

山證大商所鐵礦石期貨指數ETF

(03047/ 09047)

全球首支鐵礦石ETF



重要事項

- SSIF DCE鐵礦石期貨指數ETF (“下稱‘ETF’ ”) 尋求通過投資鐵礦石來提供在扣除費用和費用之前與DCE鐵礦石期貨價格指數 (“下稱‘指數’ ”) 的表現非常接近的投資結果。期貨合約在大連商品交易所 (“下稱‘大商所’ ”) 交易。
- 它是由山西證券國際資產管理有限公司管理的第一隻ETF，並且存在新產品風險。
- ETF的敞口集中在高度波動的鐵礦石市場，並可能受到生產決策，鐵礦石供需之間複雜的相互作用，經濟/金融市場狀況以及投機者活動等因素的影響。
- 期貨合約的投資要承受期貨風險，以及與波幅，杠杆，流動性和保證金有關的風險。
- 在DCE上交易的期貨合約也可能會受到與中國大陸市場，大商所的頭寸限制以及DCE與香港證券交易所之間的交易時間差異有關的風險的影響。
- ETF有貨幣兌換風險。ETF以美元計價，但其投資則以其他貨幣計價。比如人民幣
- ETF存在跟蹤誤差風險，ETF的交易價格可能比ETF的資產淨值高很多或低很多。
- ETF是衍生基金。投資者通過投資ETF可能遭受重大損失。
- 經理可以自行決定是否使用資本進行分配或有效地使用資本進行分配。從資本中支付或實際上從資本中支付的分配代表他們最初投資的部分金額的收益或提取或可歸因於該金額的資本收益。任何此類分配都可能導致ETF每單位淨資產值的立即下降。
- 投資涉及風險。請參閱ETF提供檔以獲取包括風險因素在內的詳細資訊。

鐵礦石ETF (3047.HK) 最近情況

鐵礦石ETF (3047.HK) 在2020年3月27日上市，上市價位7.52港元，上市後遇上大宗商品行情，上漲至今年5月高位22.72，回檔42%至9月16日的12.96。

下跌的主要原因是國家推出了碳中和政策，指導鋼廠2021年的鋼鐵出產量不可以高於2020年，市場擔心需求煉鋼的原材料需求下跌，鐵礦石現貨價從五月起回檔。

我們認為，相對於2013年的熊市，那次是源於供應則改革而影響真實的鋼鐵需求；但反觀這次的跌浪，是源於限產，但限產畢竟不是長效性措施，而且限產仍不是全覆蓋的。

需求旺季下，本周雖全國高爐開工率及產能利用率雙降但唐山地區開工率卻出現反彈，迭加淡水河谷表示，將2022年的鐵礦石產能預測下調至3.7億噸，因是該公司在巴西北部的高品質業務出現問題，影響鐵礦石未來的供應，因此我們覺得可以分階段買入具備長期穩定貼水收益的鐵礦石ETF。

目錄 Content

➤ 3047鐵礦石產品概要

- ✓ 產品概要
- ✓ ETF與期貨品種比較
- ✓ 參與方法
- ✓ 投資方式
- ✓ 與主流指數的比較
- ✓ 與其他商品指數比較

➤ 02. 投資特性

- ✓ 投資特性1：流動性
- ✓ 投資特性2：波動性、趨勢性
- ✓ 投資特性3：低相關性
- ✓ 投資特性4：長期展期收益

➤ 03. 上市以來運行情況

- ✓ 表現最佳的大宗商品（歷史漲幅）
- ✓ 所獲獎項
- ✓ 總資產淨值與成交額

3047鐵礦石產品概要

鐵礦石期貨指數ETF

基金名稱	山證國際大商所 鐵礦石期貨指數ETF
基金代碼	香港聯交所-主機板 HKD: 3047 USD: 9047
投資目標	子基金的投資目標，是提供緊貼大商所鐵礦石期貨價格指數（「相關指數」）表現的投資成績（扣除費用及開支前）。概不保證子基金將可達致其投資目標。
相關指數	大連商品交易所鐵礦石期貨價格指數（DCEIOFI）
指數說明	子基金的相關指數為大商所鐵礦石期貨價格指數，追蹤大商所鐵礦石期貨合約的價格。相關指數由大商所鐵礦石期貨合約組成。相關指數所包含的具體大商所鐵礦石期貨合約為大商所鐵礦石期貨主力合約，是未平倉合約最大的大商所鐵礦石期貨合約，倘若兩個大商所鐵礦石期貨合約的未平倉合約相同，大商所鐵礦石期貨主力合約則為成交量較大的合約。倘若兩個大商所鐵礦石期貨合約的未平倉合約及成交量均相同，大商所鐵礦石期貨主力合約則為到期日較後的合約。大商所鐵礦石期貨價格指數於2017年4月7日推出，於2013年10月18日的基值水準設為1,000。相關指數以人民幣（在岸人民幣）計值。
投資策略	<p>為達致子基金的投資目標，基金經理將主要運用全面複寫原則，直接投資大商所鐵礦石期貨合約，以令子基金取得與相關指數相同的表現。于訂立大商所鐵礦石期貨合約時，基金經理預期會不時將子基金最多40%的資產淨值作為保證金，以購買大商所鐵礦石期貨合約。在特殊情況下（例如交易所及 / 或經紀在市場極度震盪時增加保證金規定），保證金風險承擔可能大幅增加以致高於子基金資產淨值的40%。</p> <p>子基金不少於60%（在上述保證金風險承擔上升的特殊情況下，本百分比可能會按比例減少）的現金（美元）資產淨值將被基金經理用作：</p> <ul style="list-style-type: none">(i) 持有(a)在香港銀行的美元、港元及人民幣存款及(b)山證國際大商所鐵礦石期貨指數ETF在中國內地指定存托銀行（直接接觸途徑）及 / 或離岸經紀（間接接觸途徑）結算帳戶的人民幣及美元存款（視情況而定）；(ii) 持有香港銀行發行的存款證；及 / 或(iii) 根據守則規定將最多60%的資產淨值投資於獲證監會認可的以美元、港元及人民幣等不同貨幣計值的貨幣市場基金（但於各貨幣市場基金的投資應少於資產淨值的30%），及 / 或將最多10%的資產淨值投資於未經證監會認可的貨幣市場基金。 <p>有關現金、存款證及貨幣市場基金產生的收益將被用作支付子基金的費用及開支，扣除該等費用及開支後的餘下金額將由基金經理以美元分派予單位持有人。</p>

3047鐵礦石產品概要

項目	內容
基金名稱	山證國際大商所 鐵礦石期貨指數ETF
基金類型	被動指數型基金
交易貨幣	美元及港元
上市/買賣日期	2020年3月27日
基金經理	山證國際資產管理有限公司
受託人及過戶處	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
中國託管人 (指定存管銀行)	滙豐銀行 (中國) 有限公司
管理費	每年1.2%
受託人費	首5,000萬美元的資產淨值的百分比為每年0.10%，資產淨值餘下結餘金額的百分比為每年0.08%，而每月最低費用為10,000美元
全年經常性開支比率	2.5%
基礎貨幣	美元
每手買賣單位	100 個單位
增設/贖回	美元現金
莊家	雅柏資本管理(香港)有限公司

3047鐵礦石產品概要

底層資產	大連商品交易所鐵礦石期貨
合約的選擇	主力合約，即持倉量最大的合約； 持倉量相同時選擇成交量大的合約， 成交量再相同則選擇遠月合約
展期方式	方式1：出現新主力合約，則下一交易日開始進行5日展期 方式2：合約交割2個月的最後交易日還沒有新的主力合約，下一個交易日起，5日展期至遠月次主力合約

3047鐵礦石產品概要

ETF與期貨品種比較

	3047鐵礦石ETF	商品期貨
交易種類	股票	期貨
杠杆	無	高
投資門檻	低 (最低港幣1,100)	高 (最低人民幣8萬)
投資經驗要求	低	高
風險承受能力	低 (3級)	高 (4級以上)
參與市場	一級, 二級市場	二級市場
風險收益特徵	$\alpha + \beta$	β
期限	沒有	有
交易反向	單向做多	雙向

3047鐵礦石產品概要

參與方法

配合客戶要求 選擇參與方法			
直接	一級參與	參與交易所	結構性產品
			- 固定收益票據 (Fixed Coupon Notes (FCN))
	二級參與	直接在香港交易所購買鐵礦石ETF (03047.hk) 透過保證金融資 (孖展) 為客戶增加杠杆	- 雪球結構 (固定收益票據) - 鳳凰結構 (Phoenix)
			間接

3047鐵礦石產品概要

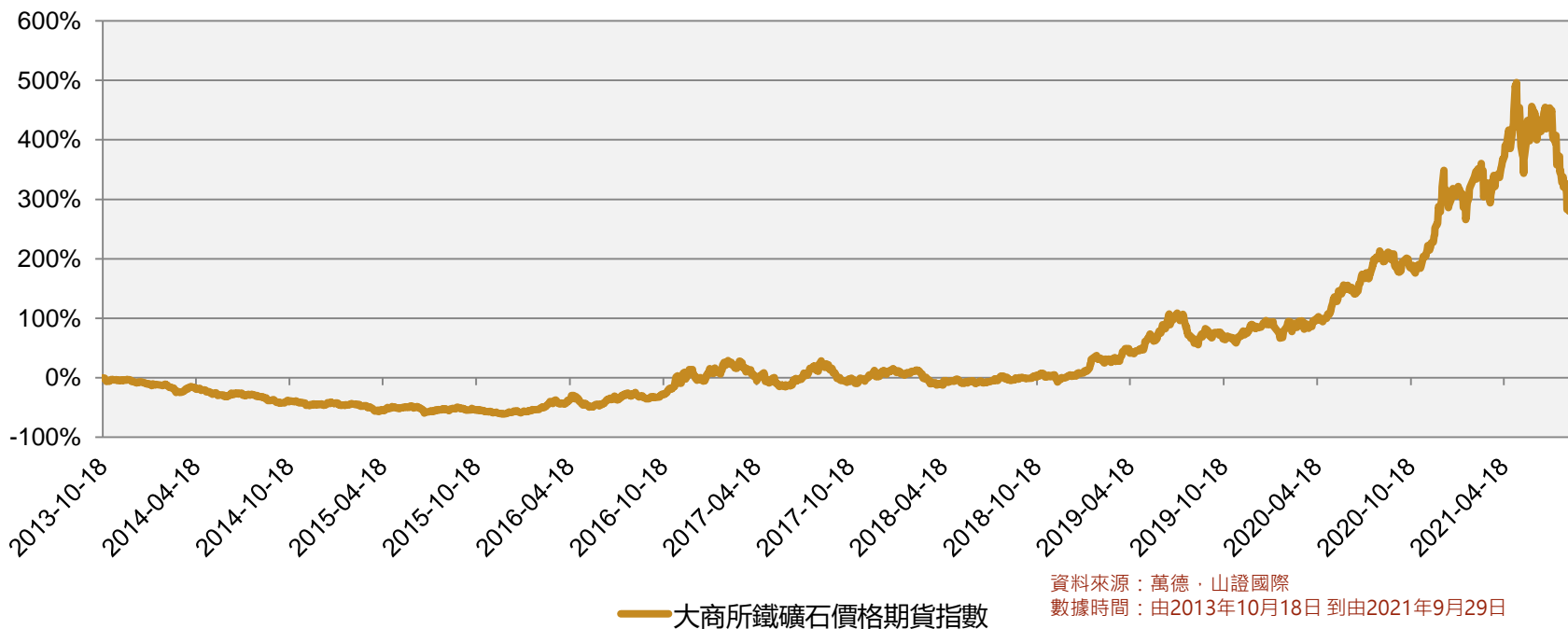
投資方式

投資方式		
直接投資	短期交易	配對交易, 波段交易
	長期持有	低相關性帶來配置價值
	定投	每月固定投資到ETF
間接投資	基於鐵礦石ETF的結構性產品	期權

3047鐵礦石產品概要

大商所鐵礦石價格期貨指數

大商所鐵礦石價格期貨指數



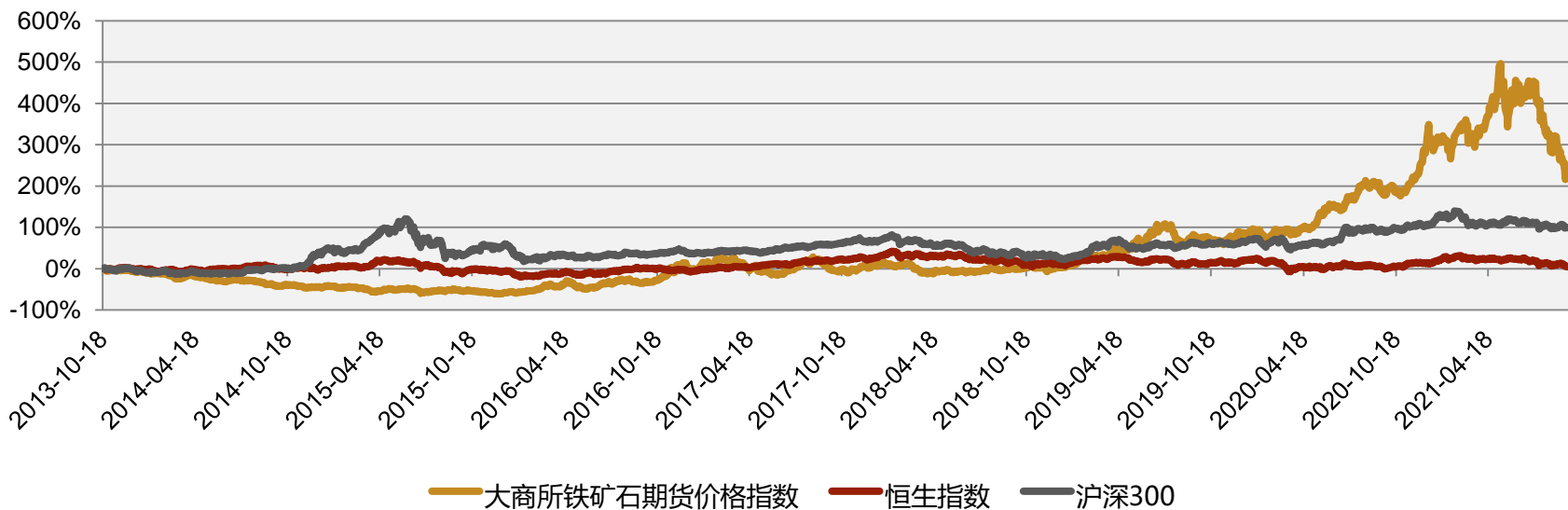
山證鐵礦石長期高回報

	年初以來	1年	3年	5年	鐵礦石指數 編制以來	年化回報
大商所鐵礦石期貨價格指數	-13%	20%	245%	412%	240%	17%

3047鐵礦石產品概要

大商所鐵礦石價格期貨指數

大商所指數長期跑贏主流指數



資料來源：萬德·山證國際
數據時間：由2013年10月18日 到由2021年9月28日

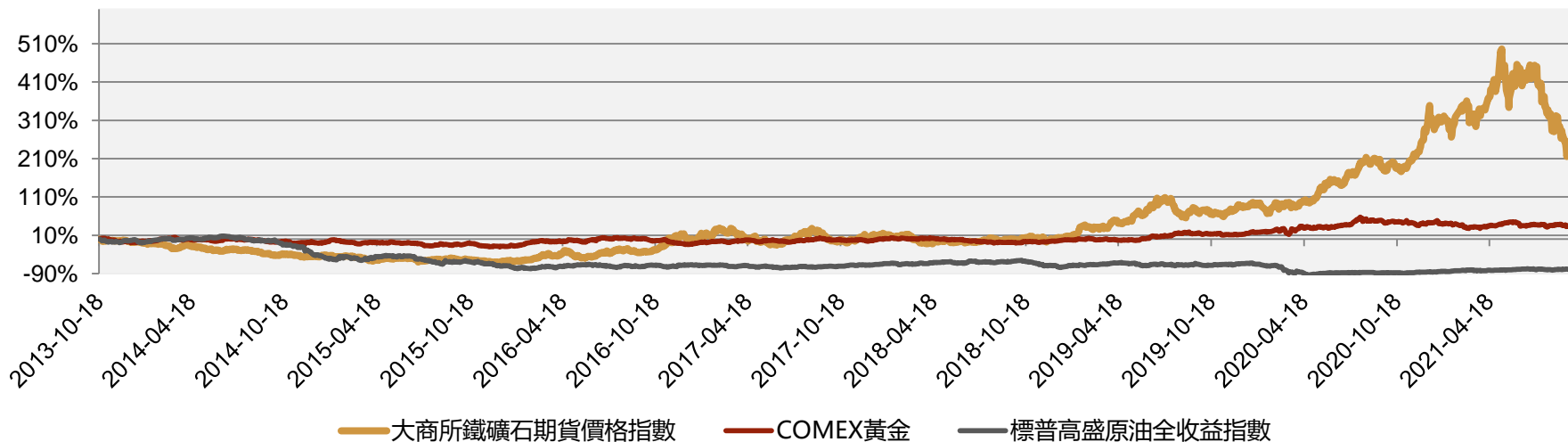
山證鐵礦石長期高回報

	年初以來	1年	3年	5年	鐵礦石指數 編制以來	年化回報
大商所鐵礦石期貨價格指數	-13%	20%	245%	412%	240%	17%
恒生指數	-10%	5%	-12%	5%	5%	1%
滬深300	-6%	6%	42%	50%	101%	9%

3047鐵礦石產品概要

鐵礦石指數表現優於其他商品類指數

鐵礦石指數表現優於其他商品類指數



山證鐵礦石長期高回報

	年初以來	1年	3年	5年	鐵礦石指數 編制以來	年化回報
大商所鐵礦石期貨價格指數	-13%	20%	245%	412%	240%	17%
COMEX黃金	-9%	-9%	45%	31%	32%	4%
標普高盛原油全收益指數	59%	92%	-48%	-25%	-77%	-17%

資料來源：萬德·山證國際
數據時間：由2013年10月18日 到由2021年9月28日

目錄 Content

➤ 01. 3047鐵礦石產品概要

- ✓ 產品概要
- ✓ ETF與期貨品種比較
- ✓ 參與方法
- ✓ 投資方式
- ✓ 與主流指數的比較
- ✓ 與其他商品指數比較

➤ 投資特性

- ✓ 投資特性1：流動性
- ✓ 投資特性2：波動性、趨勢性
- ✓ 投資特性3：低相關性
- ✓ 投資特性4：長期展期收益

➤ 03. 上市以來運行情況

- ✓ 表現最佳的大宗商品（歷史漲幅）
- ✓ 所獲獎項
- ✓ 總資產淨值與成交額

投資特性

投資特性1：高流動性

- 山證鐵礦石ETF底層資產的流動性巨大：
 - ✓ 鐵礦石期貨日均名義成交額超過570億人民幣

商品名称	交割月份	开盘价	最高价	最低价	收盘价	前结算价	结算价	涨跌	涨跌1	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
铁矿石	2110	695	712.5	677.5	679.5	702	692	-22.5	-10	290	438	-254	2,007.5
铁矿石	2111	708	716	668.5	686	709	684	-23	-25	4,585	13,914	-1,667	31,381.56
铁矿石	2112	700.5	712.5	666	683	707	682	-24	-25	2,576	23,916	-79	17,572.18
铁矿石	2201	699.5	709.5	661.5	678	698.5	679.5	-20.5	-19	729,375	514,480	3,162	4,956,407.94
铁矿石	2202	691.5	701	658	672	692.5	675	-20.5	-17.5	7,905	85,323	-1,560	53,392.34
铁矿石	2203	688	697	654.5	670	690	670.5	-20	-19.5	12,819	83,428	-2,157	85,979.7
铁矿石	2204	685	692.5	652.5	667	685	669	-18	-16	6,046	59,093	-2,054	40,452.52
铁矿石	2205	675	680	642.5	657	670	655	-13	-15	72,344	165,683	1,553	474,059.88
铁矿石	2206	663	674	638	649.5	663	650	-13.5	-13	3,836	22,475	121	24,942.8
铁矿石	2207	655.5	666	632	643.5	655	647	-11.5	-8	3,329	19,113	-746	21,545.62
铁矿石	2208	647	659	626	637.5	645.5	640.5	-8	-5	3,156	18,031	-626	20,223.44
铁矿石	2209	645	648	617.5	629	640.5	628.5	-11.5	-12	4,466	9,909	820	28,087.64
铁矿石小计										850,727	1,015,803	-3,487	5,756,053.13
总计										850,727	1,015,803	-3,487	5,756,053.13

單位：萬

資料來源：大商所·山證國際

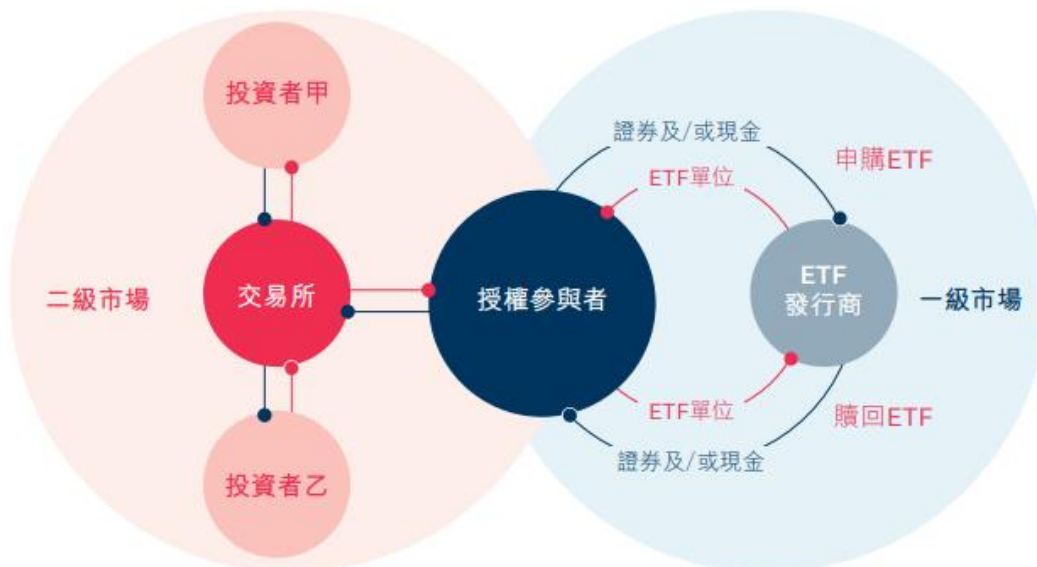
圖：2021年9月29日

<http://www.dce.com.cn/dalianshangpin/xqsj/tjsj26/rtj/rxq/index.html>

投資特性

投資特性1：高流動性

- 投資者在交易平臺上所見的二級市場數據只能反映交易時段內可供個人投資者、機構投資者、仲介及莊家等買賣的ETF數量，無法全面瞭解ETF的流通量。
- 一級市場內申購及贖回的機制為ETF的流動性奠定了最深厚的根基。
- 授權參與者可因應市場需求於一級市場申購及贖回所需的ETF，此舉可以為鐵礦石ETF帶來極大的流通量。
- 大商所鐵礦石期貨大量的日均成交額為鐵礦石ETF推廣良好的流動性。



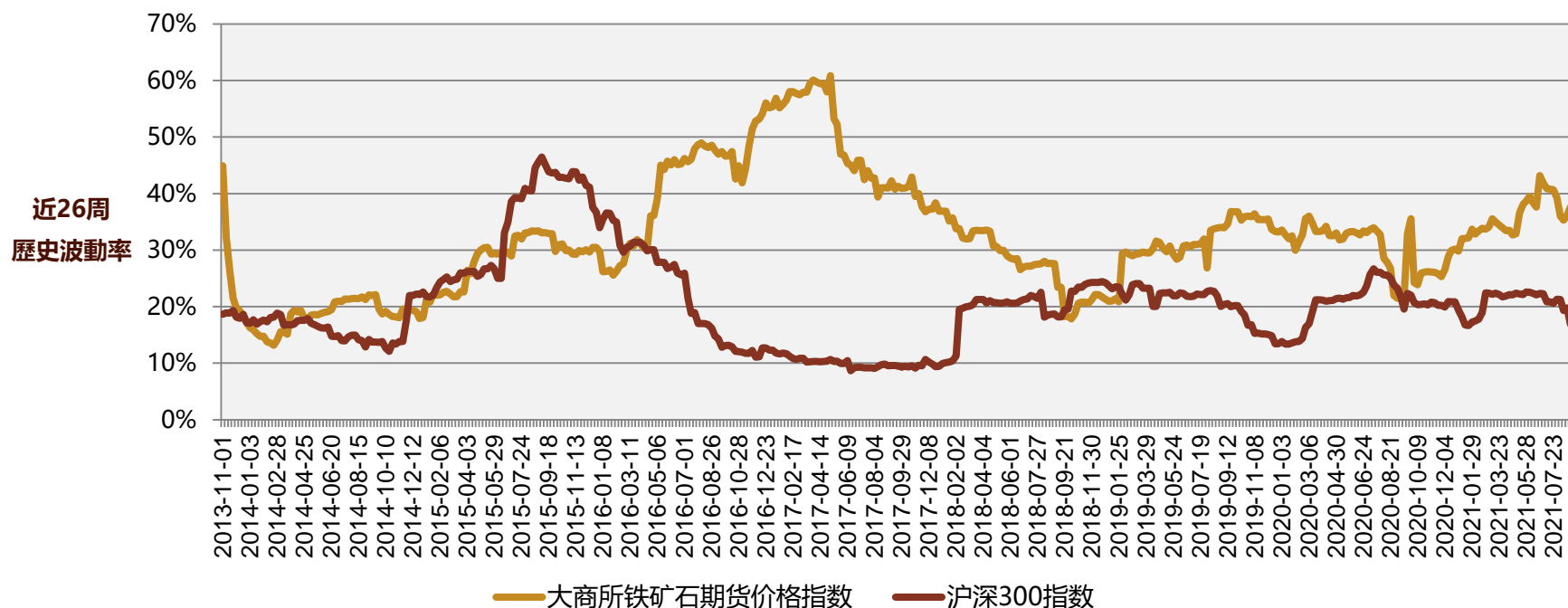
參考來源：香港交易所

投資特性

投資特性2：波動性、趨勢性

- 比較大商所鐵礦石期貨價格指數與滬深300的波動性，發行鐵礦石具備高波動性，適合交易型投資者進行短期交易

歷史波動率比較



資料來源：萬得·山證國際

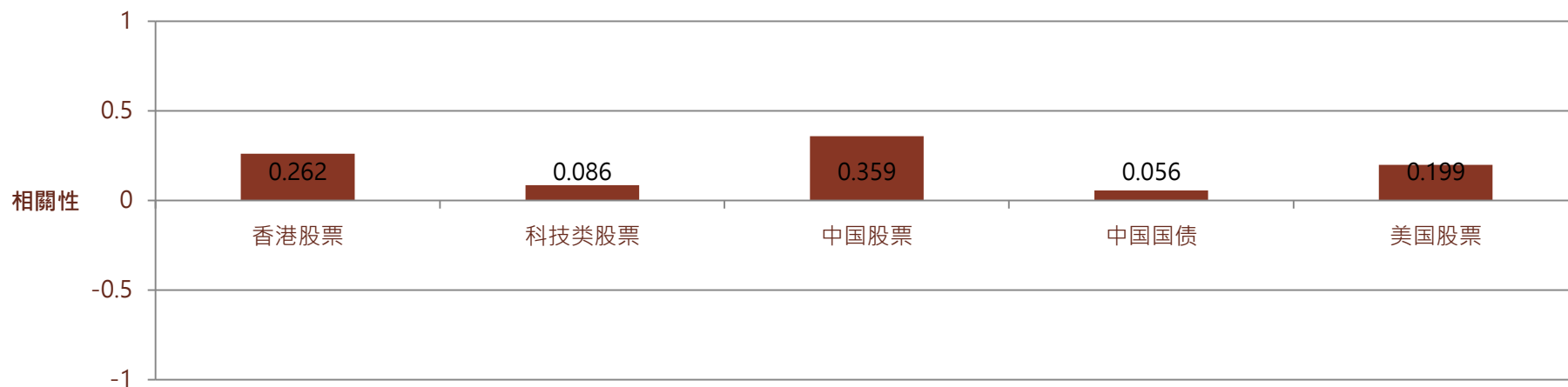
時間：2013/11/07-2021/08/30

投資特性

投資特性3：低相關性

- 鐵礦石與其他資產的相關性低，例如與香港股票相關性為0.262，與內地股票相關性為0.359，其他資產類別均低於0.2
- 低相關性可以減低組合的波動性，已增加風險回報率，適合配置型投資者

鐵礦石與其他資產低相關性



資料來源：萬得·山證國際

時間：2021/02/25 - 2021/08/30

大商所鐵礦石期貨與以下資產做比較：

香港股票：恒生指數；科技類股票：納斯達克100期貨小型；

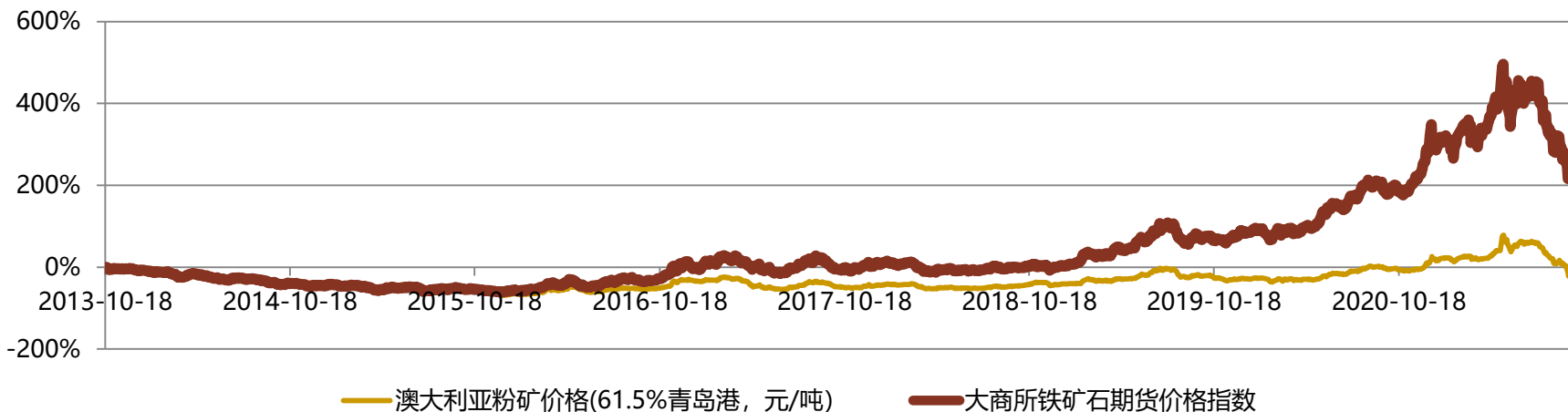
中國股票：滬深300；中國國債：國債指數；美國股票：標普500期貨小型

投資特性

投資特性4：長期展期收益

- 從2013年鐵礦石指數編制以來，大商所鐵礦石期貨價格指數漲了320%，年化20%
 - ✓ 但鐵礦石現貨多年來累計漲幅15%
- 反映鐵礦石ETF底層資產的貼水額外回報，穩定的展期收益適合配置型投資者長期投資

鐵礦石現貨與期貨回報比較



	年初以來	1年	3年	5年	鐵礦石指數編制以來
大商所鐵礦石期貨價格指數	-7%	23%	268%	445%	262%
普氏62%鐵礦石價格指數	-21%	-4%	67%	91%	-9%
展期收益	14%	27%	200%	354%	271%
展期收益 (年化)	19%	27%	44%	35%	18%

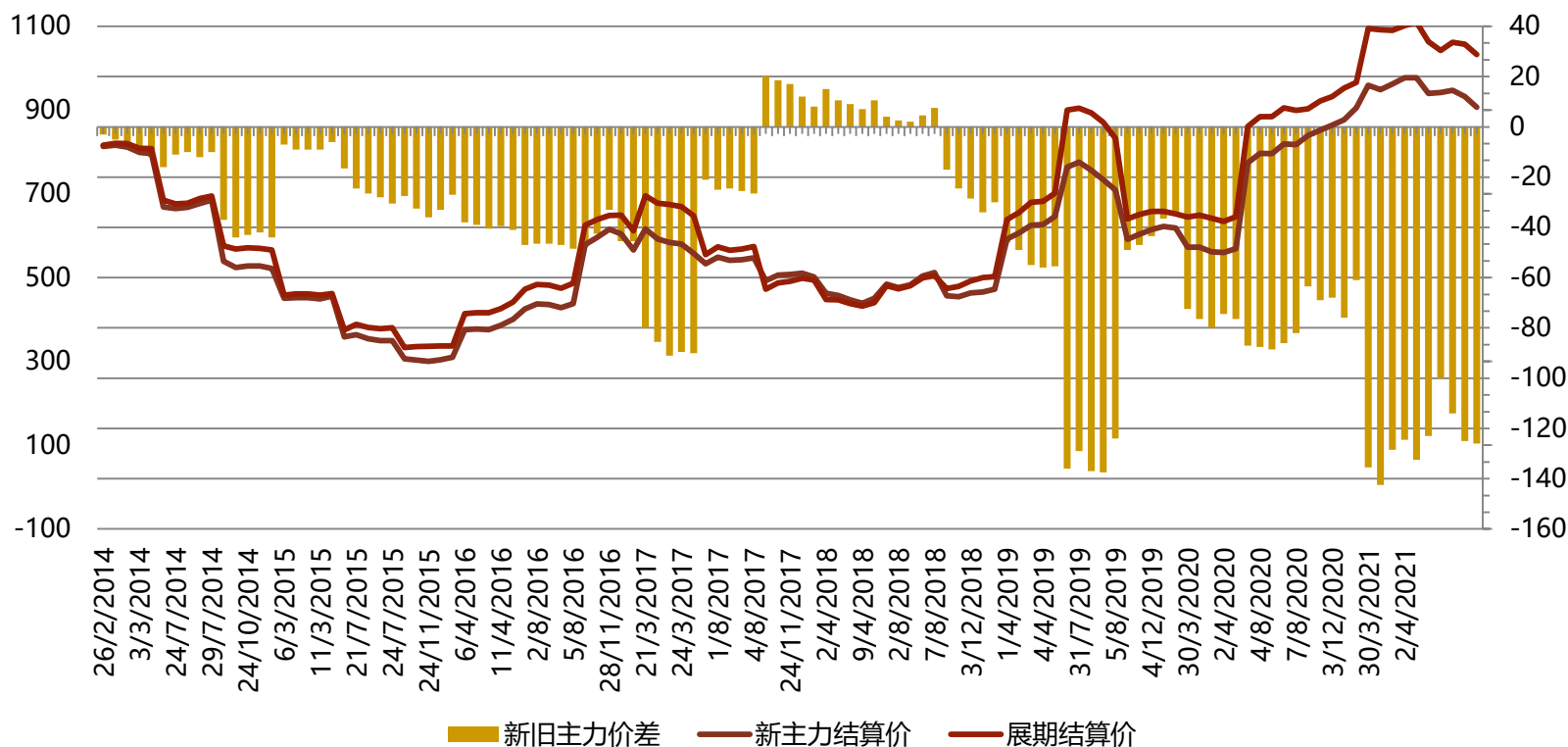
資料來源：萬德·山證國際 資料時間：由2013年10月18日 到由2021年9月30日

投資特性

投資特性4：長期展期收益

- 模擬從2013年鐵礦石指數編制以來到2021年，在每次鐵礦石期貨主力合約生成後進行轉倉，每年轉倉3次
- 8年間共轉倉23次，只有3次是遠期合約深水的狀況，其餘18次都呈現遠期貼水的狀況，在2019年和2020年間更是出現了深度貼水的狀況

2013-2021展期期間差價統計



投資特性

投資特性4：長期展期收益

➤ 貼水狀態展示

商品名称	交割月份	开盘价	最高价	最低价	收盘价	前结算价	结算价	涨跌	涨跌1	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
铁矿石	2110	695	712.5	677.5	679.5	702	692	-22.5	-10	290	438	-254	2,007.5
铁矿石	2111	708	716	668.5	686	709	684	-23	-25	4,585	13,914	-1,667	31,381.56
铁矿石	2112	700.5	712.5	666	683	707	682	-24	-25	2,576	23,916	-79	17,572.18
铁矿石	2201	699.5	709.5	661.5	678	698.5	679.5	-20.5	-19	729,375	514,480	3,162	4,956,407.94
铁矿石	2202	691.5	701	658	672	692.5	675	-20.5	-17.5	7,905	85,323	-1,560	53,392.34
铁矿石	2203	688	697	654.5	670	690	670.5	-20	-19.5	12,819	83,428	-2,157	85,979.7
铁矿石	2204	685	692.5	652.5	667	685	669	-18	-16	6,046	59,093	-2,054	40,452.52
铁矿石	2205	675	680	642.5	657	670	655	-13	-15	72,344	165,683	1,553	474,059.88
铁矿石	2206	663	674	638	649.5	663	650	-13.5	-13	3,836	22,475	121	24,942.8
铁矿石	2207	655.5	666	632	643.5	655	647	-11.5	-8	3,329	19,113	-746	21,545.62
铁矿石	2208	647	659	626	637.5	645.5	640.5	-8	-5	3,156	18,031	-626	20,223.44
铁矿石	2209	645	648	617.5	629	640.5	628.5	-11.5	-12	4,466	9,909	820	28,087.64
铁矿石小计										850,727	1,015,803	-3,487	5,756,053.13
总计										850,727	1,015,803	-3,487	5,756,053.13

資料來源：萬德·山證國際
數據時間：2021年9月29日

目錄 Content

➤ 01. 3047鐵礦石產品概要

- ✓ 產品概要
- ✓ ETF與期貨品種比較
- ✓ 參與方法
- ✓ 投資方式
- ✓ 與主流指數的比較
- ✓ 與其他商品指數比較

➤ 02. 投資特性

- ✓ 投資特性1：流動性
- ✓ 投資特性2：波動性、趨勢性
- ✓ 投資特性3：低相關性
- ✓ 投資特性4：長期展期收益

➤ 上市以來運行情況

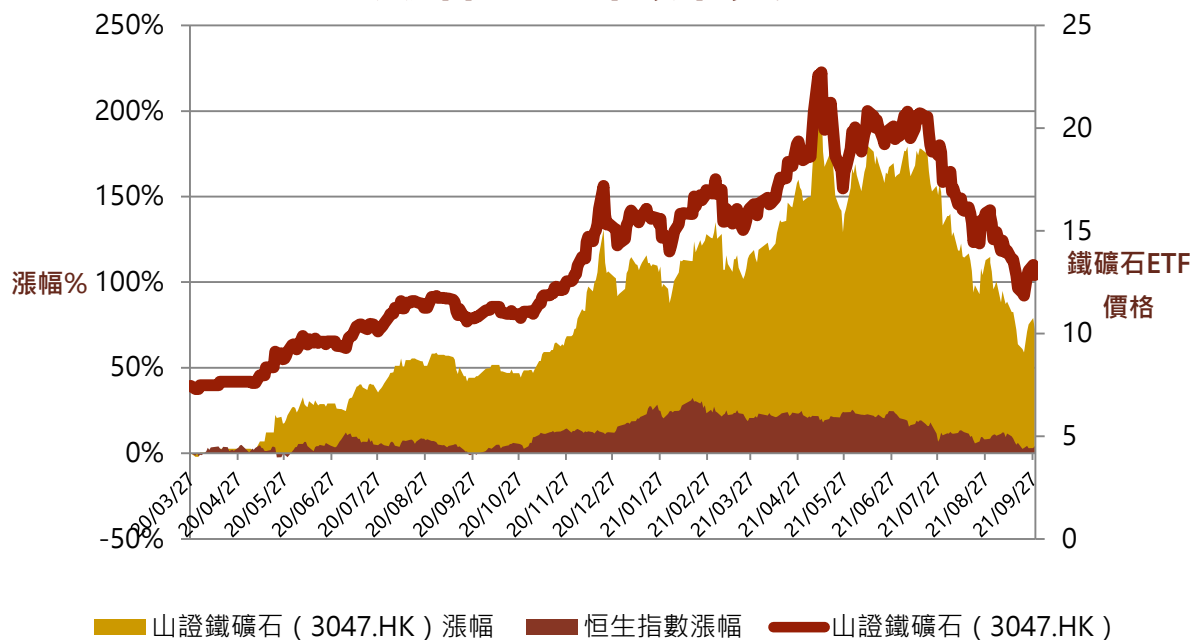
- ✓ 表現最佳的大宗商品（歷史漲幅）
- ✓ 所獲獎項
- ✓ 總資產淨值與成交額

上市以來運行情況

上市以來表現

- 受惠於中國的需求猛增、四大礦山鐵礦石產量下跌、穩定轉倉收益，山證鐵礦石ETF（港幣櫃檯:3047.HK 美元櫃檯:9047.HK）上市接近1年，上市初時,港幣櫃檯和美元櫃檯的開盤價分別為0.97美元和7.52港元，而截至9月28日，累計單位淨值為12.85港元，自成立以來增長72%，大幅跑贏恒生指數（黃色部分）。

鐵礦石ETF上市以來表現



鐵礦石ETF歷史漲幅

時間	漲跌幅	時間	漲跌幅
今年	-8.28%	120日	-18.98%
5日	11.40%	250日	24.67%
20日	-14.13%	52周最高價	23.08
60日	-35.97%	52周最低價	10.58

資料來源：萬德·山證國際
數據時間：由2020年3月27日 到由2021年9月28日

資料來源：萬德·山證國際
數據時間：由2021年9月28日

上市以來運行情況

所獲獎項



ETF

Top Performing ETF
Total Return

2020年香港交易所買賣基金
總回報最佳表現獎

由香港交易所頒發



2020年TMI Awards
最佳財務技術問題解決方案獎

由Treasury Management
International頒發



2020年富途牛牛圈
十大最佳衍生品解讀文章

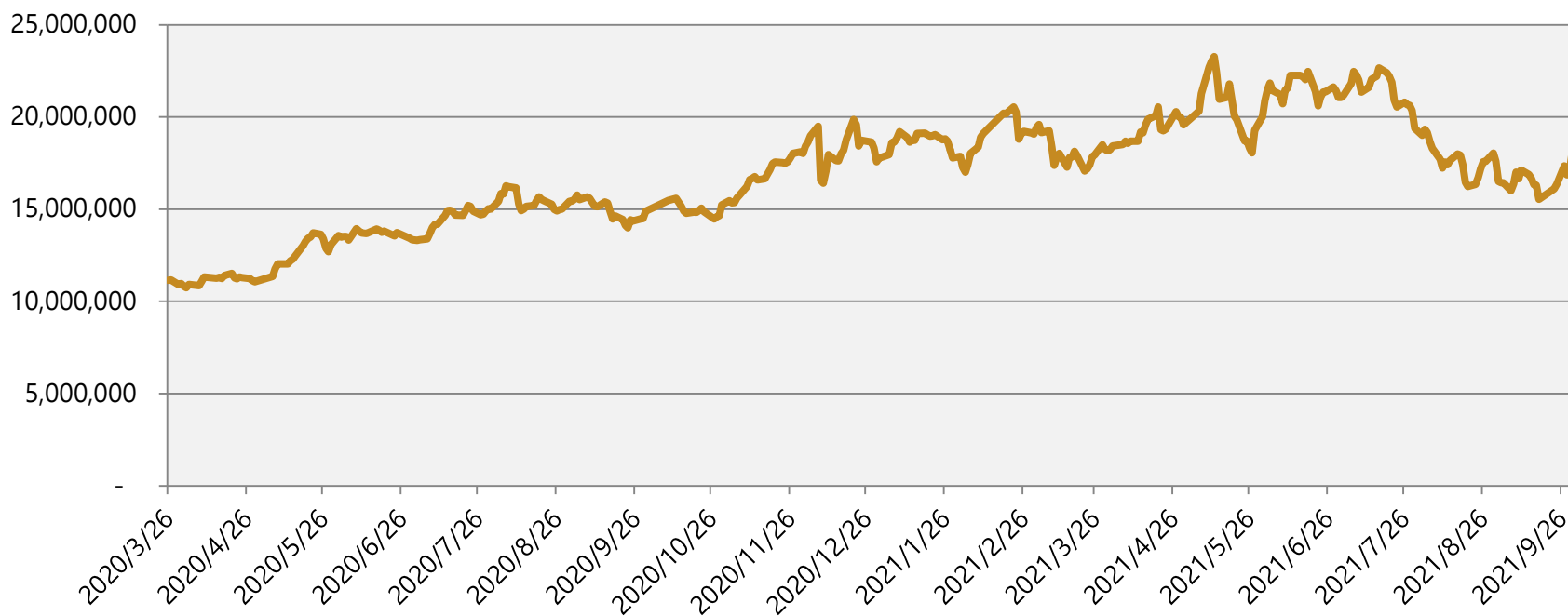
由富途證券頒發

上市以來運行情況

總資產淨值與成交額提升

- 山證鐵礦石ETF去年上市當天總資產淨值約1100萬美金，現總資產淨值約1800萬美金，上漲63%
- 隨著鐵礦石ETF慢慢為人熟番，成交額跟上市初期比大幅上升

山證鐵礦石總資產淨值(美元)



資料來源：山證國際

資料時間：2020年3月26日至2021年9月30日

謝
謝
觀
看

