

“牛基” 坚定看好新兴产业

□本报记者 张昊



CFP图片 制图/王力

天相投顾统计的2014年基金半年报数据显示,基金上半年卖出金额居前的个股中,以家电和地产行业股票居多,一些在去年创业板牛市行情中表现突出的明星股,也遭到了基金的抛售。而在基金净买入金额居前的个股中,则出现了多只白酒股的身影,表明利空出尽的白酒股再度获得了基金的青睐。尽管近期蓝筹股大幅反弹,但多位今年以来业绩居前的基金经理都在半年报中明确表示,互联网、信息安全、生物医药、环保等战略性新兴产业依然是他们未来最为看好的板块。

白酒股重获基金青睐

截至8月28日18点30分,天相统计的基金半年报数据显示,白酒、医药、TMT成为今年上半年基金买人的主要品种。今年上半年基金净买入金额最高的个股为比亚迪,净买入金额达23.5亿元,而比亚迪也以上半年近20%的涨幅回报了基金经理们的热情,6月30日至8月28日期间,比亚迪继续上涨了3.79%。

在经历了去年一轮明显的调整之后,贵州茅台、五粮液纷纷跻身基金净买入金额前十大个股。值得注意的是,这两个个股的半年换手率也是基金买人的前十大个股中最低的,换手率分别仅为37.28%和63.13%,而两个个股上半年涨幅分别为25%和14.5%,在前十大个股中虽然并不占优,但却好过以净买入金额14.9亿元而名列第4名的劲嘉股份,该股今年上半年下跌了3.03%,是基金净买入前十大个股中唯一上半年下跌的股票。

除白酒股之外,通信和医药也是今年上半年基金普遍看好的品种。汉得信息、东方通信、中国联通、信邦制药、尔康制药、乐普医疗、通策医疗、人福医药等个股均进入基金净买入金额排行榜前列。

值得注意的是,并不是所有的医药股都被基金看好,在基金净卖出排行榜上,也有医药股的身影。其中,云南白药、康美药业、天士力、东阿阿胶都在净卖出排行榜上居前。这4只个股今年上半的股价也都表

牛基继续看好“成长”

恢复。在行业配置方面依然看好代表未来中国经济发展方向的战略新兴产业,如互联网产业、信息安全产业、生物医药、环保等行业。

财通可持续发展的基金经理表示,中国经济长期增长动能充沛,证券市场的改革也值得期待,加上当前许多蓝筹股估值大幅折价,因此对于A股长期走势并不悲观。对于未来,财通可持续发展基金有两种投资思路:一是坚持可持续发展与合理估值的有机结合。一方面选择基本面良好,具备可持续发展潜力的公司;另一方面,坚持以合理的价格买入,规避估值过度透支未来预期的公司。二是在战略性新兴产业和国企改革领域,不少行业将受益于改革和政策红利,这些行业的主营性投资机会值得继续关注。

天弘永定价值成长的基金经理也表示,“天弘的研究部门正在全力全方位应用云计算、大数据,极大提高研究的效率,目标是长期、持续的优秀投资业绩。”

天弘永定价值成长的基金经理也表示,“天弘的研究部门正在全力全方位应用云计算、大数据,极大提高研究的效率,目标是长期、持续的优秀投资业绩。”

现下跌,6月30日之后依然没有企稳的迹象。另一个不被基金看好的板块是地产。尽管此前地产股有过一定程度的反弹,但金地集团和万科A依然在基金净卖出排行榜上排名居前。

与此同时,地产行业的上下游行业都被基金所抛弃。今年上半年基金净卖出金额最高的个股是格力电器,金额达60.1亿元,青岛海尔和美的集团也在净卖出的排行榜前列,海螺水泥今年上半年被基金净卖出26亿元,排名第11。

此外,歌尔声学、海康威视、大华股份这些在去年成长性股行情中备受追捧的热门个股也遭到了基金经理的集体抛弃。

合。一方面选择基本面良好,具备可持续发展潜力的公司;另一方面,坚持以合理的价格买入,规避估值过度透支未来预期的公司。二是在战略性新兴产业和国企改革领域,不少行业将受益于改革和政策红利,这些行业的主营性投资机会值得继续关注。

天弘永定价值成长的基金经理也表示,“天弘的研究部门正在全力全方位应用云计算、大数据,极大提高研究的效率,目标是长期、持续的优秀投资业绩。”

机构大幅加仓债券基金

□金牛理财网 李艺菲

天相投顾统计数据显示,2014年上半年机构对于债券型基金和混合型基金的持有比例显著上升,与之相对应的是,机构对货币型基金进行了较大幅度的减持。同时,机构持有股票型基金的比例也小幅下降,而对传统封基、保本型、商品ETF和ODII的持有比例则均有所提高。

机构撤离货币型基金和股票型基金转而加码债券型基金与今年债市的走牛不无关系。今年上半年,债券市场在经济下滑、资金宽松和整治非标产品等多种因素的综合影响下,收益率明显的下行,走出了一波牛市行情,债券型基金收益也因此普遍走高。截至2014年6月30日,一级债基平均净值增长5.38%,二级债基平均净值增长5.32%,而同期股票基金平均净值下滑0.82%,

货币基金平均净值增长仅为1.91%。

截至8月28日18:30的天相投顾统计数据显示,截至2014年中期,机构投资者持有债券基金份额比例达50.21%,相对2013年年报上升9.52个百分点。具体看来,机构持有比例增幅居前的债券基金分别为景顺优选A、浙商信用A、交银纯债C,增幅均在90%以上;机构减持幅度居前的债券基金则有上投添利B、华安强债A、海富债券A,减持比例均在60%以上。

与此同时,机构持有货基比例持续下降。货币型基金收益率的逐渐走低加速了机构赎回货币型基金,但却挡不住个人投资者的热情。随着互联网金融的普及和推广,个人投资者在货币型基金的投资中开始变得举足轻重。天相投顾统计数据显示,截至2014年中期,机构投资者持有货币基金份额的比例仅为26%,相对

2013年年报下降了7.88个百分点。其中,宝盈货币B和泰达货币A获得机构增持比例居前;易方达易理财和万家日新A获机构减持比例较大。

随着IPO的重启,打新热潮卷土重来,许多灵活配置混合型基金也参与到打新浪潮中,多家机构则借道混合型基金进行打新,半年报中机构对混合型基金增持或减持与此有关。数据显示,2014年上半年,机构对混合型基金持有比例比2013年年末增加了3.16个百分点。其中,增持比例居前的基金分别为安信平稳增长、东方利群混合、新华配置、中欧优选,增持比例均在60%以上。

此外,机构偏好传统封闭式基金,对创新分级型产品热情降温。其中,与2013年底相比,QFII持有封闭式基金的比例上升近1个百分点,保险也大幅上升了4个百分点。

2014年上半年基金买入金额前十的股票

股票名称	累计买入金额(元)	累计卖出金额(元)	净买入金额(元)	2014年上半年换手率(倍)	2014年上半年涨幅(%)	2014.6.30-2014.8.28期间涨幅(%)	20140630总股本(股)	20140630流通股本(股)	上市日
比亚迪	3653369076.46	1302326561.14	2351042515.29	195.84	26.04	3.79	2476000000	384272435	20110630
东华软件	5231501966.32	3050848927.53	2180653038.83	84.99	19.65	-14.81	1471032588	1322001923	20060823
大族激光	5262865939.59	3573403275.19	1689462664.42	319.51	30.08	12.46	1055498624	956144185	20040625
劲嘉股份	2153394197.71	661919265.32	1491474932.39	137.82	-3.03	6.69	642000000	642000000	20071205
贵州茅台	3925921323.81	2570820602.86	1355100720.95	37.28	25.00	9.89	1141998000	1141998000	20010827
锦龙股份	2452580760.53	1227212566.43	1225368194.15	185.36	31.12	7.57	896000000	447888728	19970415
汉得信息	1979409798.52	786919434.85	1192490363.67	378.45	69.25	0.23	536369756	392364435	20110201
五粮液	2866852232.59	1718805470.97	114806761.75	63.13	14.50	6.62	3795966720	3795900080	19980427
福瑞股份	1517582857.93	382521260.21	1135061597.63	255.44	21.01	5.14	129832000	108830461	20100120
金风科技	2377447204.35	1259944846.18	1117502358.20	132.21	12.57	16.73	2694588000	2143247227	20071226

2014年上半年基金财务数据

类型	参与汇总的基金数目	本期利润[2014年中报]	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额[2014年中报]	期末基金可供分配净收益[2014年中报]	期末单位基金可供分配净收益[2014年中报]	本期利润[2013年年报]	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额[2013年年报]	期末基金可供分配净收益[2013年年报]	本期利润[2013年中报]	本期公允价值变动损益后的净额[2013年中报]	期末基金可供分配净收益[2013年中报]
QDII	87	843671449.6	1338391323	-19371481205	-6.6392	2637018144	1712153279	-22709387347	-4285141166	1164616413	-27430040374
封闭式股票型	32	-954754199.2	-61061965.03	-3213214989	-6.6736	5304361400	4856302147	-1293495107	1706337298	2837184284	-3409605571
开放式股票型	633	-37112160948	-3529520532	-1.02605E+11	-35.4119	79357390804	61001584017	-1.01198E+11	-12913118418	39255224865	-1.73933E+11
混合型	275	-10357899582	4373070581	-32378988794	13.1657	54525853293	35383828581	-27810141437	13453718731	18105000496	-48951952199
保本型	52	2492508325	1415691775	7183740901	7784483.469	869108036.2	2081815625	6509862487	797298682.2	1344226827	7694867350
商品型	5	46802222.9	-7642425.8	391566.64	-0.288	-75531589.47	-27627468.09	-51810718.56	0	0	0
债券型	740	17582490544	6116449184	8819152731	16.5773	7430342068	19391372328	2443160749	11867446577	12846063884	12354164102
货币型	197	37070647569	37070647569	2.43	0	22824103987	22823876048	575953.99	9917044392	9916848708	1101028.35
汇总	2021	9611305380	46716025508	-1.41566E+11	7784470.2	1.72873E+11	1.47223E+11	-1.44109E+11	20543586096	85469165477	-2.33675E+11

2014年上半年交易佣金前十的基金公司

基金公司	2014年中报		2013年年报		2013年中报	
	交易佣金量(亿元)	股票交易量(亿元)	交易佣金量(亿元)	股票交易量(亿元)	交易佣金量(亿元)	股票交易量(亿元)
华夏基金	1.4529	1838.0683	2.4842	3275.7006	1.1385	1468.9809
上投摩根基金	0.9579	1048.8882	1.8315	2004.3637	0.8767	960.6230
广发基金	0.9212	1070.8014	2.1606	2477.2368	1.0800	1235.9276
嘉实基金	0.7546	1061.5773	2.3711	2740.8330	1.3613	1509.9765
富国基金	0.7486	826.6639	1.3765	1497.7931	0.7232	784.1837
汇添富基金管理股份有限公司	0.7192	803.8060	1.4351	1597.8754	0.7406	823.8437
南方基金	0.6904	771.3899	1.3559	1523.8987	0.7056	784.3415
景顺长城基金	0.6823	749.3964	1.8749	2065.5028	0.7623	843.2227
银华基金	0.6680	733.6567	1.5743	1734.1683	0.7540	833.0752
华安基金	0.6670	745.7586	1.3790	1549.9917	0.6087	683.6840

2014年上半年托管费前十的银行

托管银行	基金数量(只)	托管人报酬(元)[2014年中报]	托管人报酬(元)[2013年年报]	托管人报酬(元)[2013年中报]
工商银行	389	733136765.62	1470377253.77	736317730.36
建设银行	360	576499342.36	1200648602.73	599204298.34
中国银行	234	384877720.68	788019033.48	394490253.71
农业银行	192	289623634.96	592188312.04	291309072.01
中信银行	37	218913579.84	82234787.82	26135838.61
交通银行	99	178278996.57	381374673.15	194680183.06
招商银行	69	88966281.54	179998525.25	82541016.38
民生银行	26	51653169.20	103747580.97	48571389.51
兴业银行	22	41111787.49	74758639.60	37629664.06
光大银行	23	37538629.16	83340193.79	43969181.66

上半年基金整体盈利96亿元 权益类普遍亏损 固收类获利颇丰

□金牛理财网 何法杰

2014年上半年宏观经济继续面临较大压力,系列微刺激措施陆续出台。股票市场延续前期震荡走势,仅创业板指上涨7.69%,上证指数、沪深300以及中小板指均向下调整。债券市场则在经济弱势、流动性宽松的推动下走出一波牛市。在此背景下,天相投顾统计数据显示,2021只基金(A/B/C分开统计,分级基金合并计算)上半年共实现利润96.11亿元。

受基础市场债强股弱影响,固收类的货币型基金、债券型基金以及保本型基金上半年大获丰收,盈利分别达到370.7亿元、175.8亿元和24.9亿元。其中,天弘增利宝凭借125.48亿元的超额利润在全部基金中独占鳌头。上半年基金盈利的前十位也多为货币型基金,除上述两只基金以外,南方现金增利、华夏财富宝货币、易方达货币等本期利润也均在10亿元以上。

而权益类的股票型基金、混合型基金则普遍亏损,损失分别达到371.1亿元和103.5亿元。在上半年的结构性行情下,重配以成长风格

为主的创业板、中小板股票的基金盈利相对较丰,中邮核心成长、汇添富民营活力、宝盈核心优势上半年利润分别达到6.55亿元、4.31亿元、3.52亿元;资产规模庞大、配置偏向蓝筹价值风格的基金,以及跟踪沪深300指数的ETF及其联接基金亏损较大。

QDII基金实现整体盈利8.4亿元,其中,上投亚太优势、南方全球精选、诺安全球黄金以2.74亿元、1.80亿元、0.78亿元的利润占据前三位;上半年业绩表现出色的RE-ITs产品——鹏华美国房地产、嘉实全球房地产、广发美国房地产等本期利润也均跻身业内前列。

从基金公司来看,凭借余额宝一飞冲天的天弘基金以129.62亿元占据榜首;固收类资产规模占比较高、投研经验相对丰富的南方基金、汇添富基金以及中银基金则以30.93亿元、19.96亿元、19.69亿元紧随其后;权益类基金公司则以兴全基金、中邮基金、华商基金以及宝盈基金旗下基金利润居前,均在10亿元以上;偏股型基金尤其是指数型基金占比较高的基金公司损失相对较大。

基金公司管理费收入滞涨 交易佣金显著下降

□本报记者 黄淑慧

据天相投顾统计,截至8月28日18:30,从已经公布半年报的83家基金公司旗下1530只基金情况看,今年上半年这些基金支付给基金公司的管理费为134.22亿元,较2013年同期的131.43亿元仅呈现微幅增长;支付给银行的托管费为26.65亿元,增长5.80%;支付给券商的交易佣金共计20.69亿元,下降了16.22%。

由于货币市场基金规模突飞猛进,因此由货币基金贡献的管理费急剧增长。上半年货币基金共支付管理费20.69亿元,较去年同期增长160.53%。开放式股票型基金和混合型基金虽然仍是基金公司管理费收入的主要来源,分别贡献了58.37亿元和34.94亿元,但均较2013年同期有所下降,其中股票型基金支付的管理费甚至下降了10%。其余如债券型、QDII、保本型等各类基金所支付的管理费均呈下降趋势。受此拖累,基金公司管理费收入呈现滞涨状态,总体仅增长了2.13%。

得益于余额宝对接的天弘增利宝货币基金高达7.24亿元的管理费收入增量,天弘基金管理费收入实现了近16倍的增长,其余如安信基金、华宸未来、宝盈基金、长安基

基金持股周转率明显下降

□本报记者 常仙鹤

截至18:30的天相投顾统计数据显示,2014年上半年基金总体持股周转率环比、同比均有所下降。上半年,纳入统计的偏股基金(不包括指数型基金、混合型保本基金、封闭式创新型基金)持股周转率为1.157倍,而2013年上半年和下半年则分别为1.292倍和1.252倍。天相流通指数则显示,上半年A股市场整体股票投资周转率为1.091倍,2013年的整体周转率为2.450倍。

具体来看,上半年,封闭式基金股票投资周转率约为1.365倍,开放式股票型基金为1.172倍,开放式混合型基金为1.113倍,同比和环比均有所下降。分析人士认为,今年上半年市场风格切换较快,从在线教育到军工再到大盘周期股行情,更多的基金采取较低换手率的策略以规避风险。

从单只基金来看,基金股票周转率分化较大,开放式基金中有5只基金的周转率超过10倍,周转率最高的诺德基金旗下基金为19.44倍;周转率最低的基金是易方达医疗行业,换手率仅为0.09倍。从收益来看,上半年净值增长率先达40%以上

金、农银汇理、景顺长城等公司的管理费收入也显著上升,增幅均超过了30%。

由于今年上半年A股市场表现不及去年同期活跃,基金股票交易量有所下降,向券商支付的交易佣金也随之减少。上半年基金交易佣金收入过亿元的仅有中信证券、海通证券、中信建投3家大型券商,而去年同期有8家券商收入过亿元。

今年上半年尾随佣金总额以及占管理费的比例呈微降态势,上半年基金公司支付给销售机构的客户维护费即尾随佣金共计22.14亿元,较2013年同期的22.93亿元略有下降;占管理费比例为16.50%,较2013年同期也减少了0.87个百分点。不过,如果扣除2014年半年报中没有尾随佣金的142只基金,尾随佣金占管理费的比例则高达18.80%,仍然高于2013年半年报的18.30%。

目前主要是中小型基金公司尾随佣金率较高,品牌效应占优、议价能力较强的大型基金公司尾随佣金占比则普遍低于行业平均水平,华夏、嘉实、南方、易方达、博时、银华等基金公司尾随佣金占比均在18%以下,而财通、浙商、安信等基金公司,尾随佣金占比均在50%左右,其中尾随佣金率最高的英大基金高达72.79%。

的6只基金换手率均未超过2倍,其中净值增长最多的上投新动力换手率为0.94倍,上半年净值增长50.03%。

封闭式基金股票周转率最高者为2.86倍,相比往年大幅下降,而最低者为0倍,封闭式基金中股票周转率高低差距相对较小。另外,大规模基金的周转率普遍较低,未超过1.2倍,而周转率较高的基金均为规模较小的积极股票型或混合型基金。

从基金公司来看,中小规模的基金公司股票投资周转率总体上比规模较大的基金公司高。总体来看,大部分基金公司的持股周转率环比和同比均有所下降,但也有部分中小基金公司换手率反而大幅上升,另有30家基金公司的换手率低于市场平均水平。

6家基金公司的平均股票周转率在4倍以上,最高的为长安基金换手率高达9.497倍。规模前十大基金公司中,华夏、易方达、南方、博时、广发和工银瑞信的周转率均低于市场平均水平。在所有基金公司中,长城基金整体换手率最低,仅为0.397倍,环比和同比均有所下降。