了60次以上的溢价风险提示公告。

从具体原因来看,受制于外汇额度限制,当基金公司自身外汇额度用尽时,QDII基金普遍会暂停场外申购,投资者只能买入相关场内产品,如此就会造成场内基金净值超过对应的场外基金净值,推高基金的溢价率。

国家外汇管理局公募的QDII投资额度审批数据显示,54家拥有QDII投资额度的基金公司中,额度超过30亿

美元的基金公司共有6家,分别是易方达基金、华夏基金、南方基金、广发基金、嘉实基金和博时基金,额度最高的不超过77.3亿美元。

投资者需求猛增,而基金公司外汇额度有限,QDII产品额度告急,不得不选择限购。Wind数据显示,目前已有超过130只QDII产品处于“暂停申购”甚至“暂停大额申购”的状态,其中不少产品的单日大额申购限额在1万元以下。

另外,由于跨境交易存在时间差、汇率波动等原因,QDII基金的净值和交易价格也会存在差异,进而导致基金产品折价或溢价。

资金大幅涌入 业绩和规模同涨

QDII产品大幅溢价,背后也反映出今年跨境ETF的火爆。

Wind数据显示,今年以来合计有超30只跨境ETF实现正收益,如景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF涨幅超30%,易方达MSCI美国50ETF、华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF和华夏纳斯达克100ETF年内涨幅均超20%。

此外,不少QDII产品业绩也在不断创出历史新高,如汇添富MSCI美国

50ETF、易方达MSCI美国50ETF、博时标普500ETF、国泰标普500ETF、华夏标普500ETF、景顺长城标普消费精选ETF、南方标普500ETF、南方基金南方东英银河联富时亚太低碳精选ETF等基金净值均于近一周站上历史高位。

由于业绩表现良好,所以QDII产品受到资金追捧,这也是导致产品大幅溢价的原因之一。例如,发布溢价风险提示公告的产品中,博时纳斯达克100ETF、博时标普500ETF、华夏纳斯达克100ETF、华夏标普500ETF、国泰标普500ETF、易方达原油A人民币的年内收益率均超15%,净值表现好于大多数A股主动权益基金。Wind数据显示,最具代表性的偏股混合型基金指数年内收益率为亏损5.64%。

QDII良好的业绩也带来了显著的规模增长。如景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、博时标普500ETF、华安三菱日联日经225ETF、易方达MSCI美国50ETF年内份额分别增长40.77亿份、20.89亿份、13.65亿份和7.38亿份,易方达MSCI美国50ETF、华安三菱日联日经225ETF、华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF、华安法国CAC40ETF和博时纳斯达克100ETF等份额均实现翻倍式增长。

大盘风格虹吸效应增强 小盘ETF面临赎回压力

证券时报记者 安仲文

在大盘股强势的背景下,小盘ETF正面临赎回压力。

7月3日,又有小盘ETF发布清盘预警提示。北方一家大型公募旗下小盘价值ETF公告称,截至2024年7月2日,该小盘ETF基金已连续45个工作日基金资产净值低于5000万元,若截至2024年7月9日,该基金资产净值连续50个工作日低于5000万元,基金管理人将按照基金合同约定程序对基金进行财产清算,且无需召开基金份额持有人大会。

同日,深圳一家大型公募旗下国证2000ETF也发布公告,截至2024年7月2日,该基金已连续60个工作日基金资产净值低于5000万元。根据基金合同规定,在基金合同生效后,连续20个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的,基金管理人应当在定期报告中予以披露;连续60个工作日出现前述情形的,基金管理人应当在10个工作日内向中国证监会报告并提出解决方案。

证券时报记者注意到,机构投资者对小盘风格的谨慎操作,是不少小盘基金持续遭遇资金赎回的重要原因。除上述小盘主题ETF发布清盘提示外,此前也有多只小盘风格ETF产品因规模缩减进行了清盘预警。以华南地区一只遭机构投资者赎回的小盘主题ETF为例,该产品今年以来累计亏损达17%,这导致一位机构投资者在今年一季度全部赎回所持有的2000万份基金。

此外,在市场风格分化的背景下,大盘风格对小盘风格的资金虹吸,也让小盘风格ETF面临压力。

Wind数据显示,截至目前,年内亏损幅度最大的3只基金的持仓方向均为小盘风格,而业绩前十强的基金则清一色重仓大盘股、权重股,这使得大盘基金与小盘基金业绩分化明显。

证券时报记者注意到,上海一位公募基金基金经理管理的小盘混合基金今年以来亏损约10%,最近一

年内的亏损则超过20%,但这位基金经理管理的龙头企业基金则因清一色重仓权重股有明显的正收益,这使得他所管理的2只产品出现显著的差异。

由于小盘风格趋势偏弱,不少主动偏股型小盘主题基金也在进行风格漂移,从小盘股切入大盘股以回避业绩风险和资金赎回压力。例如,华南地区一只小盘主题基金披露的持仓信息显示,该基金此前持仓风格均指向中小盘,但在大盘股趋势越来越强的背景下,基金经理开始大幅买入大盘股和权重股,该操作使得这只基金的业绩跑赢了同类小盘基金产品。

对于后市如何演绎,不少基金公司人士认为,大盘风格仍可能持续走强,但小盘股在调整中进入了战略布局期。

中欧基金人士指出,面对中长期利率下行的趋势,红利概念持续具备投资吸引力;同时,伴随财报的逐渐披露,符合新“国九条”指导思想的新质生产力主线、高ROE(净资产收益率)企业和具备ROE改善空间的行业有望获得市场的进一步关注,这也意味着大盘价值的确定性进一步增强。

华安基金指数与量化投资部认为,市场在缩量调整中逐步积蓄动能,后续等待更明确的基本面改善信号。国家对于科技成长的扶持持续加码,对于基本面改善的成长板块,如电子板块,资金保持了较高关注度,创业板50指数最新的行业分布中,电子板块的权重有所提升。此外,创业板权重行业电力设备和新能源,受益于电力改革深化和“以旧换新”政策加速落地,投资机会或进一步显现。

摩根士丹利基金人士也认为,近期重要政策会议值得市场关注,或不至于超预期举措出台,进而带来市场阶段性反弹。7月份进入半年报披露期,预计整体业绩增速会有所改善,但力度可能不大。从行业景气角度看,AI算力、有色、半导体、电力等预计会有不错表现,未来市场预期预计会继续大盘价值与科技的轮动。

广发基金王明旭：杠铃策略或继续占优 关注高赔率白酒和地产

证券时报记者 安仲文

今年上半年,A股市场风格轮动加快,“类债+海外需求”的杠铃策略相对占优。对此,广发稳健优选基金经理王明旭认为,A股估值已经降至历史较低分位水平,股债风险溢价也处于历史高位,投资价值值得关注。随着地产政策的调整及深化改革政策陆续落地,宏观经济有望进一步企稳回升,预期股市的估值中枢有所上移,高端白酒、地产等估值处于相对低位的行业具有较好的赔率。

复盘上半年,A股市场延续结构分化的表现,市场行情凸显两类主线,一条是以高股息为代表的价值类资产,另一条是跟海外需求相关的出海产业链,主要以大盘成长股为主。在此背景下,持仓上述两类资产的基金获得了较好的收益。以广发稳健优选为例,这是一只股债平衡型基金,股票仓位为30%—65%,上半年的净值增长率达到12.54%,区间净值超越基准的收益率达9.37%。

据王明旭介绍,广发稳健优选上半年表现较为突出,是因为组合主要持有三类资产:一是受益于区域经济高速发展和财报报表持续优化的优质城商行银行;二是受益于“双碳”政策、处于长周期景气的绿电运营业务,以及在动力煤价格不断下跌的背景下业绩持续好转的火电公司股票;三是转股溢价率明显偏低,或者溢价为负,中小基金公司现阶段更需要在有限的资源条件下尽可能降本增效。

资料显示,基金经理王明旭有

19年从业经验,近6年公募管理经验。他曾做过多年的宏观和策略研究,偏好于自上而下进行配置;曾管理了近10年的专户组合,对安全边际和确定性有较高的要求。“我希望买到估值有比较好的保护,同时未来有很好的向上弹性的公司和行业,但这个买入时点很难把握,既要估值的低点,又要是景气周期的起点,这种机会可遇不可求。”王明旭表示。

展望下半年,王明旭对股市持中性乐观的态度。他表示,股市的表现既受经济预期的影响,也受市场风险偏好的影响。二季度以来,地产政策陆续出台,有助于提振经济预期,预计下半年经济有望进一步回升向好。与此同时,伴随地产企稳的预期,市场风险偏好有望回升,预期股市的中枢将有所上移。

从市场结构来看,王明旭分析,短期仍以高股息为代表的哑铃策略相对占优,但基于经济不断好转的预期,具有较高赔率的高端白酒、地产等行业也值得关注。就地产来说,关键性政策全面实施,估值又处于相对便宜的位置,随着房地产销售企稳回暖,去库存比较明显,未来地产行业的ROE(净资产收益率)有望回升。

从定期报告来看,王明旭在今年一季度增持了白酒和家电。他介绍,主要是从两方面考虑:一是行业龙头公司的估值回到合理偏低的位置,二是观察行业周期和企业ROE的变化。以高端白酒为例,他较为关注库存、销售速度、批价等指标,其中,高端白酒的批价是一个值得关注的指向标。