

最高反弹近30%! 消费主题基金强势“回血”

2月以来,伴随着消费板块持续回暖,一些消费主题基金开启大“反攻”,最高反弹近30%,迅速收复失地。

多位业内人士表示,展望后市,对消费投资仍充满信心。大部分消费标的估值已三年有余,无论从绝对水平还是跨行业比较,估值均有较高性价比。可关注品牌出海、教育、家电等领域。

资金回流重仓消费板块

今年2月以来,消费板块显著回暖,wind消费指数涨超15%。与此同时,一些消费主题基金净值强势“回血”。

wind数据显示,2月1日至5月24日,有52只消费主题基金(仅统计主代码)涨超15%,反弹幅度在20%以上的有14只。其中,反弹最迅猛的是由于洋、林伟管理的财通资管消费升级一年持有A,区间累计涨幅达26.08%。今年一季度,该基金重仓了养殖、白酒、家电出海等板块。紧随其后的是汤慧、吴心怡管理的华宝新兴消费A,区间累计涨幅达25.23%。一季度,该基金保持高仓位,加仓了汽车、家电,并在白酒、化妆品等行业做了持仓的调整。

此外,胡昕炜管理的汇添富消费升级A、萧楠管理的易方达消费精选、蒋卫华管理的永赢新兴消费智选A均斩获23%以上的收益,反弹幅度在所有消费主题基金中领先。

“进入2024年,消费板块整体的盈利能力提升明显,带动了ROE(净资产收益率)水平上升,叠加整体板块估值水平低于历史估值均值水平,所以消费板块2月以来整体修复明显。”德邦基金基金经理朱慧琳表示,从资金面看,在亚洲货币整体贬值的背景下,人民币资产成为具有避险属性的资产,海外机构积极看多中国核心资产,外资快速回流推动消费板块回暖。

消费板块涨幅突出

展望后市,农银汇理研究部副总经理、基金经理徐文卉表示,对消费投资仍充满信心。大部分消费标的估值已三年有余,无论从绝对水平还是跨行业比较而言,估值均有较高性价比。

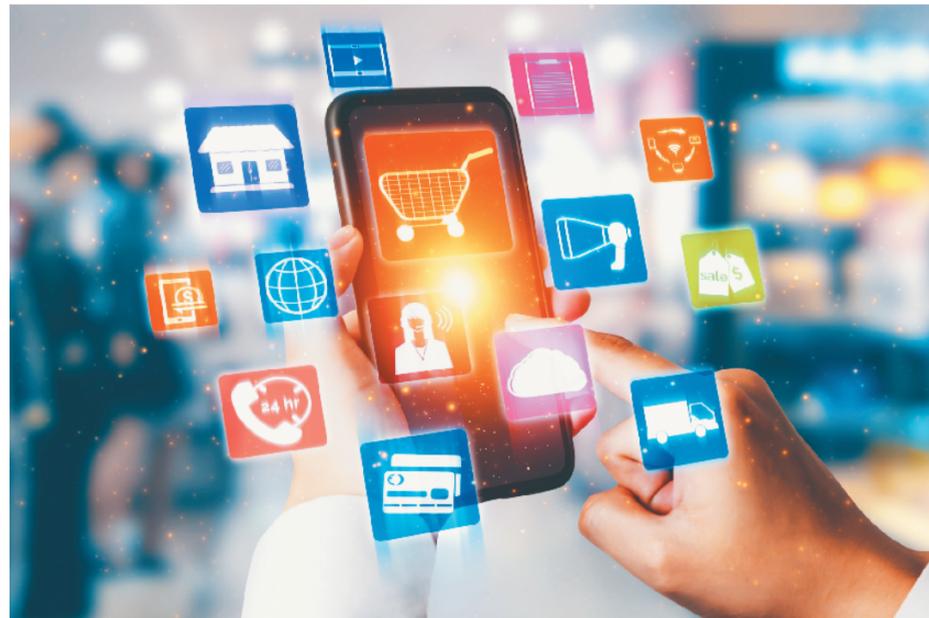
“当下,消费领域相较去年有一些新的积极变化正在发生。其一,需求端消费力修复虽仍在途中,但供给端已有所改善,消费有望重回高质量增长。其二,经营周期触底向上的消费企业越来越多。”徐文卉说道。

朱慧琳指出,往后看,围绕地产领域的重磅政策陆续出台,短期市场情绪积极乐观,但消费是经济后周期的板块,中长期持续上升的周期仍有待基本面实质性改善的迹象催动。现阶段,消费板块的涨幅更多来自结构性机会。

浙商基金智能权益投资部基金经理白玉对消费后市看法偏淡。“当前经济增长承压,消费者预期收入增速变慢,以前很多投资逻辑不再有效,消费黏性是在居民收入持续增长和消费升级的大前提下产生的,而消费大多是高毛利行业,一旦需求下降,降价空间不小,行业发生恶性竞争的可能性较大。如果消费者进一步追求极致性价比,也可能引起各行业重新洗牌,以前的消费投资逻辑暂时失效,股价会失去估值锚,尤其在当前消费板块已经跟随大盘反弹一定幅度的情况下。”白玉谈道。

白玉同时强调,这些判断的假设前提是经济转型期的不确定性,假如经济转型成功,经济大幅复苏,就业前景良好,可支配收入超预期提升,那么投资者风险偏好也会大幅提升,消费行业又会回到以前的投资逻辑。

朱慧琳指出,后续还需要关注一些不确定性。首先,国内经济支持政策,包括就业、民生、地产等政策对经济基本面修复的斜率是否如期;其次,海外的地缘政治和中美关系的博弈,对于出口企业政策和经营的影响也难以预料;此外,原材料成本上涨或将带来盈利能力波动,当前消费品的价格传递能力普遍较弱,成本波动对利润的扰动较弱。最后,要关注行业中竞



争格局变化,是否会出现较为恶性的价格战竞争等情况。

看好家电、食品饮料等板块

对于消费板块的投资机会,朱慧琳表示,消费的结构化机会比较明确,包括:品牌出海、消费性价比、服务消费。

具体来看:一是家电板块。消费最好的机会就是全球性的品牌出海扩张,而家电板块是全球性品牌最多的领域之一,也是产业链最完善的方向。

二是教育板块。经过3年的“双减”政策调整,目前国内教培机构已经能够满足国家要求,为学生和家长提供合规的课外教学活动,提供有益的教学补充。所以,教育板块有望迎来重要的行业拐点。

三是出行板块。百度迁徙指数创下历史新高,居民消费出行意愿仍然较高,消费能力有望继

续恢复,预计出行消费仍将是今年增长的重要支撑。但结构特征将凸显性价比,酒店消费趋向性价比和经济首选,城市下沉现象也较为明显,比如天水麻辣烫、淄博烧烤等。

白玉看好低估值高股息特征的消费股。“具有这一类资产特征的往往集中在成熟的传统行业,企业已经渡过资本开支投入期,竞争格局相对稳定,企业可能将更多的盈利用于股东回报,放眼全球这也是提升ROE的主流方式之一。比如乳制品、肉制品,以及部分饮料企业。”她称。

徐文卉表示,基于消费格局的稳定性所带来部分个股业绩的确定性、良好的自由现金流转化能力和近期明显提升的分红意愿,大部分消费标的的安全边际较高,具有长期投资价值。着眼长期,国内广阔消费市场诞生的新产业趋势,此轮消费出海、国产替代中诞生的优秀企业都是重点投资对象。

据《中国基金报》作者:曹雯璟

港股基金大回调 后市或将螺旋式上涨

在一片高歌猛进中,港股基金的回血之路突然急刹车。

今年的港股产品已成为许多“一拖多”明星大佬赢回业绩和面子的核心所在,不少顶流基金经理年内最佳业绩均在港股产品上,但随着多只重仓股的大幅回调,港股主题基金的净值跳水也引发基金持有人的关注,港股基金的反攻趋势结束了吗?

对此不少基金公司人士认为,港股市场正从前期的资金驱动向业绩驱动转变,港股自4月中旬累积了比较大的升幅,过去数年形成的熊市思维使港股风险偏好的改善不会一蹴而就,预计今年港股行情有望螺旋式上涨。

港股基金回血疑云再起

刚刚过去的一周,股票型、混合型和QDII基金的周跌幅最大产品皆来自重仓港股的基金,其中股票型和混合型基金因重仓港股医药赛道,单周最大跌幅均超9%,甚至不少港股主题产品单日大跌近5个点。

尤其是在5月24日,公募基金抱团的创新药企业康方生物盘中突然暴跌达44%,在公司管理层当日否认临床数据不及预期后,最终收盘仍有22.89%的跌幅。这一罕见的股价波动影响颇为广泛,康方生物截至今年第一季度末有多达59只基金重仓持有,其中持仓比例最多的产品为QDII基金亚军产品——大成基金旗下的大成中国优势混合QDII基金。此外,当前的QDII冠军基金的大成港股精选混合QDII亦重仓康方生物,将该股列为第二大重仓品种。此外,明星基金经理葛兰管理的中欧医疗创新基金也重仓康方生物,仓位约5%,为葛兰基金的第六大重仓股。

此外,基金抱团的互联网赛道股也开始显现“高处不胜寒”的走势。基金重仓股粉笔公司在宣布回购最高达3亿港元后依然连续下行,并在5月24日出现第七跌;34只基金抱团的美图公司,在5月24日完成了十连跌;40只基金抱团的哔哩哔哩,在5月24日披露财报后亦大跌11.27%。

这一暴跌可能削弱港股主题基金霸屏QDII基金的格局,目前仍位列QDII业绩前两位的大成港股精选混合、大成中国优势两只产品,亦可能存在被拉下冠军宝座的可能。目前,上述两只产品的年内收益率分别为22.39%、20.48%,但因为QDII的净值披露节奏相对滞后,上述收益率仅截至5月23日,尚未包括核心重仓股康方生



物单日暴跌22.89%的影响。

港股成基金弹性来源

尽管港股市场存在巨大波动,1只股票暴跌甚至能吞噬整个产品净值四五个点,但另一方面,港股也是基金经理在市场反弹中获得超额收益的关键弹性来源。

尤其是在“一拖多”的明星基金经理身上,港股主题产品已成为这些明星基金经理提高“业绩声望”的核心来源。记者注意到,顶流基金经理张坤日前管理的4只基金产品中,重仓港股的易方达亚洲精选基金表现最佳。截至目前,张坤所管的易方达亚洲精选、易方达蓝筹精选、易方达优质企业、易方达优质精选等4只基金的年内收益率分别为17%、5.6%、5.53%、4.01%,根据今年第一季度基金报告显示,易方达亚洲精选基金是张坤唯一一只持有港股仓位达60%的产品。

此外,南方基金首席投资官史博、前海开源副总经理曲扬在今年市场中的最佳业绩也来自港股主题产品,在史博管理的多只产品中,南方港股创新视野基金、南方兴润价值基金、南方新能源产业基金的年内收益率分别为13.34%、12.60%、7.95%。曲扬管理的沪港深价值精选、前海开源优质企业基金、前海开源中国稀缺资产混合基金,今年收益率分别为11.07%、10.27%、1.63%,显而易见的是,重仓港股的产品为“一拖多”的明星基金经理在今天的市场中赢回不少面子。

甚至是排名全市场基金四强的多只“A股基金”,其弹性来源相当程度上也是因为港股仓位。基金经理邹立虎管理的景顺长城周期优选基金、王凌霄管理的博时成长精选混合基金,今年以来的收益率分别已达到29.91%、29.87%,根据披露的第一季度末仓位数据显示,上述两只“A

股基金”的港股仓位比例分别为32.82%、34.04%。

基金增配人手深挖港股机会

值得一提的是,不少A股基金产品在增聘基金经理时频频出现港股背景选手,亦显示出挖掘港股市场的潜力已成为当前公募抓取今年市场投资机会的关键。

摩根世代趋势混合发起式基金日前发布公告显示,增聘基金经理赵隆隆为该只基金的基金经理,赵隆隆同时为摩根香港精选港股通的基金经理。富国消费升级基金在增聘基金经理时也选择一位管理过沪港深产品的选手,而根据增聘之前的基金仓位分布显示,富国消费升级基金截至今年3月末的港股仓位不足2%,而选择一位具有港股投资背景的基金经理,或意味着该产品的港股仓位有望大幅度提升。

随着新发A股基金和港股主题基金进入港股市场,后续港股的流动性有望进一步得到公募南下资金的支撑,截至目前年内已有超2100亿港元资金通过港股通的渠道进入港股市场。

关于港股市场近期出现的走势,摩根士丹利基金人士强调,港股前期走势推断是资金回流导致,港元和人民币相对稳定,汇率风险小,这导致此前流向亚洲其他市场的资金回流。因此过去一段时间A股及港股主要为资金驱动,但之后的走势中基本面驱动力可能会显著增强,这意味着进一步推动港股上行需要实打实的业绩支撑。近期公布了4月份制造业PMI数据,尽管有所回落但维持在荣枯线之上,价格指数继续上行,这对未来起到较强的指引作用;上市公司面临的压力主要来自价格端,如果价格持续回升,业绩将出现大幅改善。

博时港股通基金经理赵宪成认为,二季度海外因素仍具有较多不确定性,美元兑商品的弱化将导致资源品价格的上涨,通胀的压力也更加显现,目前加息的时间持续推迟,这将一定程度影响港股走势。但中期来看,港股低估值开始吸引配置资金,叠加部分个股有机会带来反弹,2024年二季度的港股投资观察点包括:国内经济在出口与消费的稳健复苏改善状况,以及观察地产链的景气,海外则需要观察货币政策变化等等。

亦有基金人士认为,这一轮港股上升的一个原因是憧憬减息,但现在减息预期再度降温,加上港股自4月中旬累积了比较大的升幅,现在的下跌可先视作借势回调,也可为日后的上升作健康的整固,今年港股行情有望螺旋式上涨,大涨之后6月—7月或有震荡,过去数年形成的熊市思维使得港股风险偏好的改善不会一蹴而就,而港股行情第二阶段的驱动力,将使核心资产基本面改善超过海外投资者预期。

据《证券时报》作者:许诺

券商ETF格局暂未改变 规模前十强都是老面孔

4月,公募基金交易费用新规出炉,对公募基金行业的影响无疑是深刻的。作为ETF(交易型开放式指数基金)销售的主力军,券商的ETF销售、做市等方案,一些原有费用结算模式都将发生变化。

不过,从沪深交易所最新披露的数据来看,4月券商经纪业务在ETF的持有规模、成交金额以及账户数量上,并没有出现太多的变化。2024年以来确立的新格局,短期内很难改变。

申万宏源持有规模第一

上交所数据显示,截至2024年4月底,沪市基金产品共715只,资产管理总规模19642.85亿元。其中,ETF共562只,总市值18743.45亿元,较上期(3月,下同)增加3.22%,总份额14209.99亿份,较上期增加0.81%。本期ETF累计成交金额19975.40亿元,日均成交金额998.77亿元,较上期增加4.13%。

深市方面,截至2024年4月末,深市基金产品共673只,资产管理总规模6415.18亿元。其中,ETF共379只,总市值6073.76亿元,总份额5403.99亿份。本期ETF成交金额4612.19亿元,较3月5506.02亿元的成交金额出现了明显下滑。

从券商经纪业务4月末持有的ETF规模排名来看,申万宏源都居首位。具体来看,沪市方面,申万宏源证券4月末持有沪市ETF规模的市场份额为20.09%,持有规模在深市ETF市场占比为15.93%;紧随其后的是银河证券,其沪深两市ETF的市场份额分别为14.45%、8.53%。

上交所发布的数据显示,国泰君安证券4月末持有ETF的规模占比上升到5.45%,排在第五位,相比3月的第七位有所上升。总体来看,前十强券商都是过去的老面孔。

交易费用新规影响深刻

从ETF交易账户数量来看,华泰证券、东方财富证券和平安证券都位居两市的前三。

上交所数据显示,华泰证券当月交易账户数量占比再度小幅攀升至14.72%。东财的市场占比为11.34%,平安证券占比为5.62%。在前十券商排名中,华宝证券则是在4月排名中进入前十。

4月中下旬出台的公募基金交易费用新规,对公募基金行业的影响无疑是深刻的,而这也包括了ETF。作为ETF销售的主力军,券商势必会在募集、做市等原有模式上进行重构。

交易费用新规中规定,一家基金管理人通过一家证券公司进行证券交易的年交易佣金总额,不得超过其当年所有基金证券交易佣金总额的百分之十五。但是又规定券结基金可以豁免。

事实上,此前首批中证A50基金发行时,采用券结模式的基金并不多。有些中小基金公司的相关人士就曾表示,如果弄成券结产品,需要额外买系统,这是一笔不小的费用。这在当下显然不太现实,对于基金公司而言,ETF是需要规模积淀的。

供稿:《每日经济新闻》作者:李娜