

商品期貨ETF獲批 華夏建信大成“嘗鮮”

證券時報記者 方麗 陸慧婧

公募基金又迎來新產品。日前,首批商品期貨交易型開放式指數基金(ETF)獲批,為資產配置增添重要一環。首批產品分屬華夏、大成和建信三家基金公司。

三只商品期貨ETF獲批

據悉,首批商品期貨ETF包括華夏飼料豆粕期貨ETF、大成有色金屬期貨ETF、建信易盛能源化工期貨ETF,上述ETF在發行成立後於交易所上市。

業內對商品期貨ETF期待已久。《商品期貨交易型開放式基金指引》於2014年12月發布,在此之前,只有國泰、博時、易方達、華安四家基金公司跟蹤黃金現貨的ETF產品。2015年8月,第一只商品期貨基金——國投瑞銀白銀期貨基金(LOF)面市,但商品期貨ETF一直沒有獲批。

據基金公司人士介紹,商品期貨ETF是指以持有商品期貨合約為投資策略,跟蹤商品期貨價格走勢的交易型開放式基金。大宗商品與傳統股票和債券相關性較低,商品期貨ETF可作為資產配置工具用於分散風險。此類ETF具備一系列優勢,包括投資門檻低、交易成本低、交易渠道便捷、低杠桿、風險可控、T+0交易等。

此次獲批的3只期貨ETF各有特色。華夏豆粕期貨ETF重點跟蹤豆粕,而豆粕與股票和債券的相關係數為負值,還可以對抗通貨膨脹。

建信能化ETF也獨具特色。易盛鄭商所能源化工期貨指數是重要的商品期貨配置標的,成交量大、交易活躍,走勢與原油相關性高,能夠有效反映能源化工市場整體價格。

大成的ETF聚焦有色金屬,採用完全複製法跟蹤上海期貨交易所所有

首批商品期貨ETF		
基金公司	基金名稱	受理決定日
華夏	飼料豆粕期貨ETF	2016/11/25
華夏	飼料豆粕期貨ETF聯接基金	2016/11/25
大成	有色金屬期貨ETF	2019/4/25
大成	有色金屬期貨ETF聯接基金	2019/4/25
建信	易盛鄭商所能源化工期貨ETF	2019/5/14

方麗/制表 彭春霞/制圖

金屬期貨價格指數,是國內仅有的可直接投資有色金屬期貨的指數基金。該基金無需開立期貨交易賬戶,即可參與商品期貨市場投資;二級市場可T+0交易。

基金募集申請公示表顯示,截至8月16日,除已經獲批的5只商品期貨ETF及其聯接基金之外,仍有10只商品期貨基金等候審批,投資品種涵蓋黃金、白銀、銅、白糖等。

證券時報記者從業內了解到,不少基金公司都有意布局商品期貨基金。基金公司人士表示,大宗商品價格波動受全球宏觀市場環境及商品供需等因素影響,與股市、債市相關性低,投資互補性強。大宗商品作為大類資產配置體系中除股票和債券之外最重

要的一類資產,可以幫助投資組合降低風險,提高投資組合的風險收益比。當前,我國商品期貨投資門檻專業性要求較高,因其杠桿交易及合約連續性安排的特點,非專業人士交易風險很大。商品期貨ETF可以為有意參與商品期貨交易的普通投資者提供便捷工具,在降低門檻的同時也大大降低了入市風險。

期貨基金展期成本不容忽視

商品期貨基金與股票、債券基金不同,業內人士提示投資者注意商品期貨基金特有的展期成本。與現貨不同,期貨合約有到期日,必須強制展

倉,展期可能出現損失,也可能有收益,投資者要特別注意。

商品期貨基金可能出現跟蹤誤差,展期是其中一個原因,但這也是這類產品的特質。不同商品不同時期展期成本不一樣,貼水時展期有收益,升水時會產生成本,有些投資者對期貨不熟悉,以為和現貨價格一致,沒有考慮到展期成本。”上海一位基金公司產品部人士介紹。

此外,商品期貨基金一般以期貨合約當日結算價進行估值。當日結算價是指該合約當日成交價格按照成交量的加權平均價,並不是每日的收盤價,這也會引發部分套利行為,而頻繁申購贖回很容易帶來基金的跟蹤誤差。”上述基金公司產品部人士指出,商品期貨基金會以限制大額贖回的方式控制跟蹤誤差。

多家大型基金公司上半年盈利情况出炉:

余额宝货基规模下滑 天弘基金净利减近四成

證券時報記者 陸慧婧

上市公司中報披露進入收官階段,天弘、南方、興全等多家基金公司上半年經營情況集中曝光,持有天弘基金15.6%股份的君正集團昨晚披露的半年報顯示,今年上半年,天弘基金實現營業收入35.29億元,淨利潤10.59億元,相比去年同期分別下滑38.35%和39.5%。

這也是天弘基金近年來少見的淨利潤下滑。天弘基金2018年全年淨利潤突破30億元大關,相比2017年同比增長15.82%,2017年淨利潤也有同比72%的大幅增長。

規模占到天弘旗下基金管理規模

80%以上的天弘余额宝貨基基金規模及管理費均出現下滑,被業內視為天弘基金淨利潤下滑的主要原因。Wind數據顯示,天弘余额宝貨基今年6月末資產淨值1.03萬億,相比去年年中下滑近3成。上半年該基金的管理費收入為15.53億元,相比去年同期下降36%。

除天弘基金之外,日前也有多家大型基金公司上半年盈利情況曝光。其中,景順長城基金增長勢頭強勁,今年上半年實現營業收入6.89億元,淨利潤1.96億元。參股股東長城證券稱,景順長城基金淨利潤較上年同期增長40.48%,主要系旗下基金規模提升促進營業收入較去年同期增長。

交通銀行半年報顯示,旗下交銀

施羅德基金今年上半年也交出了亮麗的成績單,淨利潤2.95億元,同比增長18.95%。

興業證券中報顯示,受產品業績報酬收入同比下降的影響,旗下興全基金上半年實現營業收入10.59億元,淨利潤3.56億元,同比分別下降27.26%、26.91%。參股的南方基金2019年上半年實現營業收入19.18億元,淨利潤4.64億元,營業收入同比增長7.62%,淨利潤同比下滑9.58%。

國信證券旗下鵬華基金在營業收入增長的情況下,淨利潤小幅回落。今年上半年,鵬華基金實現淨利潤2.51億元,相比去年同期微幅下跌1.48%。

光大證券中報顯示,其持股的大

成基金和光大保德信基金上半年實現淨利潤分別為1.31億元和0.81億元,同比分別下滑7.19%和12.23%。興業銀行旗下興業基金淨利潤則大幅下滑47.77%至1.64億元。

截至目前,共有38家基金公司上半年經營情況曝光,這些公司上半年合計取得淨利潤53.96億元,同比下滑17%,其中33家盈利5家虧損,14家公司淨利潤超過1億元大關。天弘基金雖然淨利潤大幅下滑,但仍以超過10億元淨利潤高居第一,華夏基金、南方基金、招商基金和興全基金淨利潤規模暫列第二到第五位。一些公司淨利潤下滑較為明顯,12家下滑幅度超過20%,4家淨利潤腰斬,下滑最嚴重的跌幅達到85%。

单只产品首募100亿 定开债基发行持续火爆

證券時報記者 李樹超

繼指數債基、科創主題基金點燃基金發行市場之後,下半年定開債基接力成為新熱點。近日,年內首只規模達百億的定開債基成立,引發市場關注。

农银汇理旗下债基首募规模100亿

昨日,農銀匯理丰澤3年定開債發布基金合同生效公告顯示,該基金募集規模高達100億元,認購數858戶,為下半年以來首只首募規模達到百億級的新基金。

6月份以來,定期開放債基募集規模開始放量,基金公司紛紛布局。Wind數據顯示,截至8月27日,6月份以來新成立的募集規模超20億元的定開債基多達11只,募集規模合計431.9億元。其中,浦銀安盛盛煊3個月定開債、鵬華尊晟3個月、博時富丰3個月定開等基金更是“一日售罄”,3只基金的募集規模分別為40.1億元、30.1億元、

20.1億元。對於定開債基熱銷的原因,華南一家大型公募資深研究員認為,此類基金一般是已經找好了資金方,確定了投資目標、範圍和策略才開始發行,產品的募集速度比較快,不像普通債券型基金面臨市場資金的不確定性。

在這位研究員看來,目前定開債基比較契合銀行等大資金的投資需求。據其分析,一是新成立的銀行理財子公司有需求委託公募基金理財;二是不少投資者將3年定開債基作為3年期銀行定期存款的替代,只要產品正常運作,可以獲得高於同期銀行定期存款的收益;第三,從產品的預期收益看,年化收益率比3年期銀行定期存款要好,風險相對穩健可控,符合銀行、保險等大資金的風險偏好特征。

華南一家大型公募市場部人士表示,銀行系基金、認購戶數不多、募集時間較短而規模非常大,這些都是定制基金的特征。不過,從監管口徑上而言,定制基金一般是指單一投資者持

有基金份額超過50%的基金,應該採取定期開放發起式形式設立,上述爆款基金單個客戶比例並未超過50%,很可能是機構資金“拼單”而成。

根據2017年8月發布的《基金流動性風險管理規定》,基金管理人新設基金擬允許單一投資者持有基金份額超過基金總份額50%的,應採用封閉或定期開放運作方式,且定期開放周期不得低於3個月(貨幣基金除外);而且要採用發起式,不得向個人投資者公开发售。

部分银行系基金规模激增

隨著爆款基金的發行,部分銀行系公募管理規模快速攀升。數據顯示,截至8月27日,今年以來有6只新基金募集規模超過百億,4只為銀行系基金公司發行的產品。其中,民生加銀中債1-3年農發債以224億元規模位居新發基金規模首位,中銀1-3年國開債、交銀中債1-3年農發債、農銀匯理丰澤3年定開債首募規模分別為124.5億

元、102.05億元、100億元,都是今年首募規模超百億的大基金。

爆款基金的發力,讓部分銀行系基金公司管理規模快速攀升。Wind數據顯示,截至6月底,民生加銀基金上半年規模達到1465.44億元,半年猛增124.33億元,增速為9.27%;浦銀安盛基金、永贏基金也借助幾只大規模新基金,整體管理規模增長了15.07%和10.82%。

值得注意的是,除了銀行系基金公司,鵬華、國壽安保等基金公司年內也收獲了百億級大基金,鵬華1-3年國開債、國壽安保1-3年國開債首募規模皆超過115億元;定開債中,中歐盈和5年定開債、銀華穩裕6個月定開等4只新基金發行規模也達到40億元以上。

華南上述大型公募市場部人士表示,由於各家基金公司的資源稟賦不同,實際銷售效果也呈現比較大的差異。銀行系基金公司具有股東優勢,可以承接一些定制產品的大資金;部分在固收領域獲得業內認可的大公司,也會對接到銀行、保險等大資金的投資需求,都有可能出現這類爆款基金。

捕捉大湾区发展机遇 4只主题ETF陆续获批

證券時報記者 方麗

粵港澳大灣區”自誕生之日起就備受資本市場重視,公募基金將之作為重點布局對象。工銀瑞信、廣發、南方、華夏等基金公司旗下“大灣區ETF”陸續獲批,另有几只產品上報待批。

8月27日,南方粵港澳大灣區創新100ETF、華夏粵港澳大灣區創新100ETF同日獲批。廣發基金和工銀瑞信基金則在8月14日和7月30日拿到了大灣區創新100ETF的批文。

據悉,這4只大灣區創新100ETF跟蹤的指數同為灣創100,該指數從上交所、深交所以及港交所精選100家創新能力突出的粵港澳大灣區上市企業作為樣本股,前十大成份股為騰訊控股、招商銀行、中國平安、香港交易所、格力電器、

美的集團、長和、中信證券、萬科和中電控股。

華夏基金表示,大灣區創新100指數樣本股篩選標準符合世界產業發展趨勢,新技術、新產業、新业态、新模式特征鮮明,成份股公司的科技研發與產業創新優勢突出,具備良好企業形象和市場影響力,可投資性高,有利於開發產品和引導長期資金入市。

南方基金表示,粵港澳大灣區創新100ETF兼具A+H ETF、跨境ETF、跨市場ETF、粵港澳大灣區ETF等多重ETF特性,具有較高的配置價值。

據了解,目前市場上的相關基金還有7月份獲批的方正富邦恒生滬深港大灣區綜合指數基金(LOF)等。待批文的“大灣區ETF”包括建信中证滬深港粵港澳大灣區發展主題ETF、博時恒生滬深港通大灣區綜合ETF、招商恒生滬深港通大灣區創新精選50ETF等。

国联安基金万莉: 淡化净值波动 提升持基体验

證券時報記者 項晶

在資管新規促進資管產品淨值化轉型的趨勢下,以攤余成本法估值的定期開放債券型基金受到市場關注。正在發行的國聯安6個月定開債擬任基金經理萬莉表示,攤余成本法計價可以平滑持倉債券在不同時期的損益,產品淨值表現相對平穩,有望成為貨幣基金和短期理財基金之外新的短期投資選擇。

今年以來,貨幣基金收益率不斷下行,規模增長趨勢不再。數據顯示,近期貨幣基金7日年化收益率在2.3%~2.4%之間徘徊,對資金的吸引力逐漸降低。

萬莉表示,貨幣基金有著嚴格的久期和投向限定,短期理財債券基金以短剩餘期限品種為主,多數產品的投向與貨幣基金類似。而定期開放運作的攤余成本法債券基金相比前兩類產品更有優勢,未來有望承接其轉型的溢需求。“一方面,在封閉期內,基金經理不受資金的頻繁進出帶來的流動性影響,可以更自由地選擇收益率相對較高

的債券。同時,還可以運用杠桿工具,可投資標的的久期也可以適當拉長。”

一般而言,對於採用市值法估值的基金產品,其每日淨值會呈現出不同程度的波動,令很多風險偏好較低的投資者體驗不佳。萬莉表示,採用攤余成本法估值,簡而言之就是將到期收益分攤到每一天進行收息,正常情況下不會出現大的波動,淨值變化更加平穩。

展望未來債市走向,萬莉相對樂觀。她認為,支持債券市場的主要因素是經濟增長放緩和貿易摩擦升級,全球貨幣政策重回寬松。目前來看,國內經濟依然面臨一定的下行壓力,疊加資金面情況,都對債市較為友好。在此背景下,債券市場行情有望延續。”

萬莉介紹,此次發行的國聯安6個月定開債基金,明確定位於短期資金管理工具,為投資者提供與之匹配的投資收益。而且,6個月的封閉期比較短,對流動性影響很小。由於產品的定位是滿足短期閒散資金的投資需求,因此對投資標的的選擇將集中在期限匹配的中高等級品種上。

国债收益率走低利好权益市场

證券時報記者 朱文君 俞允佳

近期,全球多個經濟體國債收益率持續下行,倒掛現象頻出。國內市場長端利率擺脫前期橫盤震盪格局,突破年內低位,10年期國債利率一度“破三”;貸款市場報價利率(LPR)的落地,也對市場產生不小的影響。多位業內人士表示,無風險利率下行將成為支撐未來A股行情的重要因素,核心權益類資產吸引力相對提升。

萬家基金認為,近期國債利率下行主要是三個原因所致:一是全球利率下行,5月至今,歐美等發達經濟體國債利率持續大幅下行,負利率規模擴大。與此同時,外資不斷增持國內債券,對國內利率形成向下的牽引;二是受國內經濟承壓預期影響,國際貿易摩擦升級,政策對地產融資收緊,預計最終會導致央行寬鬆。LPR改革,市場對MLF利率下調預期增強;三是國際貿易環境中的影響因素抑制了風險偏好,間接導致人民幣匯率波動。上述原因共同促成了8月份的債券利率下行。國債收益率低位運行,給股市帶來積極影響,尤其在國債收益率破3%,為股市帶來利好。”

多位基金公司人士表示,債券市場利率下行或將開啟股市牛市。匯豐晉信基金首席宏觀及策略師閔良超認為,無風險利率下行或成為支撐A股行情的重要因素。一方面,無風險利率下行將提升權益資產的吸引力;另一方面,無風險利率下行也是央行對沖外圍風險事件,為國內經濟增長保駕護航的重要手段。

歌斐資產全委投資董事總經理李富軍表示,LPR定價機制的完善有望對股市形成積極影響。當前中央各項政策的最終目的都是通過實施有效的供給側改革,給企業減稅降費、降低融資成本,鼓勵企業投資,轉化為長期經濟增長潛力。如果能夠實現這樣的政策閉環,股票市場將迎來一輪長期牛市。匯豐晉信2026生命週期基金經理劉淑生表示,後期股債配置策略上會更傾向於提高權益配置比例。債券利率下行反映了經濟基本面向調整的風險,但在經濟放緩的同時,結合流動性寬鬆和國內資產荒的背景,權益資產尤其是部分藍籌股的吸引力會相對提升。中信保誠基金經理吳昊表示,10年期國債收益率在短期內下降20bp,下降速度超過市場普遍預期。與之相伴,流動性也正逐步得到改善。不過,在當前的區間,國債收益率下行空間有限,債券市場整體吸引力開始減弱。相比之下,隨著流動性的改善,權益資產的性價比正得到改善。