

绩优基金控申购祭出“利器” 业绩规模之间求平衡

半年时点刚过,绩优基金纷纷发布“限购令”。除了上半年业绩领先的金鹰民族新兴和宝盈优势产业发布“限购令”,近期还有中欧时代先锋、景顺长城公司治理、工银文体产业等知名基金经理管理的产品也相继暂停大额申购。

业内人士表示,通过控制申购端资金的流入,可以维持基金规模的相对稳定,减少对基金净值的冲击,有利于基金经理对产品进行及时有效的调整,是一种保护投资者利益的方式。

●本报记者 徐金忠 万宇



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

绩优基金限购

近期,多只绩优基金纷纷发布公告限购。Wind数据显示,金鹰民族新兴上半年收益率达53.15%。金鹰基金近日连发两次关于金鹰民族新兴暂停大额申购的公告。公告显示,7月5日起,金鹰基金对金鹰民族新兴的申购(含转换转入及定投)投资进行大额限购,单日单个基金账户累计申购(含转换转入及定投)基金份额的最高金额为200万元(含)。7月7日起,金鹰民族新兴的申购限额进一步降至不超过10万元(含)。金鹰基金表示,此举是为保证基金的稳定运作以及保护金鹰民族新兴基金份额持有人的利益。

上半年宝盈优势产业A的收益紧随金鹰民族新兴之后,达到52.17%。宝盈优势产业6月28日公告,从6月29日起进行大额申购限制,单日单个基金账户累计申购的最高金额为50万元(含),原因是“保护基金份额持有人利益”。

此外,今年上半年收益率排名靠前,由林英睿管理的广发价值领先、广发睿毅领先早在4月就发布了“限购令”,单日单个基金账户申购(含转换转入、定期定额和不定额投资)的限额为80万元。

除了绩优基金,一些知名基金经理管理的产品也同样在近期开始限

购。7月5日,中欧基金公告显示,周应波管理的中欧时代先锋暂停大额申购,A类基金限额为1000元/人/天,C类基金限额为1万元/人/天。此外,景顺长城基金杨锐文管理的景顺长城公司治理,工银瑞信基金袁芳管理的工银圆兴三年、工银文体产业等基金也在近期发布了限购公告,申购上限均为10万元。

规模相对稳定

值得注意的是,金鹰民族新兴和宝盈优势产业限购前的规模都不算大。一季报显示,截至一季度末,金鹰民族新兴和宝盈优势产业的规模分别为1.12亿元和1.49亿元,在上半年取得了良好的收益之后就限购是什么原因?

对于近期频有基金限购的现象,盈米基金研究院高级研究员王帆分析认为,业绩优异的基金往往会受到市场追捧,吸引大量资金,投资者的积极申购导致产品规模快速增长,短期内会给基金经理的投资运作带来一定压力,同时还会摊薄基金收益。基金限购通过控制申购端资金的流入,可以维持基金规模的相对稳定,减少对基金净值的冲击,有利于基金经理对产品进行及时有效的调整,是一种保护投资者利益的方式。

一位在管规模较小的基金经理也希望限制汹涌而至的申购资金。在

他看来,上半年的业绩主要是几只重仓股贡献的收益,而资金不断流入将迫使其做其它的配置。他表示:“一方面,原有重仓股的卖点并不理想;另一方面,新方向的拓展,不确定性较大,不断流入的资金可能最终稀释投资收益,给新进入的投资者带来不好的投资体验。”

而一位管理规模在300亿元左右的基金经理则告诉中国证券报记者,旗下在管产品希望通过控制申购,为投资创造较为舒适的条件。他表示:“近期不少中小基金业绩表现较好,而我管理的偏中大型的基金产品因为调仓的难度和冲击成本,业绩表现相对落后。投资一定是希望为投资者创造收益的,通过控制申购,也是希望投资者给基金经理以用业绩说话的时间。”

王帆表示,基金的规模、业绩和流动性就像一个“不可能三角”。基金经理的管理规模和策略容量都有上限,规模迅速扩张会增加基金经理的管理难度。基金规模过大会影响交易灵活性,并承担更多的交易成本。此外,基金规模增加也会导致一些特定策略的失效,如近两年的打新红利,规模小的基金打新收益更显著。

挖掘细分行业结构性机会

频频限购是否意味着公募基金对后市看法谨慎?事实上,基金公司

仍然积极把握结构性行情。德邦基金指出,近期A股市场仍在继续演绎极致分化行情,成长股表现好于价值股。降准将增加金融机构的长期资金占比,保持市场流动性总体充裕,时间和力度均好于市场预期。全面降准通过释放流动性来降低综合融资成本,有助于维护市场主体的经营稳定性。根据历史经验,降准可能更加有利于高景气成长板块的表现,并缓解市场对估值问题的担忧。

汇丰晋信基金指出,今年的市场是盈利和估值两个变量相互较劲的一年。今年以来“非牛非熊”以及高波动的市场走势基本验证了之前的判断。2020年的最佳策略是持有好公司,但今年的最佳策略可能是“不断地翻石头”,这种策略比较考验投资机构的投研能力。

展望下半年,汇丰晋信基金对于市场整体的判断没有变化,随着经济增速边际回落,流动性整体维持紧平衡。预计下半年指数层面大概率仍以区间震荡为主,重点以盈利修复和行业景气度作为主线,自下而上挖掘个股和细分行业的结构性机会,关注包括受益于全球经济复苏的有色、石油产业链、金融等顺周期板块,家电、家居和汽车等可选消费板块,以及新能源等盈利增速可以消化估值的高景气度板块。

上半年股票私募产品平均收益率8%

●本报记者 王辉

来自多家第三方机构的最新监测统计数据显示,上半年国内所有成立满6个月的股票私募基金产品,平均收益率为8.02%。其中,所有百亿级股票私募平均收益率为4.69%。

股票策略产品位居第二

国内某第三方机构本周公布的国内八大策略(事件驱动、股票策略、宏观策略、固定收益、复合策略、管理期货、组合基金、相对价值)私募产品平均收益率数据显示,今年上半年该机构监测到22597只成立满6个月的证券私募基金产品,上半年平均收益率为7.25%,八大策略产品平均收益率全部为正。在此之中,股票策略产品以平均8.02%的收益率水平,位居第二位,略低于事件驱动策略产品8.22%的平均收益率水平。

此外,按照单家私募机构的统计口径来看,朝阳永续7月13日发布的一份统计数据,该机构监测的3038家股票私募机构,上半年共计有2064家机构取得了正收益,占比为67.94%。以算术平均方式计算,这3000多家股票私募机构上半年的平均收益率为6.32%。其中,共有12家股票私募机构上半年实现了超过100%的收益,收益率超过50%、30%的股票私募机构数量则分别达到了74家和195家。此外,上半年收益率排名前三名的股票私募机构,收益率均超过了200%,分别达到256.68%、236.74%和211.32%。

百亿级私募业绩不佳

分规模来看,朝阳永续统计数据进一步显示,按照0-5亿元、5-10亿元、10-20亿元、20-50亿元、50-100亿元、100亿元以上六个规模组别来看,百亿级股票私募上半年平均收益率为4.69%,位列最后一位。而20-50亿元规模的股票私募机构上半年平均收益率为9.18%,位列第一位;5-10亿元规模的股票私募机构上半年平均收益率为7.49%,位列第二位。

从所有百亿级私募机构(含股票策略及其他策略)的整体收益率分布

黄金QDII今年以来表现欠佳

●本报记者 李岚君

2021年以来,受美联储货币政策收紧预期、全球疫情反复等诸多因素影响,黄金价格一改过去几年的强势,呈现出震荡走弱的格局。与此同时,黄金QDII的业绩表现同样萎靡不振。截至7月9日,今年以来多只黄金QDII出现负收益,且跌幅超过5%。

多只产品净值下跌超5%

据统计,今年以来,市场现有的黄金类QDII产品业绩均表现不佳。截至7月9日,今年以来,易方达黄金主题人民币C的收益率为-7.43%;易方达黄金主题人民币A的收益率为-7.31%;汇添富黄金及贵金属QDII的收益率为-6.59%;嘉实黄金QDII收益率为-5.81%;诺安全球黄金QDII收益率为-5.55%。

为何黄金QDII在今年表现不佳?汇添富黄金及贵金属QDII基金经理赖中立在报告中指出,从经济层面来看,疫苗和经济刺激计划提振全球经济复苏预期,但全球经济的复苏呈现显著不均衡性。这种不均衡不仅体现在发达经济体和新兴经济体之间,发达经济体内部也呈现一定的分化。具体来看,受拜登的财政刺激政策影响,美国经济复苏进程显著好于欧洲与日本,不平衡的经济复苏进程也带来了全球市场的剧烈波动。

“从货币层面来看,疫苗提振下的全球经济复苏预期加快,叠加大宗商品价格的攀升推升通胀预期,全球主要国家的中长期来看,一直以来的支撑贵金属上涨的核心逻辑没有任何变化,建议投资者保持耐心,更加积极地看待黄金资产的中长期前景和配置价值。基金将继续维持黄金与金矿股资产的均衡配置,力求减少跟踪误差,捕捉贵金属资产上涨的收益。”

诺安全球黄金基金经理宋青表示,维持对黄金价格中长期走势的乐观判断,短期上行催化因素逐渐增强。美国纾困计划的执行、疫苗接种比例提升、居民出行活动恢复,将推动美国服务业复苏;欧洲服务业因为疫情影响,可能会被全球央行扩张性的货币政策所带来的长久影响所抵消。后者可能包括通货膨胀、货币贬值以及投资组合中风险资产的增加。另外,当前黄金价格具有吸引力,可能会促使战略投资者将黄金加入其投资组合中,这或许会在下半年支撑各国央行的购金需求。

公募把脉中报行情 紧盯盈利超预期标的

●本报记者 余世鹏

随着上市公司半年报业绩预告陆续披露,A股市场中报行情已开启。公募基金认为,部分公司的超预期盈利有望为市场注入新的活力,但也要警惕部分行业和公司的业绩不及预期。参与中报行情,既要聚焦业绩持续增长的高景气赛道,也要将财务指标落实到具体个股的筛选中来。

530家公司业绩预增

Wind数据显示,截至7月13日下午5时,已有826家上市公司发布了半年报业绩预告。其中,有530家公司业绩预增,6家续盈,85家扭亏,103家略增,预喜公司占比达87.65%。在530家业绩预增公司中,以净利润预增上限统计,447家公司上半年净利润预增超过10倍。但与此同时,也有78家公司预计上半年净利润出现同比负增长。

德邦乐享生活混合型基金经理徐一阳指出,从目前上市公司业绩预告来看,上半年业绩的恢复情况比较好,预计全年A股公司整体业绩能够保持双位数增长,从而对估值形成支撑。他表示,部分成长性公司(电新、军工、半导体等)业绩非常突出,这与其所处的行业高景气度吻合。此外,在需求恢复、供给受限情况下,传统周期性板块(金融、地产、资源等)中的多数公司依然能取得较好业绩,但由于市场对部分周期性行业的业绩持续性存疑,预计该板块的估值修复空间比较有限。

对于消费板块,徐一阳指出,上半年业绩分化比较明显,部分公司业绩未达市场预期,可能与疫情后人们的

收入预期和风险偏好变化有关。

汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超指出,受政策影响,医药行业内部业绩出现分化。集采政策对药品价格形成压制,医保零售药店承压,相较之下CXO行业受政策影响小,行业景气度持续提升,成为不少基金的重仓板块。

有望注入新活力

“新的希望正在酝酿。”平安基金指出,伴随着半年报业绩预告陆续披露,部分公司超预期盈利有望为市场注入新的活力。诺安基金也表示,从近期市场表现来看,锂金属、化工、军工、半导体等高景气板块持续获得资金青睐。接下来,中报业绩强于预期的板块和标的或成为市场主要配置方向。

恒生前海基金指出,预计国内经济将保持平稳并向常态化回归,结构性牛市仍会持续,A股(非金融)全年盈利增长或非常靓丽。看好政策与业绩双重催化的大创新科技成长方向,尤其是医药、新能源产业链、高端制造设备等赛道的投资机会。

西部利得事件驱动股票基金经理张昌平分析称,受益于国内外电动车超预期放量,预计电动车产业链业绩增长速度会比较快,有些环节还会呈现出量价齐升的态势。此外,受益于碳中和,光伏行业的长期空间较大。

多指标筛选个股

在中报行情的个股筛选上,基金经理认为,既要关注量化财务指标,也要结合实地调研等情况进行相互印证。

兴业基金研究部副总经理、兴业研究精选混合基金经理邹慧表示,在

预告净利润同比增速上限较高的公司			
名称	预告净利润同比增长上限(%)	预告净利润上限(万元)	Wind行业
热景生物	81808.47	160000	制药、生物技术与生命科学
精准信息	23753.00	6600	技术硬件与设备
江苏索普	17895.77	153000	材料II
三环传动	10966.66	13000	资本货物
渤海轮渡	9439.00	11880	运输
拓中股份	9434.86	23000	资本货物
云天化	7538.47	160000	材料II
江特电机	6575.57	18500	资本货物
华昌化工	6441.60	90000	材料II
兴业科技	5637.78	12000	耐用消费品与服装
蓝黛科技	5504.78	10500	技术硬件与设备
金瑞矿业	5189.28	2100	材料II
龙星化工	4841.27	13000	材料II
粤高速A	4181.55	105387	运输
ST八菱	3869.51	22000	汽车与汽车零部件
朗姿股份	3575.88	10000	耐用消费品与服装
广东鸿图	3570.94	17021	汽车与汽车零部件
森马服饰	3233.90	72000	耐用消费品与服装
包钢股份	3233.00	280000	材料II
拓中股份	3216.47	8000	资本货物

数据来源/Wind 根据已披露的半年报业绩预告

财报数据出来后,重要的是验证报表是否与先前的预期一致,先前投资时的前提假设是否发生改变。另外,不同上市公司之间的报表也可以对比分析,以加深对公司核心竞争力的理解。张昌平直言,最关注的是公司业绩增长情况,如经营性现金流、资产负债率、ROS(销售利润率)等指标,是公司阶段性经营成果的集中体现,可以从不同角度反映公司增长质量。

徐一阳表示,机构投资者最关注的是盈利增速和质量。在目前时点上,可能会对相关行业的毛利率及其趋势加以特别关注。因为某些行业上

游成本持续上涨,可能会侵蚀当下或未来盈利。

“通过财务数据比较,可以判断公司的行业地位变化,如盈利能力(毛利率、净利率)有没有比同行更高,主要差距是来自产品价格还是成本管控;通过研发费用率能看出公司技术实力有没有比同行更强。此外,财务数据的变化还可以找到行业变化趋势和公司经营周期的蛛丝马迹,比如备货积极、订单充分意味着需求旺盛;毛利率、费用率的变动则可在一定程度上反映出竞争的激烈程度。”张昌平说。