

提早落子“收官战” 一线私募主打“攻守平衡”

隔夜美联储“官宣”开启减少购债程序,笼罩在金融市场上方的不确定性因素开始消散,A股市场11月4日企稳回升。与此同时,近期市场持续震荡,赚钱效应减弱的格局依然没有扭转。来自多家一线私募的最新策略观点显示,在季报披露完毕、全年市场收官仅剩一个多月的背景下,私募业内在整体继续一致看好“新能源大赛道”的同时,针对明年布局的调仓换股已经悄然展开。逐步调整仓位结构、适当保持仓位管理的灵活性以及增加对低估值板块的配置,成为多家私募机构的共同选择。



● 本报记者 王辉

视觉中国图片

策略倾向“攻守平衡”

对于A股今年年底前的收官策略,畅力资产董事长宝晓辉表示,每年11月左右公募基金一般会集体进行仓位调整。因此今年的年末收官阶段,A股市场持续的风格切换预计仍将继续。畅力资产将通过行业和个股的分散配置来降低组合波动,实现攻守两端的平衡。相对而言,年底前该机构整体会维

持对新能源车、光伏、芯片三大赛道的重点配置。

建泓时代投资总监赵媛媛称,在美联储开启缩债程序之后,全球的“流动性投放”可能减速,现阶段A股市场在指数层面可能依然整体缺乏向上的机会,预计在年底之前都将维持窄幅震荡的局面。在此背景下,该机构在行

业和个股上的组合配置,首先会考虑到年底前全球能源价格和农产品价格走势因素。

赵媛媛认为,如果通胀预期和名义利率预期可能被压低,则年底收官阶段会更倾向于应“布局成长股”,并同时做到“攻守平衡”。在成长股方向中,第三季度表现偏弱但基本面已经阶段

触底的行业,如汽车上游板块,值得作为“守”的方面进行重点关注;行业前景空间大但业绩在第四季度可能还不能充分体现的行业板块,如绿电产业链,则可以作为“进攻”组合。其中,本周已节节走高的风电板块是该机构最看好的细分赛道,光伏、储能等细分赛道也值得看好。

适当布局低估值品种

在近期市场波动率较前期明显加大的背景下,赵媛媛进一步指出,如果年末一段时期国际大宗商品价格再度上涨,该机构也会考虑加大对于化工、农产品、食品等板块的配置,保持收官策略的“灵活应对”。

在全年收官阶段的策略应对上,明泽资本董事总经理马科伟指出,近期市场总体偏弱震荡但不乏亮点,新能源及

新能源车的龙头公司股价纷纷创出历史新高。2021年最后一个多月,该机构维持市场总体震荡、有结构性行情的总体判断。在此背景下,该机构在坚持自身擅长领域的同时,也会用“小幅的仓位灵活控制”应对可能的市场回撤风险。明泽资本将继续看好“双碳”相关领域中具备长期投资价值的方向,如基本

大幅增长的相关稀有金属,回避房地产相关产业。

值得注意的是,在近期市场波动较前期有所加大,个股赚钱效应整体下滑的背景下,私募明显加大了对低估值板块的关注。宝晓辉称,在仍然震荡的市况下,当前畅力资产的主要应对措施是通过调整组合结构来控制波动率,尤其会考虑在配置上逐步增加银行、地产等

低估值、波动率低的板块配置比例。另外,也会考虑择机使用股指期货、场内期权等工具来对投资组合进行保护。

马科伟则表示,结合第四季度公募基金全年收官和2022年的布局等因素来看,明泽资本会继续向业绩确定、行业持续景气方向进行布局,除碳中和这一赛道外,该机构将会适当布局低估值

88只基金持股比例超限 合规底线需严守

● 本报记者 王宇露 张凌之

日前披露的基金三季报显示,三季度末共有88只基金存在持有单只个股占基金资产净值的比例超过10%的情形,其中有8只基金持有单只个股比例超过12%,最高的甚至超过50%。

业内人士表示,重仓股短期大幅上涨而基金未能及时调仓,短期出现巨额赎回以及持仓个股遇到交易限制或停牌的情况无法卖出,是出现上述情况的主要原因。业内人士提示,过度集中持有单只股票将给基金净值带来潜在波动风险,基金公司应严守合规底线,避免出现持股超限的情况。

涉及114只个股

《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定,不得有“一只基金持有一家公司的证券,其市值超过基金资产净值的百分之十”的情形。天相投顾统计的基金三季报数据显示,三季度末共有88只基金持有的114只个股涉及到“持有单只个股市值占基金资产净值的比例超过10%”的情形,其中有8只基金持有单只个股比例超过12%。具体来看,截至三季度末,海富通惠

增多策略一年定期开放灵活配置混合型证券投资基金持有安诺其的市值,占基金资产净值的比例高达50.27%,该股为该基金的第一大重仓股。除此之外,其余前十大重仓股的持股比例均不足1%。在基金投资组合中,股票占基金资产的比例为32.76%。三季报显示,该基金参与了安诺其的非公开定增,因此难以出售股份。值得注意的是,二季度末该基金的规模为10.78亿元,而三季度末规模仅为5712.67万元。

诺安多策略混合型证券投资基金三季度末持有三峡能源的市值占基金资产净值的比例达28.95%,该股为该基金的第一大重仓股。三季报显示,该基金披露时该股票尚处于新股锁定期,流通受限,加之该基金三季度规模出现大幅调整,使得其持有该股的比例超过上限。三季度末,诺安多策略混合型证券投资基金规模为2176.35万元,二季度末该基金规模为8165.36万元。

此外,中海魅力长三角灵活配置混合型证券投资基金、东方欣利混合型证券投资基金、信达澳银周期动力混合型证券投资基金等,持股超限的比例也相对较高。

从个股来看,三峡能源、贵州茅台、阳光电源、天齐锂业、宁德时代、正泰电器、

保利发展是存在上述情况较多的个股。

多重因素导致超限

基金人士表示,究其原因,多数情况下持股超限是由于基金持有的重仓股在短时间内出现较大幅度的上涨,却未能及时进行动态平衡调仓,使得基金持股比例超过10%。当然也有可能是在三季报截止日(9月30日)前刚刚超限。

例如阳光电源,在9月最后一周股价上涨5.68%,中秋节后9月22日起的7个交易日日内涨幅高达19.68%。“那段时间涨幅较大,重仓持股的基金可能还未来得及调仓。”基金人士表示。

此外,该人士指出,还有一种情况是持仓个股遇到交易限制或停牌的情况无法卖出,也可能导致“超过10%”的情况发生。中国证券报记者梳理数据后发现,持有单只个股比例超限的基金中,有多只基金持有三峡能源。某基金公司相关业务负责人表示,三峡能源是一只今年6月初才上市的新股,上市后股价连续多日上涨。对于参与打新的基金来说,在基金季报披露时,该股票处于限售期而无法调整持仓。三峡能源自6月10日上市以来,股价涨幅已超180%。

上海证券基金评价研究中心负责人

刘亦千表示,占比超限情况的出现也与基金规模变化有关。某基金业内人士表示,规模较大的基金,在突破10%持股比例限额之后,由于冲击成本较高,出现减持缓慢的情况,这也是很多百亿基金难以重仓中小盘股的原因。

警惕潜在波动风险

《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定:“因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合本办法第三十二条规定的比例或者基金合同约定的投资比例的,基金管理人应当在十个交易日内进行调整,但中国证监会规定的特殊情形除外。”

业内人士表示,持股超限并不意味着基金公司风控都有问题。通常基金公司会在交易环节对持有个股比例严格控制,但各家基金公司对持仓个股因股价上涨而占比超过10%时的调仓要求各不相同。

出现这种情况之后如果没有及时调整持仓,带来的主要风险是集中度过高,基金的波动率会上升。此外,长时间超过10%还会受到监管处罚。刘亦千表示,过度集中持有单只股票将隐含更高的个股风险,将给基金净值带来潜在波动风险。

酒类基金再限购 公募看好白酒股长期投资价值

● 本报记者 余世鹏

11月3日起,鹏华中证酒指数型证券投资基金(LOF)(下称“鹏华酒基金”)暂停大额申购,A份额的申购上限设定为5万元,成为继11月2日招商中证白酒基金限购后的最新酒类基金限购案例。

基金人士表示,对于规模较大的基金,“限购”是比较常见的措施。在酒类消费市场发展空间广阔背景下,限购能避免基金频繁申赎,从而获得更好的投资体验。

保障基金平稳运作

鹏华酒基金公告显示,该基金的大额申购、转换转入和定期定额投资业务,于11月3日起暂停。11月3日之后,该基金A份额的申购上限设置为5万元。公告还明确,A类份额如某笔申请导致单日单个基金账户累计申购、转换转入、定期定额投资金额超过5万元(不含5万元),鹏华基金将有权拒绝该笔申请。

早在鹏华酒基金限制申购之前,另一只关注度更高的白酒基金——招商中证白酒基金已实施大额限购。该基金在10月30日发布公告称,自11月2日起,该基金A份额和C份额的申购上限分别限制为10万元和5000元。

鹏华基金表示,鹏华酒基金的大额限购是出于“保护基金份额持有人利益”考虑。招商基金也回应中国证券报记者表示,大额限购主要是为了保障基金平稳运作,降低跟踪误差,维护基金持有人利益。

三季度获资金增持

鹏华酒基金成立于2015年4月,截至目前,该基金A份额成立以来的回报率接近300%。

三季报显示,该基金A、C份额三季度的净值增长率为-12.86%,但依然获得资金增持。截至今年三季度末,该基金的规模为90.85亿元,其中A份额规模为61.36亿元,较二季度末的51.75亿元大幅上升。具体看,A份额由二季度末的45.61亿份上升到了62.03亿份;C份额也由17.07亿份上升到29.19亿份。

持仓品种方面,鹏华酒基金三季报显示,截至三季度末,该基金的股票资产占比为92.43%。前十大重仓股分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒、重庆啤酒、古井贡酒、青岛啤酒、今世缘。其中,贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、酒鬼酒的持仓份额均有所提升,并且还在三季度新买入古井贡酒。

看好长期发展空间

招商基金表示,对于规模较大的基金,“限购”行为是比较常见的市场行为,希望能以此来引导投资者树立长期投资观念,坚持价值投资,避免频繁申赎,以获得更好的投资体验。

鹏华酒基金的基金经理张羽翔此前表示,酒类板块2020年以来估值在持续上移,股价涨幅巨大。2021年以来,在资金流出后迎来了快速下杀。经过了一段时间的估值消化后,估值已有所降低。中长期来看仍具备投资价值。

张羽翔认为,在中国逐渐从生产型社会迈向消费型社会的进程中,大消费行业值得看好。白酒行业又是消费行业的中中之重,无论是成长空间还是竞争格局,未来都有很大的市场空间。

以白酒投资出名的景顺长城副总经理刘彦春近日指出,当前背景下,依然看好消费赛道投资机会。他认为,当前阶段,经济稳增长的重要性在提升,房产税推进、“双碳”顶层设计推出等因素会阶段性影响市场节奏。随着原材料涨价逐步向中下游传导,部分企业展现出较强的议价水平以及抗周期能力。前期受损于需求下滑、成本上涨、政策扰动的中下游优秀企业,目前处于较好的配置时点。方向上,看好消费行业,以及互联网和传统制造业。



新华社图片

江苏张家港农村商业银行股份有限公司可转换公司债券2021年付息公告

<p>证券代码:002839 转债代码:128048</p>	<p>证券简称:张家港行 转债简称:张行转债</p>	<p>公告编号:2021-052</p>
------------------------------------	--------------------------------	----------------------

8.可转换公司债券存续的起止日期:2018年11月12日至2024年11月12日

9.可转换公司债券转股期限的起止日期:2019年5月16日至2024年11月12日

10.可转换公司债券利率:第一年0.4%,第二年0.6%,第三年1.0%,第四年1.5%,第五年1.8%,第六年2.0%

11.可转换公司债券的付息日:每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日,如该日为法定节假日或休息日,则顺延至下一个工作日,顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

12.可转换公司债券的登记日:每年付息日的前一个交易日,本行将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息登记日前(包括付息登记日)已转换为或申请转换为A股股票的可转债,本行不再向其支付利息。

13.保障机构(主承销商):华泰联合证券股份有限公司

14.可转换公司债券的担保情况:本次发行的可转债未提供担保

15.可转换公司债券信用评级及资信评估机构:中诚信证券评估有限公司(以下简称“中诚信证评”)对“张行转债”发行进行评级。

根据中诚信证评于2018年3月28日出具的《江苏张家港农村商业银行股份有限公司2018年可转换公司债券信用评级报告》(信评委函字[2018]G160-1号),公司主体信用等级为AA+,评级展望“稳定”,“张行转债”的信用等级为AA+。

根据中诚信证评于2019年6月20日出具的《江苏张家港农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券跟踪评级报告(2019)》(信评委函字[2019]跟踪053号),公司主体信用等级为AA+,评级展望“稳定”,“张行转债”的信用等级为AA+。

根据中诚信证评于2020年6月10日出具的《江苏张家港农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券跟踪评级报告(2020)》(信评委函字[2020]跟踪0933号),公司主体信用等级为AA+,评级展望“稳定”,“张行转债”的信用等级为AA+。

根据中诚信证评于2021年6月20日出具的《江苏张家港农村商业银行股份有限公司跟踪评级报告》(信评委函字[2021]跟踪1018号),公司主体信用等级为AA+,评级展望“稳定”,“张行转债”的信用等级为AA+。

(包括证券投资基金)债券持有人应缴纳企业债券利息个人所得税,征收税率为利息额的20%。

根据《国家税务总局关于加强企业债券利息个人所得税代扣代缴工作的通知》(国税函[2003]1612号)规定,本期债券利息个人所得税统一由各付息网点在向债券持有人支付利息时负责代扣代缴,就地入库。

2.境外机构(包括QFII、RQFII)根据《关于境外机构投资者境内市场企业所得税、增值税政策的通知》(财税[2018]108号)规定,自2018年11月7日起至2021年11月6日止,对境外机构投资者境内市场取得的债券利息收入免征企业所得税和增值税。近日,国务院常务会议,将境外机构投资者境内市场取得的债券利息收入免征企业所得税和增值税政策的实施期限,延长至“十四五”末,即2025年12月31日。因此,对本期债券非居民企业(包括QFII、RQFII)债券持有者取得的本期债券利息免征企业所得税和增值税。

3.居民企业根据《中华人民共和国企业所得税法》以及其他相关税收法规和文件的规定,对于持有可转债的居民企业,其债券利息所得税自行缴纳,本行不负责代扣代缴。

七、联系方式

咨询机构:江苏张家港农村商业银行股份有限公司董事会办公室
咨询地址:中国江苏张家港市民生中路66号
咨询联系人:张伊琦、陶陶
咨询电话:0612-5961859
传真电话:0612-5969802

八、备查文件

中国结算深圳分公司确认有关付息具体时间安排的文件。

特此公告。

江苏张家港农村商业银行股份有限公司
董事会
二〇二一年十一月五日