

溢价风险提示声声急 跨境ETF“牛回头”

证券时报记者 吴琦

近期,美联储降息预期急剧升温,美股科技股一度遭遇大抛售,日本股市亦受牵连。7月12日,亚太精选ETF大跌6.49%,3天累计下跌14.67%,纳指科技ETF、日经ETF、纳斯达克ETF分别下跌5.26%、5.08%和5.05%。

在频繁的溢价风险提示以及海外市场震荡加剧的情况下,国内跨境ETF炒作热情有所减弱,部分资金获利了结,一些场内基金溢价亦有所收敛。溢价率超5%的跨境ETF数量大幅缩减,之前资金疯狂炒作的亚太精选ETF最新溢价率收敛至1.62%。

跨境ETF“牛回头”

近日,美国公布的6月CPI数据超预期降温,通胀环比四年新低,美联储降息预期上升。数据公布后,美股先涨后跌,科技股一度大幅回调,尽管上周五有所反弹,但是并未收复前期失地。

今年表现火爆、受到投资者追捧的相关跨境ETF出现明显回调,市场炒作情绪有所减弱。7月12日,亚太精选ETF大跌6.49%,纳指科技ETF、日经ETF、纳斯达克ETF分别下跌5.26%、5.08%和5.05%,单日下跌幅度超3%的跨境ETF数量达到18只。

亚太精选ETF是近期资金极致炒作跨境ETF的代表。截至7月9日,该ETF曾4个交易日累计上涨超22%,溢价率飙升至22%以上。7月11日,亚太精选ETF成交活跃,换手率超过5倍,位居全市场第一。亚太精选ETF跟踪指数为富时亚太低碳精选指数,该指数投资范围涵盖整个亚太地区,包括亚洲、太平洋沿岸的澳大利亚与新西兰等,反映亚太地区低碳行业中大市值企业的表现。

不过,场内基金的高溢价一般很难长期维持。截至7月12日,亚太精选ETF连续3天下跌,跌幅分别为6.11%、2.81%和6.49%,3天累计下跌14.67%,溢价率收敛至1.62%。

7月12日下跌的跨境ETF中,以跟踪纳斯达克指数以及日本市场指数的跨境ETF为主。

炒作情绪受压制

不难发现,7月12日,相关跨境ETF的跌幅明显高于对应指数的跌幅,意味着市场炒作情绪受到压制,当日资产价格波动计入了未来悲观预期。

今年以来,海外市场各股指表现亮眼,如纳斯达克指数、标普500指数、日经225指数今年累计上涨幅度均超17%。Wind数据显示,截至7月12日,今年以来QDII产品中,合计有51只跨境ETF实现正收益,其中纳指科技



ETF、美国50ETF、纳斯达克ETF等20只ETF年内涨幅超20%。

良好的业绩受到投资者大幅追捧,超58只跨境ETF年内份额实现增长,如景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、嘉实纳斯达克100ETF、博时标普500ETF、大成纳斯达克100ETF、博时恒生医疗保健ETF年内份额分别增长41.19亿份、26.21亿份、21.19亿份、18.48亿份和18亿份,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、博时标普500ETF、嘉实纳斯达克100ETF、大成纳斯达克100ETF等年内资金净流入金额均超20亿元。

投资者需求上升,而基金公司外汇额度有限。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,推高基金溢价率。

此外,由于美股、日本股市、印度股市等指数持续攀升,这些市场出现了一定的赚钱效应,不少参与者频繁参与场内ETF的炒作,甚至忽略溢价风险提示,不排除存在较多的投机

成分。

目前来看,美股回调明显压制了市场的炒作情绪。最直观的数据显示,7月12日,跨境ETF中溢价率超5%的基金数量仅剩1只。

短期当警惕美股高波动风险

近年来,海外资产为投资者提供较为丰厚的回报。不过,也有投资者表示,高处不胜寒,对于已经持续提供多年丰厚回报的资产,此时风吹草动就可能带来资产的高波动。

海外资产未来表现如何?接下来有哪些风险因素需要考量?

从7月12日全球资本市场表现来看,恒生指数、恒生科技指数、恒生医药板块、恒生消费板块纷纷迎来大涨。美股科技股、日经225指数处于高位震荡,纳斯达克生物技术指数则持续上涨。

博时基金表示,当前美股估值已计入较多降息预期,短期警惕回调风险,但长期来看,经济温和放缓,财政支出可能继续扩张,美股依然具有配置价值。

整体来看,平安证券预计,美联储降息预期增强,叠加近期美法大选结果落地,地缘风险有所缓解,海外流动性有所改善,金融市场风险偏好或将回升,降息交易迎来关键窗口期。同时需重点关注财报季带来的美股波动,7月开始美股财报将陆续公布,由于此前盈利表现较强,届时投资者或对业绩持更严格要求,或将引发美股波动,建议回调充分再介入。

“港股整体对于美联储降息与美债利率变化等外部因素反应较为敏感,经过前期调整,估值出清相对较为充分,边际变化带来高估值弹性。”招商基金分析,行情能否持续,仍需观察基本面变化,但反过来讲,正是由于港股估值相对较低,业绩预期变化对于整体估值影响已相对较大。

“海外资本市场波动如期放大,预计下半年将保持震荡。”国泰基金表示,6月非农低于预期再度催化海外降息交易,但预计空间有限。一方面降息交易空间收窄,美国财政的持续扩张也将抬升美债利率中枢。另一方面美国大选的持续推进也加剧了海外市场风格之争。

美联储降息预期增强 基金经理看好贵金属机会

证券时报记者 陈书玉

上周,黄金价格整体延续上行,自5月以来首次升至2400美元/盎司上方。

今年以来,以黄金(股)、白银为主要投资标的的基金表现持续亮眼,截至7月12日,华夏中证沪深港黄金产业股票ETF涨幅为36.86%,国投瑞银白银期货ETF涨幅为31.95%,永赢中证沪深港黄金产业股票ETF涨幅为28.52%,易方达黄金ETF、博时黄金ETF等涨幅超17%。

Wind数据显示,截至当地时间7月11日收盘,COMEX黄金期货、伦敦现货黄金双双上涨逾1%,并站上每盎司2400美元关口,创近一个多月新高;白银价格涨幅更为明显,COMEX白银期货、伦敦现货黄金双双上涨2%,每盎司价格分别报31.725美元和31.448美元。7月12日,上述黄金和白银期货价格有所回调,但仍处于高位。

有关贵金属市场的强劲表现,市场普遍认为,主要因美国劳工统计局发布的6月CPI数据显示出通胀有继续放缓的迹象。

随着通胀数据的超预期放缓,结合近期美联储主席鲍威尔讲话,多家公募认为,9月降息预期进一步升温,黄金等贵金属价格有望继续上行。

国泰基金认为,当前基本上,中期美联储大方向上维持宽松+经济滚动式交替下行对黄金构成的利好趋势不变。后市长期看,在货币超发及财政赤字货币化背景下,美元信用体系受到挑战;加上全球地缘动荡频发推动资产储备多元化,黄金作为安全资产的需求持续提升。全球“去美元化”的趋势使得黄金有望成为新一轮定价锚,贵金属有望具备上行动能。

永赢中证沪深港黄金产业股票ETF基金经理刘庭宇表示,展望下半年,金价或仍具上行空间。首先,从基本面来看,全球降息周期浪潮下,美国通胀下行趋势和失业率上行趋势在高利率环境下难以逆转,后续若美联储息

年内涨幅居前的贵金属主题基金		
代码	简称	年内收益率(%)
159562.OF	华夏中证沪深港黄金产业股票ETF	36.86
161226.OF	国投瑞银白银期货A	31.95
517520.OF	永赢中证沪深港黄金产业股票ETF	28.52
001302.OF	前海开源金银珠宝A	22.36
161116.OF	易方达黄金主题A人民币	18.42
164701.OF	汇添富黄金及贵金属A	17.45
159934.OF	易方达黄金ETF	17.17
159937.OF	博时黄金ETF	17.15
518800.OF	国泰黄金ETF	17.14
518880.OF	华安黄金ETF	17.13



有望开启黄金新一轮主升浪;同时全球主要国家债务上行将驱动金价中枢持续抬升。其次,从交易层面来看,当前最大的黄金ETF(SPDR)持仓量和最活跃的黄金期货(COMEX)的非商业净多头持仓都距离历史高位较远(截至7月3日仅为过去5年高点的65%和70%),意味着购金者仍有较大的增仓空间,金价或尚未见顶;全球主要购金国的黄金储备占外汇储备比例与全球均值相比仍有较大提升空间,据世

界黄金协会最新调查显示,69%的受访央行将在未来5年提升黄金储备,比过去两年的调查结果更加积极。最后,从地缘层面来看,国际地缘政治博弈日趋激烈,全球大选年地缘扰动或带来避险情绪阶段性升温。

除金、银外,铜和油同样是年内受到重点关注的大宗商品。多家公募认为,下半年伴随美联储降息周期开启,可能迎来美元的回落和大宗商品上行。

博时基金多元资产管理一部总经理兼投资总监郑铮表示,下半年美联储降息和地缘政治局势将是商品行情的两大重要催化动力。一方面,市场普遍预期美联储将调整其货币政策立场,如果实施降息,美国各行业补库将增加对商品的需求,从而提升商品价格。另一方面,地缘政治局势的变化,如俄乌冲突、巴以地区冲突的演化,均可能影响商品的供应链和市场情绪。这两个因素共同作用,商品具备一定空间的投资价值。

大摩资源优选混合基金经理沈菁表示,铜等工业金属的供给约束是支撑价格高位的基础,而全球经济复苏预期推升价格进一步上行。虽然铜价已处于相对高位水平,但预计铜的中长期价格或仍有上行空间。从金融属性的角度看,美联储降息预期抬升的阶段,铜价的压制因素有所缓解,为年初的涨势打下基础,但铜的金融属性是阶段性原因。从商品属性角度看,中长期供需仍是铜价的决定性因素。供给方面,全球铜资本开支在2013年见顶,相对低位的资本开支限制新增产能释放,同时全球铜矿储量品位也呈现下降趋势,进一步约束了远期供给。根据全球主要矿企的产量数据指引,年度铜产量预计小幅增长,但往往因一些不可控力因素影响,实际产量低于预期。需求方面,国内内需的复苏,包括新能源车、风电光伏的快速成长,以及传统领域电力需求、空调需求的强劲等,对铜的消费带来支撑,同时全球工业经济的改善,包括发达国家的制造业回流以及新兴市场的基建投资等,也为铜在全球的消费需求打开空间。

原油价格在供给本身受限的背景下,受地缘因素影响较大。二季度OPEC+延续减产,供给阶段性趋紧,同时地缘冲突不确定性仍存,推升ICE布油价格回升至80—90美元/桶。美国经济数据韧性较强,对原油消费有支撑。随着需求即将进入旺季,预计油价也有较强的支撑,后续需要观察地缘冲突的变化,以及欧佩克+三季度的减产政策是否延续。

7月以来逾40只基金 拉响清盘警报

证券时报记者 吴琦

近期,大量迷你基金拉响清盘警报,其中包括一些业绩表现突出的基金产品。

7月份以来,有超40只基金发布提示性公告,提示产品总规模长期连续低于5000万元,可能触发基金合同终止的情形,涉及主动权益及被动指数产品。

被动指数产品是近期发布清盘预警最多的基金类型。宽基方面,跟踪中证100指数、中证2000指数的基金均有2只及以上产品发布清盘预警。行业主题方面,有电信、消费、集成电路、机器人、建筑材料等多个类型产品亦发布清盘预警。

与往年相比,今年发布清盘预警的产品除了冷门指数产品、业绩长期表现不佳的主动权益基金外,还包括一些绩优基金、今年刚刚成立的次新基金等。

一些被拉响清盘警报的产品中,也包括一些业绩表现突出的基金产品,例如,有跟踪中证全指电力公用事业指数、沪深300价值指数的ETF今年取得了19.67%、14.15%的正收益,但因为规模长期低于5000万元,可能触发基金合同终止情形。

不少去年曾备受追捧的小微盘宽基指数产品,在今年业绩急剧下滑的环境下,受关注度大打折扣,甚至接近清盘。多家基金公司发布提示性公告称,旗下中证2000指数基金可能触发基金合同终止情形。

今年初新成立的基金产品中,陆续有产品规模不断缩水,跌至5000万元以下,如鹏扬中证国有企业红利联接A、嘉实中证全指集成电路ETF、南方上证科创板芯片ETF、嘉实中证机器人ETF等自6月份起开始发布基金资产净值连续低于5000万元的提示性公告。

由于权益市场表现不佳,一些业绩表现不佳的主动权益基金以及一些同质化明显的被动指数产品规模也不断缩水,成为规模较小的迷你型基金,这也是基金频发清盘预警的主要原因。此外,盲目发行、定位不明确的基金产品也很容易沦为迷你基金。

Wind数据显示,截至今年一季度末,规模低于5000万元的迷你基金数量超过1500只,其中已有超170只基金发布过可能触发基金清盘的提示性公告。近年来,基金产品不断丰富,产品数量不断增长,存量基金产品数量已经超过1.2万只。清盘的基金数量也同比增长,今年已有122只基金宣布清算。2021年至2023年每年均有200只以上产品宣布清算。

不少业内人士认为,一些业绩突出的迷你基金若仅仅是因为规模较小而被清盘实在可惜。不过,基金公司表示面临进退两难的抉择,有公司已经尝试采取措施解决迷你基金难题,但是由于当下行情较为低迷,不少绩优基金不得不接受清盘的命运。

Wind数据显示,当前有18家基金公司的迷你基金产品数量超过20只,最多的一家公司拥有高达59只迷你基金产品。

证券时报记者此前采访过多家基金公司对于迷你基金的态度,多数是极力挽救,希望通过降费、引入帮忙资金等形式来保住产品不被清盘,希望通过相关产品的持续营销“壳”。

不过由于当下行情相对低迷,记者注意到一些疑似帮忙资金频繁进出的迷你基金,已经接受清盘的命运,产品处于空仓状态,正按节奏进入清盘流程中。

有一只迷你基金的基金经理此前对记者表示,他管理的一只基金成立于2022年,成立至今实现了近13%的正收益,可惜市场一直不买账,近期再度濒临清盘。

一些基金业内人士近期也对记者表达过对迷你基金产品数量大幅增加的担忧,因为权益市场表现不佳,不少新基金发行遇冷,若想保成立就必须借助“帮忙资金”。不过,一旦基金成立后,一些“帮忙资金”就选择退出。

Wind数据显示,今年新成立的基金中,已有12只基金从不低于2亿元的发行规模缩水至不足5000万元规模,涉及产品包括红利主题、芯片行业、指数增强等产品类型。

对于这些可能面临清盘的迷你基金,不少基金公司表示进退两难。不少基金成立之初,基金公司希望加大差异化布局,完善产品线,为持有人提供更多选择,来壮大管理规模。不过,这些基金发行成功后,却很难通过后续持续营销获得资金支持,再赶上市场行情不好,很容易就面临清盘的境地。

有基金业内人士表示,随着基金二季报的逐渐披露,迷你基金数量有望再创新高。后续,若市场持续表现低迷,迷你基金数量可能会只增不减。

