

顺市倒赔,黄金基金“同门不同命”

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经 老狼财经

北京时间3月8日盘中,伦敦金、纽交所黄金价格分别最高运行至2194.89美元/盎司和2203美元/盎司,刷新历史新高。上海黄金交易所金价同步走高,3月11日盘中创511.66元/克新纪录。

黄金主题基金跟随国际金价同步上涨。截至3月8日,有统计数据的32只黄金主题基金(包括ETF联接基金)今年以来平均回报率为4.6%,19只回报率超过5%。

黄金主题基金业绩差距大

从字面上看,黄金主题基金只买黄金,回报率应该差不多,但记者发现黄金主题基金年内收益率首尾差距竟然接近10%,差得真不是一星半点。

表现最好的永赢中证沪深港黄金产业股票ETF,年内收益率9.82%。表现最差的易方达黄金主题(QDII-LOF-FOF)C(人民币)年内收益率0.24%,二者相差9.58%,而“两字之差”的易方达黄金ETF年内收益率5.39%排名第三。

更有趣的是,易方达黄金主题QDII的四类份额(A类和C类各自拥有人民币、美元份额)近一年收益率全部为负数,平均为-1.14%。同期26只有统计数据的黄金主题基金全部为正收益,收益率为18%—21%不等。

三类黄金基金为何业绩不同?

黄金主题基金的业绩差距来自哪里?永赢中证沪深港黄金产业股票ETF为什么能明显跑赢同行?易方达两只黄金主题基金名字相似,为何业绩差距很大,易方达黄金主题又是如何做到近一年独自亏损的?

带着这些疑问,本着打破砂锅问到底的精神,记者全面梳理了基金持仓数据,通过比对发现黄金主题基金的资产配置主要分为三大类:

第一,以FOF方式投资国际市场的若干只黄金ETF,通过海外黄金ETF的组合间接跟踪国际金价。典型代表:易方达黄金主题QDII。

第二,直接投资上海黄金交易所挂盘交易的黄金现货合约。典型代表:华安黄金易ETF。

第三,投资黄金矿产上市公司股票。典型代表:永赢中证沪深港黄金产业股票ETF。

这三类黄金主题基金,表现最差的是第1类。年内回报率倒数前八名全部为采用FOF模式的黄金QDII,平均回报率2.19%,而非QDII的黄金主题基金年内回报率平均为5.40%,超越前者一倍多。

黄金QDII业绩落后的原因有两个:一是汇兑损失。基金的人民币份额需要把人民币兑换成美元才能出海投资,赎回或分红等操作又需要把美元换回人民币,其间的汇率波动可能会造成投资收益缩水。二是FOF操作模式需要投



资若干只海外黄金基金,标的选择和时机选择可能出现失误,造成国际金价走势跟踪偏离。

表现最好的是第3类,原因在于在金价上涨时,黄金矿产股的弹性更大,逻辑是金价上涨拉动黄金矿藏储量价值重估。这个逻辑对于参与过地产股“招保万金”行情的投资者来说不陌生,房价越上涨,地产公司的土地储备越值钱。同理,金价上涨,山东黄金、中金黄金、紫金矿业等金矿股的矿藏越值钱。永赢中证沪深港黄金产业股票ETF重仓的,正是这些金矿股。

表现居中的是第2类,这类基金拿着钱直接去买上海金交所的黄金现货合约,也就是说,如果你投资了华安黄金易ETF这样的基金,就等于拥有了上海金交所的一份实物黄金。

近期华安黄金易ETF单位净值约为1.8元,在股票账户最低买1手只需要不到200元,从投资门槛、交易成本、流动性等角度看,优于纸黄金、攒金豆等投资方式,而且不用担心金子成色问题,不会踩雷买到会生锈的金子。

记者认为,第1类黄金QDII可以不用考虑了,业绩表现太差;如果是买入并持有策略,选第2类,挂购沪金省心省力;如果是波段策略,选第3类,波动大才能做出价差。

观点

影响金价的五个利多和一个风险

搞懂三种黄金主题基金的属性,接下来就是灵魂拷问——现在还能买吗?

记者就此采访了前瞻布局黄金资产的职业投资者沈峥。作为嘉实基金杭州分公司前总经理、AMP集团前证券投资部总经理,沈峥具有近30年的证券投研和大资金操盘经验。他总结了支持黄金上涨的五大利多因素和一个风险点,并且从比特币近期创新高的独特视角解读了黄金上涨和纸币信用丧失之间的关系。

以下为采访实录:

记者:国际金价在2020年8月—2023年12月,三年半的时间整体呈现高位横盘震荡,这期间不乏大国摩擦、地缘冲突、战争等事件,但黄金并没有明显的赚钱效应。为什么2024年2月以来金价突然改变了上涨斜率并创出历史新高?驱动黄金价格上涨的因素出现了哪些变化?

沈峥:驱动金价上涨的因素有很多,其中有五大因素不同于以往,这些新变化最值得注意。

第一,2024年是全球大选年,政治带来的不确定因素增加。特别是美国总统大选,现任总统拜登为了增加自己的支持率,将对美联储施加更大的影响力,以推动降息提振经济。

近期美国经济数据显示经济韧性在降低,印证了1月较好的数据只是季节性因素,美国经济仍然面对衰退压力。黄金上涨更多地体现了全球投资者对美国降息的迫切期待,目前市场预期美联储6月份开始降息的概率达到60%—75%,而且一旦降息落地,将标志着新一轮降息周期启动,这是支持金价的关键中长期因素之一。

第二,俄乌冲突仍未结束,欧洲地缘政治冲突有加剧的迹象,进一步增强了金融市场的风险规避需求。

第三,本轮美股牛市自2009年启动,已经持续了14年,累计涨幅巨大。作为推动指数上涨的核心,英伟达等大市值科技股近期在历史高位开始大幅震荡,颇有强弩之末的意味。从资产性价比角度看,黄金相对美股有更高的安全性。

第四,全球各国央行持续买入。根据世界黄金协会发布的2023年三季度《全球黄金需求趋势报告》,全球央行净购黄金337吨,为有该项数据统计以来第三高的季度净购金量。根据中国央行数据,2023年12月末我国黄金储备约为2235.41吨,环比上升约9.02吨,我国已经连续第14个月增持黄金储备,共增持约287.09吨。

第五,从技术分析角度看,伦敦金在2023年8月创出2073.93点高点以来,曾经做出3次向上攻击动作,但均未实现突破。今年2月28日开始,伦敦金以罕见的九连阳走势实现突破,本月收盘如果站在前高之上,则月K线确认突破成功。技术图形信号是市场充分消化各种因素后的最终投票结果,一旦确认突破有效,量化基金等跟踪趋势的资金会持续买入。

记者:如果从更长期的视角看,影响国际金价趋势的因素有哪些?这些因素当前和未来一个阶段会有哪些变化?

沈峥:决定金价长期走势的美债实际收益率,受到名义利率和通胀两个因素的影响,美债名义利率大概率会随着经济走弱而下降。而通胀取决于美国服务业就业、中国商品通胀和能源价格。可以理解为这是一场通胀和利率的赛跑,现在利率下行跑得比通胀更快,宏观形势利多黄金。

记者:都说“乱世黄金”,金价大涨是否意味着金融市场看淡全球经济前景?金价上涨意味着美国经济增长面临巨大压力吗?

沈峥:金价通过反映降息预期,来反映经济衰退。目前看,金价格上涨确实意味着美国经济景气度由盛转弱,但转弱的程度和时间还是未知数。

记者:金价超预期上涨或超预期回落的因素会有哪些?

沈峥:金价波动主要取决于市场对美国降息节奏的判断,实际慢于预期,金价回落;实际快于预期,金价上涨。此外,还取决于对通胀的预判,涉及美国服务业景气度、中国商品通胀、全球能源价格等,后两者容易出现误判从而引发金价异动。

还需要注意短线交易层面的波动风险。A股黄金股快速上涨累积大量获利盘,在市场整体仍是存量博弈的背景下,其他板块的轮动上涨会分流资金,从而引发黄金股的调整,但中长期上涨逻辑仍然坚实。

记者:黄金被称为信用货币最后的堡垒,如何理解这句话?

沈峥:我可以提供一个独特的视角——从比特币看黄金。

今年以来,比特币累计涨幅超过60%,2月份单月涨幅达到45%,创去年12月份以来最大涨幅。3月8日,比特币价格首度触及70000美元整数关口。3月11日,比特币市值已升至1.398万亿美元,超越白银的1.379万亿美元市值,成为全球市值第八大资产。

3月8日和11日,正是国际金价和沪金创历史新高的交易日。比特币和黄金今年以来的上涨节奏几乎是同步的。比特币是去中心化的数字货币,反映的是对全球央行现行货币信用体系的不信任,与黄金是信用最后背书的性质是相近的。二者的同步大涨不是巧合,都是在复杂政治经济环境下,对纸币信用体系投下的不信任票。

梳理投资逻辑框架和宏观因素,是为了更好地把握资产运行的主要趋势。但在具体交易层面,还需要注意观察动态变化。世界黄金协会3月8日披露,2024年以来全球黄金ETF累计流出约57亿美元,已连续第九个月流出,北美地区黄金ETF总持仓跌至四年以来的最低点。这或许意味着新高后的金价又将迎来一次波动。

青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

国家金融监督管理总局 青岛监管局公告

经国家金融监督管理总局青岛监管局核准,撤销以下机构,现予以公告。

机构名称:中国太平洋人寿保险股份有限公司青岛市市南区第一支公司

机构编码:000015370205

批准日期:2001年11月13日

特此公告

中国太平洋人寿保险股份有限公司青岛市市南区第一支公司
2024年3月15日

国家金融监督管理总局 青岛监管局公告

经国家金融监督管理总局青岛监管局核准,撤销以下机构,现予以公告。

机构名称:中国太平洋人寿保险股份有限公司青岛市崂山支公司

机构编码:000015370212

批准日期:2018年12月13日

特此公告

中国太平洋人寿保险股份有限公司青岛市崂山支公司
2024年3月15日

国家金融监督管理总局 青岛监管局公告

经国家金融监督管理总局青岛监管局核准,撤销以下机构,现予以公告。

机构名称:中国太平洋人寿保险股份有限公司青岛市胶东空港支公司

机构编码:000015370281800

批准日期:2018年12月13日

特此公告

中国太平洋人寿保险股份有限公司青岛市胶东空港支公司
2024年3月15日

公告

青岛福盛通物流有限公司:

因你单位存在未按照我局要求报送书面材料及未按照我局要求进行整改的违法行为,我局于2024年1月17日向你单位依法送达了青黄人社监罚决字[2023]第701号《劳动保障监察行政处罚决定书》,你单位逾期未履行该行政处罚决定。我局依法作出青黄人社监罚催字[2024]第065号《劳动保障监察行政处罚决定履行催告书》。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。无正当理由逾期仍不履行行政处罚决定的,我局将依法申请人民法院强制执行。特此公告。

联系地址:青岛市黄岛区水灵山路188号;联系人:王普进 徐海翔;联系电话:86131062

青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2024年3月15日

公告

青岛智农兴牧现代农业科技发展有限公司:

因你单位存在未按照我局询问通知书要求报送材料并接受询问的违法行为,我局于2024年1月4日向你单位依法公告送达了青黄人社监罚决字[2023]第681号《劳动保障监察行政处罚决定书》,你单位逾期未履行该行政处罚决定。我局依法作出青黄人社监罚催字[2024]第063号《劳动保障监察行政处罚决定履行催告书》。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。无正当理由逾期仍不履行行政处罚决定的,我局将依法申请人民法院强制执行。特此公告。

联系地址:青岛市黄岛区双珠路1688号隐珠便民服务中心;联系人:逢江 赵鹏;联系电话:67710020

青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2024年3月15日

公告

金电联行(青岛)大数据技术有限公司:

本委受理的郭晓舰与你单位劳动报酬纠纷一案已审理终结。现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2023]第6387号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区水灵山路188号7号楼303室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会
2024年3月15日

公告

青岛帝博商业管理有限公司:

本委受理的李阳与你单位劳动报酬纠纷一案已处理终结。现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2023]第6946号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区水灵山路188号2号楼218室。联系电话:0532-85179886)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2024年3月15日

公告

青岛梵美理想体育有限公司:

因你单位涉嫌拖欠工资,未在规定时间内到青岛市黄岛区人力资源和社会保障局接受调查询问,我局依法作出青黄人社监令字[2024]第20281号《劳动保障监察责令改正决定书》、青黄人社监告字[2024]第20281号《劳动保障监察信用信息公示告知书》。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。如不服本责令改正决定,可在收到本责令改正决定书之日起60日内申请行政复议或在六个月内提起行政诉讼,但不得停止履行本决定。特此公告。

联系地址:青岛市黄岛区水灵山路188号;联系人:宋航、徐海翔;联系电话:58953779

青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2024年3月15日

公告

青岛博林装饰工程有限公司:

本委受理的朱刚与你单位劳动报酬纠纷一案已审理终结。现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2023]第7188号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区水灵山路188号7号楼303室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2024年3月15日

公告

青岛东昌纺织制造有限公司:

本委依法受理徐敬玲与你单位劳动报酬纠纷一案(青黄劳人仲案字[2023]第7187号)。因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2024年6月20日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区水灵山路188号7号楼303房间)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2024年3月15日

公告

山东翰轩装饰工程有限公司:

本委依法受理殷悦华、沙鑫与你单位劳动报酬纠纷一案(青黄劳人仲案字[2023]第7869、7870号)。因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2024年6月20日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区水灵山路188号7号楼303房间)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2024年3月15日

公告

青岛优联可科技有限公司:

本委受理的毛潇彤与你单位经济补偿争议一案已审理终结。现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2023]第5987号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区水灵山路188号7号楼303室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2024年3月15日

公告

黄岛区东恒茂酒楼:

本委受理的张宁与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2023]第20460号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路1688号隐珠便民中心南门三楼劳动维权第一分中心306-2室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2024年3月15日

公告

青岛万通源安装工程有限公司:

本委依法受理王衍防与你单位确认劳动关系纠纷一案(青黄劳人仲案字[2023]第7848号)。因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2024年6月18日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区水灵山路188号7号楼303房间)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。

特此公告

岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2024年3月15日

债权债务公告

青岛市特种设备检验检测研究院职工技术协会(统一社会信用代码:51370200MD805549C),经第七届四次会员(代表)大会表决同意,决定向登记管理机关申请注销登记。请债权人自公告发布之日起45日内向本会清算组申请债权,并提供相关证据材料。请债务人或财产持有人向清算组清偿债务或交付财产。

清算组地址:青岛市崂山区科苑纬四路77号2号楼B座;联系人:刘女士;联系电话:0532-85829435。

青岛市特种设备检验检测研究院职工技术协会
2024年3月15日

美好时光“纸”传祝福

新婚祝福 | 爱情祝福 | 升学祝福 | 生日祝福
纪念日祝福 | 节日祝福

刊登价格	999元/期 (7.2*10cm)
299元/期 (7.2*3cm)	1314元/期 (14.6*6cm)
520元/期 (7.2*5cm)	1999元/期 (14.6*10cm)

祝福启事
咨询热线

0532-83861285

遗失青岛市城阳区行政审批服务局2023年11月14日颁发予城阳区城泰隆超市(个体工商户)的JY13702140386627号食品经营许可证副本,声明作废。