

原油QDII基金炙手可热:似曾相识燕归来

□本报记者 徐金忠

“野百合也有春天!”这句话从李易(化名)的口中说出,颇有违和感。他是一家基金公司的QDII基金经理,是市场关注的对象。

确实如他所说,“春天”到来了。受地缘局势影响,近期原油价格大幅上涨,QDII基金特别是原油QDII基金表现突出。坐了很长一段时间“冷板凳”的李易,突然间炙手可热。不过,李易仍很清醒。在他看来,虽然原油QDII基金现在享受着荣光,但是在历史上却是让居民“爱恨交织”。

狂欢“似曾相识燕归来”,是否还会遭遇“无可奈何花落去”?李易没有答案,但他还是要提醒投资者理性投资。



视觉中国图片

强势再现

近期,地缘局势引发油价飙升。3月3日,布伦特原油期货价格和WTI原油期货价格盘中分别突破119美元/桶和116美元/桶,油价“破百”成为一个标志性事件。上周WTI原油期货价格累计上涨24.09美元,创1983年4月有记录以来最大美元计价周涨幅;上周布伦特原油期货价格累计涨幅25.5%,为1988年该期货合约推出以来最大周涨幅。

在公募基金行业,原油价格大涨“搅起一池春水”。通联数据Datayes显示,今年以来QDII基金涨幅榜上,原油QDII基金占据榜单前列。其中,嘉实原油以38.08%的涨幅位居第一,之后则有易方达原油A美元现汇、易方达原油C美元现汇、南方原油A、易方达原油A人民币、南方原油C、易方达原油C人民币、国泰大宗商品等QDII基金,今年以来收益率均超过30%。大宗商品尤其是原油价格的大幅上涨显然就是这些基金产品业绩表现突出的直接原因。

原油QDII基金的业绩表现让李易在刚刚入春后的上海,忙得热火朝天,似乎一步入夏。“上午有一场机构交流会,中午有银行渠道需要支持,下午有记者采访。盘后,还要支持一下电商部门的直播。”李易说。

当市场的“聚光灯”强烈地射来之时,有多少人能够抵抗住这似火的热情?

回顾往昔,李易坐过很长一段时间“冷板凳”。有限的管理规模、边缘的研究领域、工具化的投资管理,一段时间内,李易在公司的生存状态近乎透明。然而,春天终究是给了这枝“野百合”阳光和雨露。

李易甚至有了“幸福的烦恼”。平日里的忙碌倒真的只是一方面,忙碌背后的意义却是他一直在寻找的东西。而且,面对人潮涌动、资金奔流,他不得不做出选择。“最近的交流、直播中,讲完机会后,我花了更多时间讲风险。地缘因素不会是常态,那么这样的狂热也不会是常态。”李易说。

不过,李易可能要面临“树欲静而风不止”的情况了。在他管理的原油QDII基金的社交平台讨论区,显然已经是热闹非凡。而且,投资者比李易要更加乐观,也更加大胆,他们“放手干”的宣言后面,没有李易所说的风险提示部分。

而且,这些追逐原油QDII基金机会的投资者,说到做到。近期,不少原油QDII基金的成交明显活跃。例如,嘉实原油在1月和2月中上旬,全天的成交额都相对“萎靡”,而近期的成交额

今年以来收益率较高的QDII基金

基金简称	今年以来复权单位净值增长率(%)	单位净值(元)
嘉实原油	38.08	1.42
易方达原油A美元现汇	34.49	0.19
易方达原油C美元现汇	34.28	0.18
南方原油A	33.08	1.19
易方达原油A人民币	32.96	1.17
南方原油C	32.89	1.17
易方达原油C人民币	32.72	1.13
国泰大宗商品	30.06	0.42
信诚全球商品主题	27.36	0.54
广发道琼斯美国石油A美元现汇	25.97	0.25
广发道琼斯美国石油C美元现汇	25.92	0.25
广发道琼斯美国石油A人民币	24.52	1.60

数据来源/Wind

迅速放大。3月3日,全天成交额为3493万元;3月4日,全天成交额为3765万元。

不过,提示投资者注意风险的信息同样已经出现。诺安基金近日公告,旗下诺安油气二级市场交易价格大幅波动,且场内交易价格较基金份额净值的溢价幅度较高。2月28日,该基金在二级市场的收盘价为1.025元,当日基金份额净值为0.835元,溢价幅度22.75%。提示投资者注意可能出现的溢价风险,避免盲目投资于高溢价率的基金份额,可能遭受损失。

留几分清醒

李易的审慎不仅仅是因为当下原油QDII基金火爆,而是他看到,投资者在投资原油QDII基金时,显示出不少问题。

“投资者有很多误区。例如,对于上市的QDII基金,普通投资者很容易看着上市份额大涨来进行操作,高溢价接盘市场筹码。又如,很多投资者对不同类型的原油QDII基金背后的产品设计都不甚明了。”李易指出。

确实如此,看似原油QDII基金都在风口浪尖,实则各有各的特点。

以诺安油气为例,该基金为上市型开放式基金,除可在二级市场交易外,投资者还可通过基金管理人的直销柜台、网上直销系统及各代销机构申购、赎回基金。申购、赎回价格以有效申请日(T日)收市后计算的基金份额净值进行计算,基金份额净值在T日后2个工作日内披露。

也就是说存在着净值计算和披露之间的时间差。此外,它还是QDII基金中基金,业绩比较基准是标普能源行业指数(净收益),投资于全球范围内精选优质的石油、天然气等能源行业的基金(包括ETF)及公司股票,包括以跟踪商品指数或商品价格为投资目标的商品类基金。而很多投资者并没有详细了解其具体的持仓方向和业绩比较基准。

另外,虽然同样是投向原油产业,不同的QDII基金产品,其产业链上的指向并不相同。

例如,华宝油气跟踪的是标普石油天然气上游股票指数,其投资策略是采取完全复制策略,即按照标的指数的成份股构成及其权重构建基金股票投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。由此可见,华宝油气在投资原油的链条上,会相对偏上游。而嘉实原油的业绩比较基准是WTI原油价格收益率,采用的策略则是根据宏观及商品分析进行资产配置,并通过全球范围内精选基金构建组合,以期获得与业绩比较基准相似的回报。截至2021年末,嘉实原油仅持有Simplex WTI ETF、NEXT FUNDS NOMURA Crude Oil Long Index Linked Exchange Traded等7只基金产品。

除了这些基金本身的不同之外,李易对于原油QDII基金投资,还有很多个人见解。“你去观察这些QDII基金的最新净值,会看到很多基金产品的净值在1元以下,甚至仅有1毛多,而且这些基金产品自成立以来,净值可能一直在1元

之下。也就是说,如果在基金成立时就买入的投资者,一直是浮亏状态。观察最近一些投资者的投资心得可以发现,与其说是投资心得,不如说是回本心得。”李易直言不讳。

原油市场新格局

尽管李易希望提醒更多投资者注意理性投资,但是或许只有行情,才是最有利的“说服者”。

在外围局势动荡的背景下,在原油投资上,仅仅是周期波动,最终潮水将退去,还是迎来了新格局?市场观点不一。

嘉实基金基金经理苏文杰认为,目前看原油供需处于紧平衡状态,美国库存近期不断下降,全球原油海上浮仓维持稳定,近期更是叠加了地缘因素,使得油价出现大幅上涨。由于短期地缘因素是造成原油等大宗商品价格上涨的直接原因,如果后续地缘风险有一定程度缓和,那么原油等大宗商品价格预计有一定幅度的回落。

华安基金则认为,在错综复杂的供应关系下,原油存在较大的配置价值。第一,俄罗斯原油供应量较大,供应缺口难填补。俄罗斯是全球第三大石油生产国和第二大石油出口国,原油和石油产品日均出口量达到730万桶。第二,原油脆弱的供需平衡可能被打破。目前全球原油市场呈现脆弱的供需平衡,天然气、原油、煤炭等各类能源价格居高不下,能源强替代效应下,供给端的下降可能导致原有的紧平衡被打破。第三,全球疫情管控逐步放松,或提升需求。随着新冠疫苗接种率的逐步提升,多国将于近期逐步放松疫情管控,有望有效促进原油需求的提升。第四,碳中和背景下油气产业链资本开支收缩。在碳中和背景下,全球能源行业资本开支持续收缩,增产意愿薄弱,美国页岩油产业恢复缓慢,供应端的硬约束对油价形成了支撑。

“原油市场可能将迎来新格局。在短期地缘局势影响之外,随着疫情后经济复苏,需求带动下的强势走势可能会持续一段时间。但是,压制因素也很明显。一方面,近年来全球经济增速放缓,需求的增长缺乏持续性;另一方面,原油供需缺口正在变小,相关产油国面对油价上涨,将会在产能上做出调整。我们会看到原油的阶段性强势,甚至维持在很高位置。但是,油价最终会下调,在中等偏高位置徘徊,完全的低油价时期应该已经过去,但是高油价面临很多制衡因素。”一家基金公司大宗商品领域研究员表示。