

# 公募基金上半年管理费同比增近七成

## 托管费和交易佣金均大幅增长

上半年,市场持续震荡,风格频繁切换,但仍难挡居民财富向权益资产转移的浪潮。天相投顾数据显示,张坤管理的易方达蓝筹精选、刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合基金持有人户数分别达713万户和610万户。在此背景下,基金管理费也大幅增长,上半年总管理费报酬672.95亿元,同比增长68.54%。

受追捧的同时,顶流基金经理也在积极求变,观察他们的隐形重仓股发现,基金经理正在努力探索——有拓展能力圈进入此前不擅长领域的,也有下沉式选股进入市场较为冷僻领域的。对于下半年行情,多位基金经理表示,多重因素或对高估值板块造成一定冲击,估值考量变得更加重要。

● 本报记者 王宇露 张凌之



视觉中国图片

## 顶流基金获追捧

受益于近两年公募基金的出色业绩,基金持有人结构出现明显变化。个人投资者在权益基金的占比快速攀升,顶流基金经理成为基民追捧的对象。数据显示,2021年上半年,最受散户欢迎的主动偏股型基金是张坤管理的易方达蓝筹精选混合,基民数超

过713万户;其次是刘彦春管理的景顺新兴成长混合,坐拥610万户持有人。中欧医疗健康混合C、易方达中小盘混合、兴全合润混合、兴全趋势、富国天惠精选成长混合(LOF)A、中欧医疗健康混合A等基金也是基民的“心头好”。同时,部分上半年业绩较

好的主动偏股型基金也获得大量新基民的涌入。新基民的涌入,让公募基金的规模扩张,也令基金公司赚得盆满钵满。天相投顾数据显示,2021年上半年,7769只基金(A/C分开统计)总管理费报酬672.95亿元,同比大幅增长

68.54%。具体来看,受近两年权益市场大幅上涨的影响,混合型基金成为管理费收入的最大来源,总额达359.68亿元,同比增长132.79%;股票型基金管理费也上升至93.38亿元,同比增长82.00%;债券型基金管理费小幅上升至79.31亿元,同比增长2.92%。

## 头部基金公司吸金能力强

顶流基金经理正成为基金公司管理费收入的顶梁柱。从股票型和混合型基金来看,由董承非管理的兴全新视野混合基金上半年实现8.69亿元的管理费收入,排在股混基金首位。张坤管理的易方达蓝筹混合基金,实现6.95亿元的管理费收入。此外,刘彦春管理的景顺长城新兴成长、葛兰管理的中欧医疗健康A、朱少醒管理的富国天惠精选成长A等顶流基金,管理费收入名列前茅。头部基金公司吸金能力强,管

理费收入稳步提升。公募“一哥”易方达基金凭借规模优势,以51.07亿元的管理费收入稳居第一,同比增长123.21%,接近去年全年的管理费收入水平。广发基金、汇添富基金、富国基金管理费收入也显著提升,分别增长104.57%、103.38%、115.99%,位列上半年管理费收入第二至四位。托管费方面,2021年上半年基金托管费用共计135.33亿元,同比增长52.01%。其中托管费用最高的同样是易方达基金,为10.11亿元,同比增长

102.09%。上半年,市场风格轮动加快,热点频繁切换。根据天相投顾数据统计,公募基金2021年上半年股票交易量达到11.60万亿元,较2020年上半年的7.15万亿元大幅增加,增幅达62.24%。2021年上半年公募基金向券商支付的交易佣金合计达91.75亿元,大幅高于2020年上半年的56.57亿元,增幅超62%。具体来看,上半年共有16家基金公司向券商支付的佣金超过2亿元。其中,富国基金和汇添富基金支付的

佣金最多,均超过了5亿元,分别达到5.83亿元和5.43亿元;广发基金、易方达基金、中欧基金支付的佣金紧随其后,均超过4亿元;南方基金、华安基金、华夏基金支付的佣金均超过3亿元;招商基金、交银施罗德基金、银华基金等8家基金公司支付的佣金均超过2亿元。91.75亿元的佣金“蛋糕”,各家券商分得多少?上半年,20家券商公募佣金收入超过2亿元。中信证券占据榜首,上半年佣金收入达6.47亿元。

## 估值考量更加重要

与此同时,上半年市场行情跌宕起伏,热点板块快速轮动,基金持股情况变动较大。天相投顾数据显示,从净买入情况来看,公募基金持股风格更趋均衡。另外,变化也已在基金持仓的“角角落落”体现,隐形重仓股成为观察基金经理求变的一个窗口。观察发现,不少基金产品的隐形重仓股中,基金经理正在努力探索。

展望后市,景顺长城基金刘彦春指出,全球主要经济体流动性、利率、汇率波动可能会对市场整体,特别是高估值领域造成一定冲击。下半年我国地方债发行提速,基建投资增速触底,接棒地产和出口,将维持国内经济平稳增长。富国基金朱少醒认为,上半年市场风格演绎趋于极致,处于高景气气

业的估值大幅抬升,市场结构化差异继续扩大。下一阶段,除甄选优质公司之外,估值考量变得更加重要。对于医药、消费等热点赛道,基金经理也给出了自己的判断。中欧基金葛兰表示,从未来配置方向看,创新药产业链仍是其长期最为看好的方向。从政策设计到企业近年来的创新积累,都使得创新药产业链长期维持高景气度的

状态,龙头企业拥有长期增长空间。广发基金刘格菘表示,从供需格局角度分析长期受益的板块,依然坚定看好A股具有“全球比较优势”的制造业资产。A股市场未来2至3年的表现值得乐观期待,制造业盈利能力的持续扩张将是主要关注点;性价比较高的“全球比较优势制造业”将在波动中显现自身优势。

## 赚钱效应哪家强 “国民基金”大PK

● 本报记者 张舒琳 李惠敏

受益于公募基金整体业绩出色,基金持有人结构近年出现明显变化,个人投资者在权益基金的占比快速攀升,这一特征在2021年上半年得以延续。数据显示,截至2021年6月30日,最受散户欢迎的主动偏股型基金是张坤管理的易方达蓝筹精选混合,持有人户数超过713万;其次是刘彦春管理的景顺新兴成长混合,坐拥610万户持有人。与此同时,部分上半年业绩较好的主动偏股型基金也获得了大量新基民的涌入。

有意思的是,坐拥数百万粉丝的“国民基金”中,蔡嵩松管理的诺安成长混合是今年赚钱效应较强的一只,为持有人人均赚取2752元,张坤、刘彦春等头部基金经理的赚钱效应则有所下降。与此同时,部分上半年业绩较好的主动偏股型基金也获得了大量新基民的涌入。例如,一季度涨幅达29.70%,位列同类排名首位的林英睿管理的广发价值领先混合A,持有人户数从2020年年末的9998户攀升至57.63万户;同样一季度涨幅超20%,由袁维德管理的中欧价值智选回报C,持有人户数从2020年年末的2057户上升至13.72万户;还有二季度涨幅达27.11%,由刘畅畅管理的华安文体健康混合A,持有人户数从2020年年末的4544户升至16.05万户。

## 个人投资者大举买入

天相投顾数据显示,截至2021年6月30日,除传统封闭式基金外,股票型基金、混合型基金、货币基金、债券型基金、商品ETF、FOF和QDII均获得了个人投资者的大举买入,个人投资者持有份额增幅明显。从各细分类型的持有人结构看,仅有债券型基金和传统封基是机构投资者为主,其余类型均是个人投资者的“天下”。具体来看,混合型基金的个人投资者持有份额从2020年年末的20801.66亿份攀升至29279.65亿份,个人投资者占比从77.50%升至83.44%;机构投资者的占比从22.50%下降至16.56%,持有份额缩减至5810.30亿份。

股票型基金方面,个人投资者持有份额从2020年年末的7914.49亿份上升至9270.69亿份,占比提升了近3个百分点至75.69%;在此期间,虽然机构投资者持有份额微有上升,但占比从2020年年末的27.12%缩减了近3个百分点至24.31%。债券型基金方面,个人投资者加仓,机构投资者则在赎回。机构投资者持有份额为43467.13亿份,占比缩减1.78个百分点至91.03%;个人投资者持有份额增长至4281.51亿份,占比达8.97%。

“国民基金”涌现。天相投顾数据显示,张坤管理的易方达蓝筹精选混合,持有人户数超过713万,其中个人投资者持有份额占89.85%,机构占比达到10.15%。仅张坤一人管理的易方达蓝筹精选混合和易方达中小盘混合两只产品,持有人户数最多的易方达蓝筹精选混合,上半年仅为基民人均赚288元,景顺长城新兴成长混合为户均赚176元。易方达中小盘混合,上半年亏损9.73亿元,造成基民户均亏损250元。还有一些市场关注度没有那么高的基金,今年也为基民赚取了丰厚的回报。例如,韩广哲管理的金鹰民族新兴产业,持有人户数仅2.89万,但上半年净利润7575万元,户均赚2618元;杨宇管理的长城行业轮动,持有人户数仅6.3万,但上半年净利润7292万元,户均赚1157元。

## “国民基金”涌现

随着上市公司半年报披露结束,上市公司持股的基金公司上半年盈利情况也“揭开面纱”。数据显示,公募基金在上半年市场震荡中仍实现了经营业绩的丰收。截至8月31日,已经公布经营数据的56家基金公司2021年上半年合计净利润逼近200亿元,同比增长近50%。不过,在部分基金公司赚得盆满钵满的同时,多家中小型基金公司却陷入亏损的泥沼。

## 基金公司上半年赚钱榜出炉 “马太效应”强化

● 本报记者 李岚君

建设银行半年报显示,截至6月末,建信基金管理资产总规模达1.24万亿元,其中公募基金规模为5785.84亿元,专户业务规模为3649.73亿元,基金上半年实现净利润4.97亿元,同比下滑逾20%。建设基金半年报显示,截至6月末,建信基金管理资产总规模达1.24万亿元,其中公募基金规模为5785.84亿元,专户业务规模为3649.73亿元,基金上半年实现净利润4.97亿元,同比下滑逾20%。建设基金半年报显示,截至6月末,建信基金管理资产总规模达1.24万亿元,其中公募基金规模为5785.84亿元,专户业务规模为3649.73亿元,基金上半年实现净利润4.97亿元,同比下滑逾20%。

## 头部公司增速强劲

从上半年净利润来看,易方达基金以18.41亿元占据榜首位置,汇添富、工银瑞信、兴证全球、广发基金、富国基金、华夏基金、天弘基金的上半年净利润也均超过10亿元。其中,易方达基金上半年净利润较去年上半年增长76%;汇添富基金以15.7亿元的净利润跃升第二位,同比增长超140%;工银瑞信基金则以14.55亿元位列第三,同比增长55%。兴证全球、广发基金、富国基金、华夏基金、天弘基金在上半年分别实现13.76亿元、12.72亿元、12.41亿元、10.49亿元和10.21亿元的净利润。此外,交银施罗德基金、南方基金、博时基金、招商基金、景顺长城基金、鹏华基金等6家基金公司上半年净利润均超过了5亿元。值得注意的是,君正集团半年报显示,截至6月末,天弘基金实现净利润10.21亿元,同比下滑超过25%。

## 490份问卷揭秘! 年轻人定投坚持不到1年? 持有时间影响多大?

□ 兴证全球基金 黄可鸿 问卷数据: FOF投资与金融工程部

查理·芒格认为:投资行为是行为逻辑最真实的表现。在基金领域,基民、客户经理愿意持有基金多久?哪些人更愿意长期持有?持有时间与收益有关吗?今年7月,兴证全球基金FOF投资与金融工程部开展了问卷调查,从全国线下490份问卷中一探究竟。**持基时间揭秘! 年轻人耐心不足?**你愿意持有单只权益类基金多长时间?这个问题看似简单,实则能体现对基金的理解。如果愿意持有的时间较短,往往更倾向于博取短期收益。问卷调查发现,整体来看,约38%的基民表示愿意持有时间小于1年,约62%的基民表示愿意持有时间超过1年。(提示:数据为根据样本得出的统计结果,不代表总体水平,仅供参考。持有时间为:A:1~6个月、B:6个月~1年、C:1~1年、D:1~3年、E:3年以上,下同。)**年轻基民的选择如何?**调查显示:18~30岁基民中,约68%仅愿意持有1年以下,约16%愿意持有3年以上,相比之下,31~40岁、41~50岁基民的持基时间更长,分别有约27%、31%愿意持有3年以上。类似地,18~30岁基民能坚持定投的时间往往也更短,其中超半数(53%)能坚持定投的时间小于1年。41~50岁基民对定投表现出更大耐心,其中45%能坚持3年以上。投资年限越长的“老基民”,愿意持有时间、定投时间往往也越长。调查显示:投资年限3~5年、大于5年

的基民中,分别有约60%、72%愿意持有单只权益类基金的时间大于1年,仅约2%、1%选择是小于6个月;定投方面,分别有约66%、69%能坚持定投1年以上,仅约9%、6%选择是小于6个月。客户经理的情况类似。年轻的、经验较少的客户经理,倾向于向客户推荐更短的持基时间。可以看出,随着年龄与经验的增加,人们可能更认可基金的长期投资方式。**为什么要长期投资?**从问卷调查可见,许多年轻人还没有做好长期投资的打算。为什么“老基民”往往选择长期持有?背后的逻辑是什么?①长期投资,可能提升持有体验更长的持有时间可能带来更优的投资体验。股市的回报,一定程度上以波动为代价,带来短期不确定性的理性选择。②基金是时间的朋友为什么说基金是长跑型选手,是时间的朋友?虽然上证指数15年来常常出现3500点,但股票基金指数、混合基金指数、债券基金指数的长期表现是整体向上的,近15年来累计增长5.78%、6.29%、1.36%(数据来源:Wind,中证股票基金指数、中证混合基金指数、

中证债券基金指数,2006~7~1至2021~6~30。历史业绩不代表未来,基金投资需谨慎。)在基金界“奥斯卡”金牛奖等权威评选过程中,也淡化一年等短期业绩,突出三年期、五年期等长期奖项,长期业绩更能说明管理能力。③震荡市,更应保持平常心长期投资是老生常谈,但“说起来容易做起来难”。如果市场出现急速上涨,有经验的“老基民”可能会在别人贪婪时恐惧;如果市场处于震荡期,虽然很难快速看到投资成效,反而应该保持平常心。对于当前市场,上证指数的市盈率约14.45倍,它可以反映整体估值水平的高低,目前这一数值低于15年前26.19倍。所以不妨以耐心与平常心看待市场,静待时间的玫瑰。(数据来源:Wind,2006~7~1至2021~6~30,市盈率率为PE(TTM)。历史数据不代表未来,基金投资需谨慎。)投资大师彼得·林奇曾说:“不进行研究的投资,就像扑克从不看牌一样,必然失败。”在基金领域,“长期投资”称得上是从入门小白晋级为老基民的必修课。不必怀疑基金的长期主义,也不必焦灼于短期。选择了基金与定投,不妨离短期市场更远一点,离长期主义更近一点。**风险提示:**兴证全球基金承诺以诚实信用、勤勉尽

兴证全球基金  
FOF投资与金融工程部