

红土创新基金： 价值投资“甜区”来临

近期A股市场大幅波动，经历了快速下跌后，连续两日迎来反弹大涨。市场短期大幅回撤，对投资者造成了信心上的影响，但基金公司作为机构投资者，更习惯用专业投资人的眼光去看待市场调整。

红土创新基金认为，由于这段时间的快速杀跌，许多优质个股已经达到绝对价值的底部，后期大幅杀跌概率非常小，当前点位将是价值投资者建仓的黄金时期，也是市场中长期黄金底部，具有中长期投资价值投资“甜区”正悄然来临，国企改革和新兴产业主题是未来市场修复中投资机会较大的两个重要板块。

关于国企改革，红土创新专户投资部总监梁小明认为，2015年是国企改革落地之年，本届政府面临着经济增速下滑以及经济结构转型的双重压力，国企改革、创新创业将成为未来数年经济增长转型的新动力，百万亿国有资产（包括三十多万亿央企资产）的效率提升是经济的新引擎之一。经过3年的准备，政治和经济的大环境都已具备相对成熟的条件，国投、中粮等6家央企试点开启了国企改革的大幕，中远、中海两家央企的资产整合基本指明了市场化行业的改革方向。在国企改革过程中，资本市场既是重要的推动力量，也是投资者的主要战场，竞争性行业的效率提升机会、特殊行业（如军工）的资产证券化率提升机会、公益性行业的资产整合机会值得关注。

关于新兴产业投资，红土创新新兴产业基金拟任基金经理侯世霞认为，在经过市场大幅回调后，部分新兴产业个股出现较好投资机会。

侯世霞说，两个维度可以作为新兴产业投资的判断标准。第一个维度，投资于大概率发生的事情。市场在经过大幅调整之后，降低了成长性行业的博弈因素，在行业和个股选择上，可以有更高的自由度。比如，新的医疗手段、更加酷炫的电子产品、切实提升产品质量的新材料、更智能的生产线等，因为满足了社会生产生活最实际的需求，技术的进步将带来行业成长与公司盈利的增长，这是新兴产业投资的根本。

第二个维度，长期来看，中国企业正在步入由要素驱动向创新驱动发展的重要转折期，以智能化、互联网为代表的新兴产业具备高成长性和巨大的需求空间。比如，新能源汽车在2015年上半年销量达到了既往年多年累计销量总和，约12万辆，带动产业链上下游业绩翻倍增长；随着移动互联网普及，数字营销行业保持年均80%增长，都是新兴产业蓬勃发展的力证。

侯世霞表示，长期看好新兴产业中的高端装备、生物医药、环保、TMT、新能源汽车等领域。（李涪涪）

金鹰元丰保本近3个月 净值涨幅列同类第一

数据显示，截至8月21日，过去3个月，偏股基金净值下跌近30%，而金鹰元丰保本基金逆势上涨，净值获得了9.22%的正增长，在保本基金中排名第一。同期保本型基金平均净值下跌了3.3%。相较于大部分3年期的保本基金，金鹰元丰保本的保本周期为18个月，是当前所有保本基金中周期最短的。（方丽）

广发集利业绩领先

即将于9月8日第二次打开申购的广发集利一年定期开放债券基金，成立以来净值增长稳定，业绩也在同类固定收益类理财产品中领先。截至8月21日，广发集利A/C类今年以来净值增长率分别为11.65%和11.41%，过去1年净值增长率分别为21.65%和20.99%，两类份额在同类基金业绩排名中均位居前十。（方丽 杜志鑫）

南方中证500ETF家族 全部跑赢沪指

继8月27日上证综指大涨5.34%后，上周五沪指再度放量上涨4.82%。在这次V形反弹中，南方基金旗下的中证500ETF家族凭借优异表现再次显露出“反弹急先锋”的本色。南方500ETF、500信息、500工业、500医药、500原料基金28日的盘中上涨幅度全部跑赢沪指。（方丽）

上半年基金三大费用支出336.58亿元 基金换手高致交易佣金暴增两倍

截至上周六，基金半年报全部公布完毕。上半年，基金三大费用支出336.58亿元。其中，受上半年基金规模大幅增长推动，基金管理费和托管费支出均出现50%以上的增长；而上半年股市总体交易火爆，基金经理操作频繁，使得基金交易佣金支出同比暴增两倍，在三大费用中增幅最大。

上半年，基金虽然合计取得了8667.8亿元的收益，但是，7月份以来，股市暴跌近四分之一，上半年收益很可能已经被抹平，这也意味着今年以来基金整体上赚钱有限。

基金管理费托管费 增长超五成

今年上半年，基金公司从基金中取得的管理费收入大幅增长。天相投顾对基金半年报的统计显示，

费用类别	2015年上半年	2014年上半年	2014年全年	同比增长
管理费	227.31	141.24	294.26	60.94%
托管费	44.29	28.28	59.26	56.59%
交易佣金	64.98	21.39	57.37	203.84%
合计	336.58	190.91	410.88	76.30%

数据来源:天相投顾 吴比较/制图

94家基金管理人上半年合计管理费收入227.31亿元,同比增长60.94%,相当于去年全年的77%。有4家公司管理费收入超过10亿元,分别为华夏基金、天弘基金、嘉实基金和易方达基金,其中,华夏基金管理费收入最高,达到12.45亿元。从增长幅度看,前海开源今年上半年管理费收入达1.22亿元,而去年同期只有79万元,同比激增153倍。另有约40家基金公司管理费收

入实现倍增。

和管理费类似,托管机构取得的托管费收入也显著增长。33家托管机构上半年取得托管费收入44.29亿元,同比增长56.6%,工商银行和建设银行分别以11.54亿元和10.14亿元的托管费收入排名前两位。

今年上半年新基金大量发行,基金公司支付给销售渠道的客户维护费也增长显著,但相对管理费的比例保持稳定。据天相投顾统计,上半年基金

公司支付客户维护费40.05亿元,占管理费比例为17.55%。

基金大幅换手 交易佣金暴增两倍

相比而言,上半年,基金交易佣金支出增长最为显著,这主要是由于市场交易火爆,基金经理操作频繁。据天相投顾统计,今年上半年基金共向券商支付交易佣金达到64.98亿元,同比增长两倍,而且已经超过去年全年的57.37亿元。

其中,中信证券、海通证券和申银万国证券获取的佣金收入排名前三,分别达到4.2亿元、3.35亿元和3.16亿元,国信证券、招商证券、中信建投证券、国泰君安、银河证券、兴业证券和广发证券跻身基金佣金收入前十强。

上半年基金交易换手大幅增长是造成交易佣金暴增的主因。

据天相投顾估算,今年上半年主动偏股基金持股周转率达到2.98倍,而去年上半年和下半年分别只有1.33倍和0.61倍。

上半年收益8667亿元 目前或已亏损殆尽

今年上半年,股市总体大幅上涨,基金也取得了可观的收益。据天相投顾统计,上半年,各类基金合计取得8667.8亿元的收益,比去年全年还多赚了66%。

不过,三季度以来,股市大幅下跌,截至8月26日,上证综指累计下跌24.43%,创业板指数累计跌幅则达到27.16%。按照偏股型基金3.5万亿美元的规模估计,三季度以来基金累计亏损预计数千亿元,很可能将上半年的收益全部回吐。这就意味着,截至目前,今年以来基金的收益已经十分有限。

基金经理反思：

为净值大幅回撤致歉 公募也应有止损机制

今年以来股市从“疯牛”到“疯熊”的剧烈演变,再次将部分公募基金投资中的不专业和基金运作中风控能力的缺失暴露无遗。

在上周公布完毕的基金半年报中,个别基金经理对近期净值大幅回撤令投资者蒙受亏损表达了内疚和歉意,也有基金经理反思:为何公募基金就没有止损止盈机制?

个别基金经理道歉

对于2015年上半年市场走势,海富通领先成长认为可以用一句话概括,即“辛辛苦苦大半年,一月回到半年前”。

基金净值如过山车般的表现,除市场本身的原因外,基金经理风控能力的严重缺失无疑也是重要原

因。在半年报中,部分基金经理就此表达歉意,其中,工银新材料新能源基金经理反思较为深刻。

该基金经理在半年报中表示:6月中旬之后,由于融资盘平仓及股指期货做空导致了严重的系统性风险,市场指数尤其是中小盘成长股相关指数快速大幅度下跌,而我们虽然也尽量降低了仓位,但由于下跌过快,同时流动性枯竭,买盘萎靡,因此在下跌的过程中,本基金的净值遭遇了大幅度回撤。我们没有能够在高位及时减仓,在市场快速下跌的过程当中较为被动,也给投资者带来了损失,为此深表歉意。”

广发逆向策略基金经理称:由于下跌后期属于基于流动性的恐慌性抛售,我们没意料到恐慌程度如此之深,导致基金净值也跟随下挫,

为此我们向投资者表示歉意。”

诺安灵活配置基金经理称,由于仓位调整不及时,以及持有的大量的消费品及主板股票在本轮下跌中也未能幸免,造成基金净值回撤仍超我预期,对此我很痛心,对基金持有人感到非常愧疚!”

信诚精选、广发聚丰、农银中小盘、前海大海洋、新华策略精选等基金的基金经理也在半年报中对净值大幅回撤表达歉意。

与此同时,尽管不少基金在本轮调整中净值亏损50%以上,但是,类似上述基金这样的歉意和愧疚在半年报中鲜有出现。

公募也应有止损机制

每家基金公司都有自己的风控部

门,但我们依然看到,在5000点的高位,众多股票基金和混合基金持仓接近仓位上限,不少基金大规模重仓流动性不佳的中小盘股票,暴露出对流动性风险的极端漠视。而当股市大幅下跌之后,又没有应有的止损措施,流动性风险果然爆发。

止损是专业投资者常用的操作手法,其中以私募基金最为常见,在不少私募基金的合同中,都有关于止损的严格约定。

公募基金承担着为普通大众理财的职责,在基金经理日常操作中,理应有类似私募那样的止损操作。诺安灵活配置基金经理认为:尽管公募基金最在乎的仍然是相对收益,尽管投资的本质是低买高卖,是逆向投资,但是,在一个结构化泡沫明显的市场中,基金经理是不是也应该制定严格的净

值回撤止损纪律?可能只有理性、明确的交易纪律才是控制内心贪婪和恐惧的最有效的方式。”

富安达策略基金反思,在基金年内收益率最高达到167%的峰值后,管理人没有执行中庸的止盈思想,尤其在公募基金还尚未能够采用股指期货套保的保护手段下,回吐了年内一大半收益,这个惨痛教训教育了基金管理人要以平和中庸的心态管理基金,要时刻对市场系统性风险保持足够的警惕。

不可否认,公募基金在对个股研究和信息获取方面具有相当大的优势,确实发掘了不少优秀的上市公司,但基金经理也是人,面对市场的诱惑,如果基金运作不能建立有效的风险控制,类似今年这样的悲剧注定还会继续上演,最终损害的是广大持有人的利益和公募行业的健康发展前景。

多家基金公司上半年净利润同比翻番 国金通用方正富邦扭亏为盈

随着上市公司半年报的披露,其持股基金公司上半年的经营情况也浮出水面。兴业全球基金、兴业基金、民生加银基金等多家今年上半年净利润均大幅增长,国金通用基金、方正富邦基金扭亏为盈。

兴业证券持股51%的兴业全球基金上半年实现营业收入11.09亿元,营业利润5.45亿元,净利润4.40亿元,同比分别增长了275%、211%、212%。截至2015年6月30日,

兴业全球基金的总资产为18.34亿元,净资产为12.68亿元。

东方证券持股47%的汇添富基金上半年实现营业收入14.28亿元,净利润3.43亿元。

银行系基金公司的经营数据也陆续出炉。

民生银行持有63.33%股权的民生加银基金上半年实现净利润2.66亿元,同比增长1.56亿元,增幅达到142%。

兴业银行持股90%的兴业基金上半年实现营业收入2.36亿元,同比增长116%;实现净利润0.86亿元,同比增长112%。兴业基金成立于2013年,旗下混合型基金管理规模在今年上半年新增139亿份。

上半年基金公司规模普遍大幅飙升是利润大幅增长的主要原因。上半年,中银基金旗下的股票型基金规模由15亿份上升到110亿份,混合型基金规模由217亿份上升到423亿份。

工商银行持股80%的工银瑞信基金截至6月30日管理资产规模达7540亿元,比上年增长28%。中国银行持股83.5%的中银基金截至6月末的公募管理资产规模为1958亿元,比上年末增长22%。

此外,有两家基金公司今年上半年实现扭亏为盈。

国金证券持有49%股权的国金通用基金上半年实现营业收入27745万元,同比增长316%;实现净利润8848

万元。历史数据显示,国金通用在2014年上半年亏损693万元,2014年全年实现净利润1608万元。

方正证券持股66.70%的方正富邦基金上半年实现合并营业收入7484万元,合并净利润为446万元,而2014年上半年方正富邦亏损1361万元,全年亏损了289万元。

从规模变化来看,方正富邦上半年凭借货币基金规模的扩张,公司管理资产规模从9亿份增至75亿份。

上市公司基金投资起底：

货币基金逾九成 广发基金受青睐

截至8月28日,两市共有641家上市公司半年报披露了证券投资信息,共计持有2563只证券,合计持有金额达6716.13亿元,其中,投资基金的有40家上市公司,共投资基金73次,投资金额175.29亿元。

数据显示,上市公司上半年投资基金的占比并不高,无论是投资次数,还是投资金额,与信托、券商集合及银行理财产品相比均有差距。不过,借助今年上半年牛市的春风,基金投资收益也相当可观,在这73次投资中,有35次上半年的收益率超过20%,更有13次超过50%,仅

有8次亏损,占比为10%。

逾九成资金 投向货币基金

从上市公司所购买基金类型看,主要是偏股型基金、指数型基金和货币基金。

从投资次数看,上市公司更偏爱偏股型基金,共有26次投资,另外,还有1只合格境内机构投资者(QDII)产品——银华全球核心优选,8只指数型基金。

从投资于单只偏股型基金的金

额看,仅申万菱信新经济超过1亿元,鹏华行业成长、申万菱信盛利精选、广发安心回报、申万菱信新动力在2000万元-4000万元,其余大多在百万元以下。

从投资规模看,货币基金无疑是宠儿,投资金额在所有基金投资中的占比超过95%,其中,广发证券和经纬纺机就分别投资广发货币B、中融货币C达到89.5亿元和58.43亿元,占比超过所有基金投资的八成。

按照上半年货币基金平均4%以上的年化收益率计算,仅半年时间,广发证券和经纬纺机就通过广发货币B

和中融货币C实现盈利2.04亿元和1.46亿元,成为上半年基金投资盈利最多的两家公司。

分级基金屡屡现身

值得一提的是,在上市公司的购基名单中,也出现了不少分级基金,申万菱信中证申万证券B、信诚沪深300A、信诚沪深300B、招商中证大宗商品B、银华恒生H股B、鹏华证保B、招商中证煤炭B和招商国证生物医药B等都出现在上市公司半年报中。

上市公司的73次基金投资中,收

益率最高和亏损幅度最大的均为分级B产品,分别为招商中证大宗商品B和招商国证生物医药B,收益率分别为91.87%和-36.1%。

从基金公司层面看,广发基金无疑最受上市公司青睐。在上述73次投资中,有13次投向广发基金旗下产品,远超申万菱信、银华和招商基金的4次,其中,广发货币B出现了3次,广发证券、东兴证券和思源电气分别投资89.5亿元、5亿元和5016.9万元。

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)