

“双十一”当天,A股也“打折”,大消费板块跌幅明显,其中家用电器板块领跌。不过,今年以来多只大消费股涨幅较大,部分个股涨幅接近4倍。相应地,今年以来主动管理型消费主题基金表现十分亮眼,最高斩获75%的收益。基金人士认为,持有估值合理的优质个股,即可享受业绩驱动股价带来的投资回报。

“双十一”消费点兵 消费牛股牛基辈出

机构看好业绩驱动个股

□本报记者 李惠敏 张凌之

消费牛股携牛基问世

11月11日,A股三大股指低开低走,沪指下跌1.83%失守半年线。其中,家用电器等板块跌幅领先,美的集团、格力电器等多只白马股下跌约4%;食品饮料跌幅相对较小,但均超1个百分点。

拉长时间来看,今年市场上多只消费股涨幅明显。截至11月11日,今年以来消费子板块医药生物中的兴齐眼药涨幅达389.55%,康龙化成涨幅达350.59%;食品饮料中的百润股份涨幅达202.52%,三只松鼠涨幅也接近200%,涨幅在100%以上的食品饮料个股超过10只;家用电器方面,聚隆科技和创维数字涨幅也接近翻倍。中信指数数据显示,截至11月11日,今年以来消费(风格)成分指数涨幅达21.23%。

个股涨幅明显带动了主题基金的整体上行。Wind数据显示,截至11月8日,剔除今年成立的新基金和分级基金后,81只主动管理型消费主题基金平均收益率达44.39%,且收益率均为正。其中,鹏华消费优选表现最好,收益率达75.11%;创金合信消费主题A和财通资管消费精选紧随其后,收益率达74.62%和73.35%;汇添富消费行业、华泰柏瑞消费成长和富国消费主题等收益率也在70%以上。

CPI涨幅扰动市场预期

“我们会把仓位控制在七成以下。”重庆诺鼎资产执行董事、总经理曾宪钊告诉记者,CPI上行增大了货币调控难度,虽然对市场的结构性机会长期乐观,但年末压力仍在。

统计局数据显示,10月CPI同比上涨3.8%,环比上涨0.9%。泓德基金表示,10月CPI涨幅超市场预期的主要原因是猪价上涨带动猪肉消费支出占居民消费支出的权重有所提高,去除猪价因素,CPI同比增速仅为1.3%,但仅为供给因素导致的猪肉价格的上涨难以驱动物价全面上行。

方正富邦基金亦表示,当前CPI仍有进一步上行的压力,且在短期内可能会对货币调控



今年以来净值增长率排名前十的消费主题基金

| 名称 | 份额净值增长率% |
|--------------|----------|
| 鹏华消费优选 | 75.1076 |
| 创金合信消费主题A | 74.6214 |
| 财通资管消费精选 | 73.3525 |
| 创金合信消费主题C | 73.3095 |
| 汇添富消费行业 | 72.3622 |
| 华泰柏瑞消费成长 | 71.9088 |
| 富国消费主题 | 70.2646 |
| 汇添富中证主要消费ETF | 69.5757 |
| 嘉实中证主要消费ETF | 68.0095 |
| 易方达消费行业 | 67.8251 |

注:剔除2019年成立的基金和分级基金

数据来源/Wind 截至2019年11月8日

新华社图片

私募防御心态增强

□本报记者 王辉

多空分歧加剧

上周以来,A股市场整体偏弱震荡。在此背景下,私募业内的最新周度策略显示,尽管私募对于市场估值、政策面和经济基本面等因素的看法仍相对正面,但各家机构对于市场短期多空的研判出现较大分歧,大消费白马股以及低估值绩优个股,成为私募短期关注的焦点。整体来看,相对前期,私募的防御心态有所增强。

市场缩量调整

A股市场最新市况显示,由于受外部因素扰动,本周一(11月11日)市场意外出现了近期少见的显著下挫走势。截至收盘,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指和沪深300等五大股指的单日跌幅分别达1.83%、2.17%、1.62%、2.23%和1.76%。其中,上证综指收盘再度逼近2900点整数关口,刷新7月8日以来的最大单日跌幅。不过,在主要股指集体走弱、个股大面积下跌的背景下,市场成交量仍然较为平稳,沪深两市全天成交金额分别为1663亿元和12567亿元,较前一交易日略有减少。

针对周一的市场缩量下跌,上海某中型私募投资总监分析表示,上周末及本周一外部消息面的扰动,可能是推动周一A股及港股市场同步走弱的主要原因。另外,上周后半周以来,市场个股结构性机会快速下降,本周一市场个股更出现大面积普跌,这对市场做多人气可能带来压力,短期还需进一步消化。

成恩资本表示,9月以来A股市场的“震荡市”已延续两个多月时间,由于市场成交量始终难以放大,大盘一直难有方向上的选择。当前,随着外围局势趋稳,内生原因已成为影响大盘走向的重要因素,预计大盘短期仍难以实质性走强。建议投资者保持中性配置,短期观望,不应轻易加仓。天和投资则认为,上周五公布的进出口数据好于市场预期,虽然经济企稳仍需继续验证,但短期数据的向好仍会对市场风险偏好起到积极作用。外围消息面虽有反复,但大体仍朝阶段性缓和的方向迈进。在此背景下,当前A股市场进一步大幅下行的风险较为有限,股指有望维系区间震荡,场内延续结构性行情。在具体投资机会上,该私募认为,随着年末时点的来临,市场主流资金可能更加青睐低估值高分红的个股。

此外,上海鼎锋资产周一发表周度策略认为,从10月以来的中观高频数据来看,经济弱复苏趋势仍在延续,尤其是10月以来国内重卡销量、出口同比增速等经济数据明显好于市场预期。整体来看,当前A股市场所面临的政策以及“刺激需求+经济回暖”的市场环境,仍然有利于市场中期走好。A股市场运行短期遇阻,主要原因仍源于核心资产整体估值不低、风险补偿还不足以涵盖未来的不确定性。现阶段投资者仍然可以选择大消费等估值较低、业绩确定性较高或业绩触底回升行业的优质个股进行配置。

配合经营和战略布局

基金公司股权变更频现

一位接近易方达基金的人士表示,公司股权结构均稳定是易方达基金良好发展的重要原因之一。作为行业龙头,此次易方达基金股权变更值得关注。

截至11月8日,今年以来提交了股权变更申请且仍处在受理审查过程中的,除易方达基金外,还有永赢基金、民生加银基金、华泰保兴基金等8家基金公司。此外,今年已有广发基金、南方基金、摩根士丹利华鑫基金等7家基金公司的股权变更申请获得了证监会的核准批复。

值得注意的是,今年广州有多家基金公司申请或获批实现股权变更。除易方达基金外,广发证券控股的头部基金公司广发基金也于近日获得了证监会对其股权变更申请的核准批复。10月21日,证监会发布公告,核准康美药业股份有限公司将其持有的广发基金9.458%股权转让给广发证券股份有限公司。此次股权变更完成后,康美药业将不再持有广发基金股权。

因二股东广州证券被中信证券收购,金鹰基金股权将出现近年来的第二次变更。根据《证券投资基金管理公司管理办法》第十一条规定:“一家机构或者受同一实际控制人控制的多家机构参股基金管理公司的数量不得超过两家,其中控股基金管理公司的数量不得超过一家。”中信证券已控股华夏基金,

中信信托参股中信保诚基金,要完成对广州证券的收购,将不得不剥离广州证券持有的金鹰基金股权。随着中信证券收购广州证券获批,广州证券持有金鹰基金24.01%的股权极有可能完全易主。

配合经营发展与战略布局

一位基金业人士表示,股权变更更有利于基金公司扩充资本金以配合战略发展的需要,也有利于推动基金公司进一步完善治理架构,实现公司核心人才和团队的稳定,建立激励约束长效机制,形成基金份额持有人、股东与员工长期利益一致的有效机制。

在已核准的股权变更申请中,南方基金的股权变更便是为了实施股权激励与员工持股计划。此次变更于7月24日获批,股东增资由华泰证券股份有限公司等四家原股东和厦门合泽吉企业管理合伙企业(有限合伙)等四家作为员工持股主体的新股东共同实施。变更之后,员工通过四家有限合伙企业合计间接持有公司股份8.53%。

一位业内人士表示,当前资源向优质头部公司集中,人才流动与激励难题在公募行业存在已久,股权激励的方式可以在一定程度上对此有所缓解。

而今年6月6日,证监会核准了摩根士丹利华鑫基金的股权变更申请,核准深圳市招

融投资控股有限公司将其持有的摩根士丹利华鑫基金的股权转让给摩根士丹利国际控股公司,摩根士丹利华鑫基金由此成为首家外资相对控股的基金公司。

上海证券创新发展总部总经理刘亦千表示,对于中外合资基金公司来说,外资与国内机构的合作发展并不是都能达到很好的效果,因为经营理念或发展思路的原因,内外股东合作可能会产生一些低效率的行为。而随着证监会明确自2020年4月1日起在全国范围内取消基金管理公司外资股比例限制,一些外资机构对于继续与国内机构合作还是独立管理也会重新进行思考。

刘亦千认为,基金公司股权变更的原因因个案而异,大多出于优化股权结构的考虑。对于一些小公司来说,在其长期的经营发展过程中,不断消耗资本金,但无法维持公司正常经营,就需要通过补充资本金来支持其业务发展,有的通过股东直接增资,有的则是通过引入外部力量的方式来完成。

天投顾问投资总监贾志指出,目前来看,基金公司股权变更主要有两方面的原因:一是经营上的考虑,二是战略布局的考虑。贾志认为,今年进行股权变更的基金公司相对较多,这主要是因为市场较为低迷,基金公司盈利情况不佳。

嘉实基金:

沪深300ETF期权进一步满足投资者风险管理需求

□本报记者 黄灵灵

日前,中国证监会宣布启动扩大股票股指期货试点工作,将按程序批准深交所上市沪深300ETF期权。而深交所将在中国证监会的指导下,全面启动股票期权试点工作,确保平稳推出嘉实沪深300ETF期权。嘉实基金表示,即将推出的沪深300ETF期权将进一步推进我国资本市场平稳健康发展,也将更好地满足投资者风险管理需求。

启动深市股票期权试点,丰富期货期权品种,是资本市场支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区、推进落实全面深化资本市场改革任务的重要举措,也是进一步完善市场基础制度、引导中长期资金入市,增强市场内在稳定性、提高金融服务实体经济能力的内在要求。

嘉实基金指出,即将推出的沪深300ETF期权为投资者提供了精细化的投资工具,对投资者具有重要意义:一是降低资产配置成本。由于期权具有杠杆性,投资者买入期权开仓仅需缴纳权利金便可获得期权权利,利用标的资产价格变动产生收益;二是风险对冲。相比期货,期权提供了非对称的风险对冲。如投资者持有现货同时买入看跌期权,该组合在市场下行时由期权提供保护,当市场上行时却不丧失上涨空间;三是为波动率交易等复杂策略提供工具。投资者如认为未来一段时间标的资产波动率增加,可通过同时买入看涨期权和看跌期权构造跨式组合来获取收益,丰富了投资者工具箱。另外,我国股票期权市场仍存在较大发展空间,即将推出的沪深300ETF期权还可以满足投资者更多需求。

沪深300指数是中国A股市场的核心宽基指数,指数成分市值约30万亿元,占全部A股市值约60%,跟踪沪深300指数的资产规模超过1500亿元,市场代表性强、覆盖面广、影响力大,是国内外机构投资者投资A股市场业绩比较基准的重要选择之一。同时,沪深300指数覆盖11个行业,行业覆盖更均匀,其中比例最高的金融行业占比为34.72%。由此,沪深300ETF期权将满足大量投资者对沪深300指数的对冲和增强收益等需求。

嘉实沪深300ETF是深交所首批上市的跨市场ETF,也是目前在深交所上市的规模最大的股票型ETF,嘉实基金指数投资团队在过去11年共获得16项金牛奖。嘉实基金相关负责人介绍,即将推出的沪深300ETF期权有利于资本市场平稳健康发展,而期权作为衍生品与现货产生联动效应,也给嘉实沪深300ETF的运作管理带来了全新课题。嘉实基金将全力配合证监会和深交所做好各项相关工作,保障基金和期权的平稳运行。

博时基金万琼:

可持续发展金融成新风口

□本报记者 李惠敏

11月11日,博时基金指数与量化投资部ETF基金经理万琼在北京行业交流活动中表示,走可持续发展的道路已经成为全球共识,可持续发展金融相关资产高速增长,成为投资新风口。

近日,中证指数有限公司发布公告称,将于11月15日正式发布中证可持续发展100指数,反映符合可持续发展投资理念的A股上市公司整体表现。

据万琼透露,中证可持续发展100指数基于社会价值投资联盟长期关于可持续发展研究提供的成果和数据,由博时基金定制、中证指数有限公司编制。该指数以沪深300指数成分股为样本池,先通过6个方面17个指标的筛选剔除不符合资质的上市公司,再从目标驱动力、方式创新力、效益转化率三大方面的55个细分指标进行评分,最终评选出100只在经济(E)、社会(S)、环境(G)、治理(G)方面综合评价高的上市公司编制而成,旨在为投资者找到长期可持续的优质投资标的。

近年来,反应环境(E)、社会(S)、治理(G)的ESG投资迎来热潮,引发市场的持续关注。对于中证可持续发展100指数与传统ESG投资之间的关系,万琼认为,中证可持续发展100指数在传统ESG投资策略的基础上加入投资过程中更关注的经济效益(E)评估维度,将ESG升级为E+ESG,而且将社会(Social)指标结合中国实际情况进行了改良,从这个角度看,中证可持续发展指数可谓是ESG的2.0升级版。

对于中证可持续发展100指数的投资价值,万琼指出,通过历史回溯数据分析,自基日(2014年6月30日)以来,该指数年化收益高达19.22%,相对沪深300全收益指数取得了年化4.12%的超额收益,并且超额收益稳定。

“可持续发展100指数的成分股具有估值较低、股息率较高、盈利能力较强的特点,均为各自领域中兼具社会价值和经济价值的优秀公司,指数具有比较好的投资价值属性。”此外,万琼认为,当前,企业道德、环境等非财务领域的风险已成为投资中不可忽视的重要风险,综合反映经济、环境、社会、公司治理的中证可持续发展指数有利于帮助投资者避开这些“黑天鹅”。

为促进中国可持续发展金融的发展,今年9月,博时基金联合社会价值投资联盟、北京大学国家发展研究院作为种子发起单位,联合发起了“可持续发展金融创新实验项目”,该项目秉持开放、共创的原则,促进政策制定者、学者、行业专家、实践者跨界融合共创,为政策制定方提供切实可行的政策建议,为市场参与方输出可落地执行的产品和方案,为国际市场提供中国经验,从而探索可持续发展金融的中国模式,发挥金融在实现可持续发展目标及推动高质量发展当中的引导性作用。

博时基金已于去年正式加入联合国责任投资原则组织,成为在国内践行ESG投资理念的公募基金公司之一。

□本报记者 万宇 实习记者 王雨露

11月1日,中国证监会接收了易方达基金变更5%以上股权及实际控制人的申请材料。截至11月8日,今年以来提交了股权变更申请且仍处在受理审查过程中的基金公司共有9家。此外,今年已有广发基金、南方基金、摩根士丹利华鑫基金等7家公募基金公司的股权变更申请获得了证监会的核准批复。

对于今年频频出现的基金公司申请股权变更情况,分析人士表示,基金公司进行股权变更的因素较多,主要出于两方面的考虑,一是公司的经营发展,二是公司的战略布局。

多家公司申请股权变更

今年股权变更的基金公司颇多。中国证监会官网最新披露文件显示,易方达基金于11月1日申请变更5%以上股权及实际控制人。易方达基金官网显示,目前,易方达基金五家股东持股情况分别为:广东粤财信托有限公司持股25%,广发证券股份有限公司持股25%,盈峰投资控股集团股份有限公司持股25%,广东省广晟资产经营有限公司持股16.67%,广州市广永国有资产经营有限公司持股8.33%。