

## 基金要闻

## 牛散“土豪”减基买股藏玄机



随着基金半年报披露完毕,基金前十大持有人陆续浮出水面。其中,机构投资者尤其是保险基金的偏好,首当其冲成了市场热议的话题。此外,数据分析发现,有一类个人投资者,在今年上半年的持基操作上,出现了风格的明显转换。

有意思的是,在这些持基牛人中,他们不仅仅满足于持有基金,在大量持基的同时,有沉寂一年后的牛人还重新对个股进行重点出击。相比于持基追求的风险分散,这种持股方面的卷土重来,是不是显得更有看点呢?

长期关注基金的投资者,对“李怡名”这个名字应该都不会陌生。数据统计发现,2015年底,李怡名曾持有多达88只基金,累计持有份额超过16亿份,秒杀众多机构投资者;如今到了2016年中报时,李怡名的持基数量下降至52只,持基份额也下降至13.12亿份。

其次,从李怡名减持的基金来看,其在2016上半年大量减持了分级基金B份额,而新进或加仓分级基金A份额。不难发现,不管是从其整体的持有数量,还是其持有的基金类型来看,上半年,李怡名的整体操作风格有了明显转变,偏向稳健。

与此同时,和李怡名持有风格相似的,还有上半年新出现的基金牛散,其中以黄松友最为典型。黄松友在2016年年中持有的基金多达21只,而在2015年末,其并未出现在任何基金的前十大持有人中。在其持有的21只基金中,绝大多数为分级基金A类份额,持有的B类份额仅有两只,分别为鹏华新能源分级B、中海中证高铁产业指数分级B;另外,其还持有汇添富黄金及贵金属。可以看出,黄松友的整体风险偏好也是偏向稳健。

与上述风格转向稳健的牛人相比,还有一类投资者则更为激进,比如持有16只基金的宋伟铭。宋伟铭一向偏好分级基金B类份额,虽然2016年中时,其持有的基金数量已由2015年底的21只下降至16只,但整体持仓仍以分级B为主。值得关注的是,其持仓变化主要是在行业的切换上。宋伟铭在2016上半年减持的分级B

主要集中在信息安全、TMT、电子和环保等行业,而新增买入或加仓的分级B则主要分布在商品、资源、传媒、煤炭和体育等行业。

上半年,这些牛人不仅在持基风格上有了明显转变,且有部分持基牛人在二季度还新进持有某只个股。相比于基金的分仓风险投资,重仓持有某只个股的风险可是要大得多。

在刚刚披露完的上市公司半年报中,“李怡名”这个名字就出现在彩虹股份和通程控股的前十大流通股股东名单中,其分别新进持有上述个股336.51万股和286.52万股,位列前十大名单第五和第九。

值得关注的是,通程控股可以说是李怡名的“心头好”,其在2015年6月前就曾长期持有过。从持股情况来看,其在2015年6月底后,就未再现身任何一家上市公司的前十大名单。可以看出,李怡名在去年以来的市场大幅调整中,或实现了全身而退。此次不仅再次持有通程控股,还新进彩虹股份,是否也预示着牛人正卷土重来呢?

值得一提的是,在通程控股中,还有不少牛散的身影,如丁碧霞和朱小妹。其中,丁碧霞出现在多只基金半年报的前十大持有人中。具体来看,丁碧霞累计持有17只基金,累计持有基金份额达到3.78亿份,持基数量较2015年底的4只有明显增加,但持基份额低于2015年底的5.54亿份,显得更为分散。

杨晓春

## 基金持仓

## 下半年基金捕获8只牛股

7月以来A股市场逐渐走出震荡上行格局,一批表现较好的牛股出炉。数据显示,7月份以来十大牛股中,公募基金捕获了8只,长盛、诺安、华泰柏瑞、海富通等基金公司捕获较多。

统计数据显示,截至9月10日,7月份以来新海股份、方大化工、华仁药业、宏磊股份、四川双马、巨龙管业、东旭光电、美晨科技、天际股份、亨通光电表现神勇,涨幅在72%~128%之间。

其中新海股份以127.05%的涨幅,在所有股票中排名第一。在该股中报前十大流通股股东名单中,出现了易方达价值成长的身影,该基金以持有77.135万股位列十大流通股股东,占总股本比例0.51%,该基金是在一季度新进且二季度持股未变。

位居次席的方大化工7月份以来上涨110.05%,在该股票前十大流通股股东中,广发制造业精选位列第九大流通股股东,持有206.68万股占总股本比例为0.3%,相较一季度末持股情况未变。

位列第三的华仁药业今年涨幅达到95.17%,益民服务领先、诺安动力等在二季度末均持有该股票,持有市值占基金净值比例分别达到3.54%、0.99%。

宏磊股份和四川双马7月以来涨幅超过80%。宏磊股份中报显示,中邮战略新兴产业二季度末现身前十大流通股股东之列,持有占总股本比0.65%。此外,巨龙管业是嘉实主题二季度末的重仓股,持有市值占净值的4.36%。

较受基金青睐的是涨幅位居第七、八、十位的东旭光电、美晨科技、亨通光电,均有3只主动权益基金重仓。

杨晓春

## 基金新闻

公募基金抢滩定增市场  
十余只产品“排队”候审

虽然A股在3000点附近持续震荡,但投资者对权益类市场的兴趣却在悄然升温。证监会网站显示,截至9月9日,基金公司共有16只公募定增产品“排队”候审,这些基金基本上均为7、8月申报,这一数量接近去年底及上半年申报数目之和。

分析人士指出,随着债券市场绝对收益水平的下降,从大类资产配置的角度看,具有安全垫的定增产品吸引力逐步上升。尤其在“资产荒”的大背景下,机构委外资金对定增产品兴趣颇浓。种种迹象表明,定增产品成为近期基金公司竞逐的焦点。

从申报上述产品的公司看,既包括南方、嘉实、大成等老牌基金公司,也包括九泰、红土创新等新生代公司。个别公司申报数量较多,如九泰基金一家便“独揽”了9只产品。

基金公司相关人士表示,由于目前债券产品绝对收益已降至历史低位,且信用风险不减,权益类市场虽然短期内难有起色,但下跌空间也较为有限。对于银行、保险等委外资金来说,具有折扣优势的定增类基金能够兼具成长性与安全性。

公开数据显示,截至目前,今年以来共成立13只定增基金,涉及8家基金公司,规模从6亿元至46亿元不等。可以预见,随着备案定增基金进入发行市场,未来公募基金在一级半市场的角逐也会更为激烈。

值得一提的是,由于近期一批定增产品集中入市,已经造成市场短期过热的现象,市场的火爆也加大了定增基金的投资难度。

不少参与定增的基金经理都表示,目前市场短期已经出现过热的迹象,资金集中推高发行价格,参与定增的折扣也越来越低,与其高价参与定增,不如耐心等待四季度定增价格回落的布局机会。

海雪峰

## 基金观察

上半年六成基金盈利下滑  
谁在背后“吸血”?

3000点的A股市场并非想象中的强势,无论小散还是基金公司等机构都有些无精打采,原因不外乎:不赚钱。这在上市公司中报里得到了证实,在上市公司参股的基金公司中,有六成的净利润同比下滑,甚至有7家基金公司净利润被腰斩,其中不乏老牌基金公司。

在净利润下滑的基金公司中,方正富邦和西部利得的亏损幅度超100%,达到175%和133%;有4家净利润下滑幅度超60%;永赢、长盛、诺安等18家基金公司净利润下滑幅度在56.25%~4.08%不等。

仔细分析上述38家基金公司的数据后,发现一个有趣的现象,有12家基金公司的资产规模同比上升,但其净利润却不升反降,按净利润下滑程度高低依次为方正富邦、银华、东方、东吴、长盛、诺安、创金合信、兴业全球、南方、浦银安盛、天弘和汇添富这12家基金公司。

客户维护费即是基金公司支付给各大销售渠道的费用,俗称尾随佣金。而在前述12家基金公司中,尾随佣金占比管理费高于行业平均水平的,还有浦银安盛、诺安、长盛、东吴和汇添富这5家基金公司,分别为31.97%、30.99%、28.24%、28.17%和25.96%。

杨晓春

## 基金学校

## 投资基金三大技巧原则

投资基金可以说是一门艺术,从宏观经济再到微观经济处处影响着基金收益。那么投资基金如何才能更好的获利?专家教你投资基金的三大技巧。

## 基金投资技巧一:效益性原则

谋求一定的投资回报是基金持有人最根本的要求。开放式基金能否吸引公众投资,关键取决于投资基金的前景是否看好,能否获得稳定的投资回报。为了实现基金投资效益的最大化,基金管理人需解决如下三个问题:如何正确确定基金投资的具体方向和目标;如何合理规划合理的投资组合;如何有效地对基金资产进行经营管理。

## 基金投资技巧二:安全性原则

开放式基金集腋成裘进行组合投资,要吸引诸多社保资金和居民储蓄,不仅要依靠基金收益的稳定性,还依赖于基金资产的安全性。证券投资基金主要投资于股票、债券等有价值证券,因此,规避和防范风险最有效的办法就是利用组合分散投资。

## 基金投资技巧三:流动性原则

开放式基金必须应对随时可能出现的赎回请求,因此,保持投资资产的流动性是开放式基金投资的重要原则。证券投资基金投资的主要对象是股票和债券等流动性较高的有价证券,基金资产的流动性一方面有利于提高资金利用率,另一方面也蕴涵着较高的风险性。

基金投资三大技巧原则的效益性、安全性和流动性从根本上讲是相辅相成的。中财