

基金掘金中报 精选低估值绩优股

随着上市公司中报预告陆续披露,公募基金经理也开始根据公司业绩“地图”寻找后市潜力股。多位公募基金经理认为,中报预告中周期股业绩亮眼,但周期股拐点或已到,在A股估值不断下行的行情中,基金经理在股票筛选上更为挑剔,精选中报业绩高增长、低估值绩优股将成王道。 ■ 杨晓春

数据显示,截至6月9日,具有可统计数据的951家上市公司发布2017年中报业绩预告。其中,净利润预喜的公司有639家,占比67.19%;净利润预亏的公司有113家,占比为11.88%;还有199家公司业绩不确定。从净利润增长幅度来看,净利润增长率超100%的公司多达142家。其中,深物业A业绩预告净利润约2.97亿元,增长5757%。

上市公司中报预喜,也为公募基金经理带来新的投资参考指标。北京一家中型基金混合型基金经理表示,公司投研密切关注上市公司的中报预告,中报业绩是投资选股的重要参考指标,尤其是在当前市场下,只有持有高增长的绩优股才是王道,对公司布局后市投资有很大的影响。

华南一位大型公募权益类基金经理告诉记者,今年二季度以来,由于资金面紧张叠加监管去杠杆,A股市场中行业集体暴跌和个股闪崩现象时有发生,在这样的市场环境下,投资和选股的难度

加大,个股需要精选再精选。只有中报业绩超预期、净利润高增长的个股才能抵抗这种低迷的市场。

该基金经理认为,从技术面上看,最近两个月估值下行比较猛烈,很多个股下跌幅度较大,尤其有些优质个股遭遇市场错杀,已进入价值投资区间。随着中报的逐渐披露,很多上市公司业绩得以兑现,因此,对6、7月份市场保持乐观。

一位大型公募绩优基金经理认为,从中报业绩预告来看,周期类行业的业绩相对比较亮眼,业绩向好趋势明显,但部分行业股价的上行已经透支了业绩的增幅。该基金经理坦言,其所管理的基金去年也是逆市做估值上升的股票,但今年的投资逻辑发生较大转变,主要关注高增长,赚EPS(每股盈余)增长的股票,而且这个增长必须是低估值、内生性增长前提下的高增长,在股票的质地筛选上更加严格。

投基技巧



货币基金买卖实用指南

进入6月,资金面整体流动性紧张更加突兀,银行业去杠杆的监管政策实施,银行半年考核期的到来,央行继续跟随美联储加息上调利率压力仍在,市场资金价格水涨船高,货币基金收益率也持续攀升。数据显示,截至2017年6月6日,605只货币市场型基金中,共有210只基金7日年化收益率均超过4%,占比近四成。此前,中金基金两只货币基金——中金现金管家B、中金现金管家A 5月26日的7日年化收益率分别达到7.14%、6.90%。

从交易方式来看,既有传统场外申购、赎回,也有后来可以在场内进行买卖的交易行为。种类丰富的货币基金,较为充分地满足各类投资者的投资和配置需求。

当前股债两市赚钱效应不明显,而市场流动性在短中期都处于收紧态势,货币基金收益在未来一段时间都有望持续走高,投资者想要财富保值增值,又该如何参与货币基金呢?

业内人士建议对于场外货基参与遵循三大原则:“一是‘买旧不买新’。一只货币基金经过一段时间运作后,其业绩好坏已受过市场考验。而一只新发行的货币基金能否取得良好业绩,还需要时间来检验。且新发行的货币基金还有封闭期,期内无法赎回,灵活性自然会受到限制。二是‘买高不买低’,尽量选择年化收益率一直排在前列的货币基金。三是‘就短不就长’,货币基金是一种短期投资理财工具,比较适合打理活期资金、短期资金或一时难以确定用途的临时资金。” ■ 中财

基金新闻

基金管理费告别“旱涝保收”

业绩差少收费 基金经理须跟投100万



不论产品是赚还是赔,公募基金行业“旱涝保收”式的管理费收费模式一向被投资者所诟病,日前获悉,《公开募集证券投资基金收取浮动管理费指引(初稿)》(下称《指引》)已下发并征求意见,基金公司和基民的利益将被深度捆绑。

具体来看,《指引》共分十一条,对基金产品收取浮动费率的收取方式、基金经理人选等诸多细节都有明确规定,未来公募基金收取浮动费率规则更细化。业绩好少收费,业绩差少收费。

所谓浮动管理费,是指当基金业绩优于业绩基准时,管理费向上浮动,反之则同等水平向下浮动,旨在激励基金经理,增强基金经理和投资者的利益一致性。

浮动管理费基金是指基金管理人收取的管理费与业绩表现直接挂钩的基金。根据收费方式不同,《指引》规定浮动管理费基金可以分为两类:

一是“支点式”上下浮动管理费基金。基金管理人实际收取的报酬(管理费)与基金的业绩表现直接挂钩,当基金业绩表现高于业绩比较基准时,管理费向上浮动;当基金业绩表现低于业绩比较基准时,管理费率向下浮动。

二是提取“业绩报酬”浮动管理费基金。基金管理人收取固定管理费的基础上,当基金的业绩超越预先设定的基准时,按照超额收益的一定比例收取附加管理费。

《指引》中最受关注的一点是,提取“业绩报酬”浮动管理费基金应当引入发起式资金,根据“发起式基金在基金募集时,使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或基金经理等人员资金认购基金的金额不少于1000万元。”以及“发起式基金中,管理该业绩报酬基金的基金经理出资比例应当不低于10%”的要求,管理浮动费率基金的基金经理至少需要跟投100万元。 ■ 东方

基金持仓

公募私募都爱教育股

最近几年,部分A股上市公司转型教育领域。就其布局幼教业务和高中教育的标的进行梳理,发现也有不少基金积极布局参与。

教育中最有代表性的股票之一是全通教育,该股涉及了包括高中在内的多个教育阶段。统计数据显示,2016年年底,50多只偏股基金持有全通教育,持有市值超过了5.7亿元,占流通股比例的10%以上,其中,嘉实精选和嘉实策略持有的全通教育市值最多,均为8700余万元,占基金资产净值比例的近2%。

间接收购成都七中实验学校65%股权的皖新传媒,2016年年报显示有70只公募基金持股,合计占流通股比例为2.33%。

间接持有北京凯文学校全部股权的中泰桥梁,2017年一季度报显示有7只公募基金持仓,合计占流通股比例为5.58%,其中,中欧价值智选混合A、中银中国混合、中银收益混合A持仓相对较高。

在私募基金中,有深国投信托-兴和1期集合资金信托计划重仓持有中泰桥梁,占该公司总股本的1%以上。 ■ 李宵

重磅解读

分级基金新规“月考” 拉开清盘序幕 缩水13%



在5月1日《分级基金业务管理指引》实施仅一个月后,分级基金再迎来新规。近日,深交所、上交所相继发布了修订后的《证券投资基金上市规则(2017年征求意见稿)》。6月2日,银华永益分级债券基金清盘,数据显示,这是今年以来第一只清盘的分级基金;而自4月下旬以来,就有5只分级基金触发下折;仅6月6日,就有12只分级基金临近下折发布预警。

对分级基金影响很大的《分级基金业务管理指引》,实施一个多月以来,分级基金正面临着大幅缩水。截至6月9日,一个多月以来分级基金份额由新政前的2667亿份,减少2312亿份,缩水355亿份,降幅达13.32%。 ■ 海雪峰

潜伏量化基金正当时

去年震荡市中表现坚挺而备受推崇的量化基金,今年却因净值大幅回撤遭受一片质疑之声。是什么原因让量化基金“偃旗息鼓”,是否其投资方法已经力不从心?要回答这些问题,不妨先了解下,近年来在国内风生水起的量化基金,究竟是何方神圣?

所谓量化基金,就是以量化投资的方法来管理投资组合。量化投资在海外的发展已有30多年历史,自中国推出股指期货和融资融券之后开始在国内壮大。

简单来说,量化投资就是借助现代科学、数学方法,从海量历史数据中寻找能够带来超额收益的多种“大概率”策略,并纪律严明地按照这些策略所构建的数量化模型来进行投资,力求相对稳定的、可持续的超额回报。量化投资属主动投资范畴,本质是定性投资的数量化实践,理论基础均为市场的非有效性或弱有效性。

对于量化基金近期“哑火”,业内人士认为,原因在于今年以来股市呈现“二八”行情,大盘股高歌猛进,而小盘股一地鸡毛,量化基金的选股因子偏重挖掘成长股,未能在“大象起舞”行情中充分受益。

单一产品很容易受市场影响产生业绩波动,通过资产配置分散风险才是明智之举。量化基金不适合当前市场行情,并不意味着这类产品就没有配置价值。市场变幻莫测,此消彼长,待风格转换之时,量化基金的业绩必将呈现别样风景。

目前,小盘股已经历一轮回调,正是长期投资的较好潜伏时点。如果不能判断最佳买入时机,在此时定投量化基金不失为明智之举。相信在经受市场风雨的洗礼之后,量化基金的价值将重新被认识和发现。 ■ 武飞