

16 股市基金 Stock-funds

速读基金年报:基金我爱你背后的尴尬数据

截至3月31日,基金2014年报全部披露完毕。在波澜壮阔的牛市行情中,基金去年合计盈利5200亿元,创五年新高。展望未来,基金中长期相对更偏爱以互联网为代表的成长股,同时创业板持续高企的估值也使得基金更为警惕,短期更趋向均衡配置。

天相数据统计显示,去年2268只基金合计盈利5194.22亿元。这是自2009年基金盈利8753.60亿之后,近五年来基金收获最丰的一次。其中,权益类产品成为利润最主要的贡献者,股票型基金和混合型基金当年分别盈利2914.34亿元和863.24亿元。

让人意外的是,尽管实现了不菲的利润,但从持有人结构来看,散户去年整体出现“小步退出”的态势。

去年末,开放式股票型基金的机构投资者和个人投资者持有比例分别为21.39%和78.61%,而2013年末两者比例分别为18.89%和81.11%;混合型基金去年末机构投资者和个人投资者持有比例分别为17.80%和82.20%,2013年末分别为11.63%和88.37%。

权益类基金个人投资者占比下降,一个可能的原因是随着前两年亏损的基金回补净值以上,解套的基民选择赎回离场。从数据上看,2014年末个人投资者持有股票和混基的份额分别为7265.49亿份和4010.32亿份,分别较2013年减少了1772.43亿份和740.05亿份。

不过动态看,近几个月单周新增基金开户数屡创新高,基民跑步入市迹象显现,随着基金赚钱效应的发酵,个人投资者占比或将有所回升。

2014年,A股市场由创业板驱动的结构牛市,进入到周期股驱动的全面牛市,可谓波澜壮阔。全年上证指数涨幅约为53%,创业板综指涨幅约为27%。

牛市之下,公募基金迎来近五年最赚钱的一轮行情,整体盈利近5200亿元;然而前期解套的基民退场意愿明显,期末个人投资者持有比例较2013年末不升反降。动态看,随着赚钱效应的发酵,今年以来散户投资意愿明显提升,单周新增基金开户数屡创新高,个人投资者持有比例有望反弹。

盈利近5200亿创五年新高

2014年A股行情波澜壮阔,带动基金净值水涨船高。在此背景下,基金去年整体盈利接近5200亿(见表),创近五年新高。

纳入天相统计的数据显示,去年2268只基金合计盈利5194.22亿元。这是自2009



年基金盈利8753.60亿之后,近五年来基金收获最丰的一次;而盈利的峰值出现在大牛市2007年,当年基金合计将9867.24亿的利润收入囊中。

分类型看,权益类产品成为利润最主要的贡献者,股票型基金和混合型基金当年分别盈利2914.34亿元和863.24亿元;货币型基金凭借其庞大的规模也贡献了高达782.61亿元的利润;此外,债券型基金、保本型基金、封闭式基金和QDII基金也分别实现利润503.62亿、78.12亿、46.09亿和5.93亿元。

从公司角度看,纳入统计的87家基金公司旗下产品整体均实现盈利,其中华夏以506.02亿的整体盈利成为去年为基民赚钱最多的基金公司;嘉实、易方达、南方和天弘旗下基金整体盈利也都超过200亿,排名靠前,共有17家公司基金合计盈利超过100亿元。

单只基金看,超过95%的产品去年均实现盈利,其中挂钩余额宝的天弘增利宝凭借天量规模问鼎当年“赚钱最多”的基金宝座,实现利润240.04亿;嘉实300ETF、嘉实300、华夏50ETF和华夏沪深300ETF几只“体型”也较为庞大的指数基金去年也实现了超过100亿的利润。

个人投资者占比不升反降

让人意外的是,尽管实现了不菲的利润,但从持有人结构来看,散户去年整体出现“小步退出”的态势。

天相数据统计显示,去年末开放式股票型基金的机构投资者和个人投资者持有比

例分别为21.39%和78.61%,而2013年末两者比例分别为18.89%和81.11%;混合型基金去年末机构投资者和个人投资者持有比例分别为17.80%和82.20%,2013年末分别为11.63%和88.37%。

权益类基金个人投资者占比下降,一个可能的原因是随着前两年亏损的基金回补净值以上,解套的基民选择赎回离场。

从数据上看,2014年末个人投资者持有股票和混基的份额分别为7265.49亿份和4010.32亿份,分别较2013年减少了1772.43亿份和740.05亿份。

需要指出的是,这可能只是暂时现象。动态看,随着基金赚钱效应的发酵,去年末已开始出现基民跑步入场的现象,尤其近两个月基民投资热情急速提升。

根据中登公司数据,近期单周新增开户数屡创新高,2015年3月16日至20日一周新增基金开户数突破60万户,达60.09万户,环比增长34.04%。如果牛市持续,今

年个人投资者占比或将有所回升。

贡献渠道费用逾百亿

而从费用角度看,去年也是渠道托管费和客户维护费收入的大年,合计收入超过百亿。

天相数据统计显示,2014年基金共支付托管费用59.08亿元,创历史新高,较2013年提高了5.21亿元;而在2013年之前,由于市场不景气,托管费用曾经多徘徊在40多亿元的水平。

需要指出的是,这并非托管业态的“基本面”发生骤变,去年托管费用的增量主要“结构性”地来自余额宝。统计显示,2013年未产生托管费用的天弘增利宝基金去年支付的托管费高达4.16亿元,占增量的将近八成。

2014年,托管费收入排名第一的依然是工商银行,天相统计显示,工行2014年末托管各类基金425只,托管费达到15.84亿元,相比上年增长了4000多万元。其历史上一直占据业内龙头老大的位置。

除了银行,去年还新增了若干券商托管渠道。统计显示,招商证券、海通证券和广发证券去年分别托管了3只、1只和1只基金产品,托管费收入分别为84.52万、32.65万和45.85万元。

此外,去年基金共向渠道输送了49.23亿元的客户维护费,其中华夏、工银瑞信、南方、嘉实、广发和易方达支付额度都在2亿元以上。

值得一提的是,中小基金公司在尾佣的议价能力方面依旧处于弱势,华夏未来去年支付给销售机构的客户维护费占其管理费收入的比重高达52.96%,浙商、财通、西部利得、摩根士丹利华鑫和国金通用的尾佣占比也超过40%。(中证)

2013、2014年各类型基金利润情况(单位:元)

类型	基金数目	本期利润(2014年报)	本期利润(2013年报)
混合型基金	320	86324016316.77	54518766193.66
保本型	55	812484603.15	869108036.24
货币型	277	78260772377.98	22824103986.52
封闭式	13	4609163114.90	6005372162.44
商品型	8	27313205.30	-75531589.47
债券型	801	50362495306.67	7310441545.44
股票型	673	291433536532.43	78783367663.69
QDII	89	592677727.55	2637018144.12
合计(亿元)	2236	5194.22	1728.73

3月创业板套现超90亿

杨萌 报道

今年3月份,随着A股市场上市公司股价上涨,投资者的热情被调动起来,而上市公司的重要股东们也随之蠢蠢欲动,有数据统计显示,3月份以来有超过400只股票的重要股东在二级市场参与了交易,其中仅60只股票被增持,361只股票被减持。

而创业板方面,随着指数频创新高,股东们也开始减持,数据显示,今年以来有162只创业板被股东减持,合计减持市值超165亿元,另据Wind数据统计显示,仅3月份就有98只股票被重要股东减持,减持金额约为93.93亿元。

从3月份被减持的创业板公司来看,多半集中在软件与服务行业,而从减持股份数

来看,掌趣科技排名首位,公司曾在3月2日、3月6日、3月10日和3月16日5次被高管及持股机构减持2758.06万股

其中,3月2日,掌趣科技被高管邓攀、宋海波减持,减持股份分别为409万股与1007.85万股,减持金额分别为1.13亿元和2.78亿元。随后,在3月6日和3月10日,邓攀又先后两次减持了公司股票,减持股份数量分别为92万股于418.5万股,减持金额分别为2598.34万元和1.24亿元。

接下来,掌趣科技在3月16日,又遭到机构股东华谊兄弟减持,减持股份数量为830万股,减持金额约为2.45亿元,而此次交易扣除成本、印花税、手续费及企业所得税后,投资收益初步计算约为1.3亿元。

据记者了解,此次交易之前,华谊兄弟持

有北京掌趣科技股份有限公司股份9749.5万股,占北京掌趣科技股份有限公司总股本的7.51%。自2013年5月13日起全部解禁为无限售流通股。

掌趣科技和华谊兄弟业务都有涉及手游行业。掌趣科技是中国领先的移动终端及互联网页面游戏开发商、发行商和运营商,在2013年以25.53亿元并购玩蟹科技和上游信息。而华谊兄弟也有意进军手游,如去年去年以6.7亿元收购手游公司广州银汉。

另据Wind数据统计显示,3月份被减持的98家公司中上海钢联被减持的参考市值最高,为11.64亿元,公司前后在3月4日、3月5日、3月6日、3月9日、3月10日、3月11日和3月12日被减持15次。

公司高管朱军红与上海兴业投资发展有限公司3月密集对上海钢联进行减持。以10日至12日为例,上海钢联控股股东兴业投资累计减持公司股份312万股,占公司总股本的2%;第二大股东朱军红累计减持96.97万股,占公司总股本的0.62%,不再是持有公司5%以上股份的股东。

另外值得注意的是,三六五网在今年3月份曾被27次减持,涉及股东6人,而这27次减持合计股份数约为361.85万股,减持参考市值约为6.22亿元。从高管减持时间来看,多半集中在3月20日至3月23日之间,据减持记录显示,3月20日和3月23日,共同实际控制人胡光辉、邢伟、章海林、李智,通过大宗交易系统分别累计减持了57.84万股、32.52万股、24.02万股、12.63万股。

资本市场热捧一带一路 股市呈现大合唱

浦泓毅 报道

春江水暖鸭先知。博鳌亚洲论坛一闭幕,资本市场对于“一带一路”的巨大热情就迅速焕发了出来。无论是新疆、福建等在“一带一路”规划中占据重要位置的区域板块,还是基建、机械等有望实现产能输出的产业板块,各相关板块百花齐放,掀起了一场围绕“一带一路”的大合唱,沪指也在这股力量推动下放量上攻,再现百点长阳。

分析人士认为,“一带一路”概念火爆的背后,既是当前A股市场资金灵敏嗅觉的直观体现,也是资本市场对于“一带一路”规划所蕴含合作共赢哲学思维的高度认同。3月30日资本市场的全情投入只是“一带一路”大合唱的一个华章。一出时代剧的大幕正缓缓拉开。

资本市场热捧“一带一路”

对“一带一路”这一名词,从去年下半年以来投资者早已耳熟能详,近日相关板块的火爆行情则是由上周末召开的博鳌亚洲论坛及同期发布的相关重要文件直接引发。

3月28日,中国国家主席习近平在博鳌亚洲论坛上发表了“迈向命运共同体,开创亚洲新未来”的主旨演讲,向全世界宣告,“一带一路”建设不是空洞的口号,而是

看得见、摸得着的实际举措,将给地区国家带来实实在在的利益。

同日,国家发改委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》(下称《文件》),从原则、思路、重点、机制等多个层面详细阐述了共建“一带一路”具体内涵,指出交通、能源、通信基础设施建设和资金融通是各国合作的重点内容。

相关政策信号在A股市场触发做多热情。新疆和福建由于被《文件》分别定位为“丝绸之路经济带核心区”及“21世纪海上丝绸之路核心区”,相关板块获得资金追捧。新疆板块中西部建设、新疆城建开盘不久即被封涨停。福建板块中厦门港务同样在早盘强势涨停。

之后,资金顺着“一带一路”脉络继续深入,有望在沿线国家基础设施建设中施展拳脚的基建行业龙头,如中国交建、中国电建、振华重工等股价被拉抬。有望在区域金融互联互通中发挥更大作用的银行板块也随后走强。

受上述蓝筹板块走强的带动,3月30日大盘再现百点长阳,成交再上万亿。沪指收报3786.57点,上涨2.59%,成交6921亿元;深成指收报13193.32点,上涨2.48%,成交5273亿元。而由于“互联网+”等前期

大热板块个股出现集体回调,创业板指走弱,收盘报2290.48点,下跌1.43%,成交967.6亿元。

合作共赢谱写“大合唱”

在高层关于“一带一路”核心内涵的阐释中,合作共赢作为一个关键词被反复提及。习近平在博鳌亚洲论坛上的主旨演讲中就旗帜鲜明地提出,“一带一路”建设秉持的是共商、共建、共享原则,不是封闭的,而是开放包容的;不是中国一家的独奏,而是沿线国家的合唱。

亚投行“朋友圈”的日益壮大也从一个侧面反映出这一原则,3月12日,英国成为首个宣布加入亚投行的西方国家,此后包括德国、法国、意大利等欧洲多国便接踵而至。截至28日,已有逾40个国家成为亚投行意向创始国。

越来越多的国际伙伴正踊跃接受“一带一路”实践所秉承的开放合作哲学,加入到这场时代合唱中来,这也令更多分析机构相信,“一带一路”并不局限于地理概念,其想象空间不可限量。其蕴含的投资机会绝不仅仅是一时盘面的火爆,而是具有中长期配置价值。

广发证券就指出,《文件》的发布对部分主题投资者来说可能意味着利好兑现,会

倾向选择离场。但该主题的想象空间并未就此封顶,未来会不断有催化剂出现。

国信证券则提出,“一带一路”是中国第一次从被动的全球化参与者成为主动的国家间合作模式的创造者。“一带一路”绝不仅仅是简单的产能出口或资本输出,而是一种中国主导的国家间合作模式的出现。实现这一目标的基本思路是“贸易为核心,基建为先导,金融打头阵”。换言之,未来“一带一路”有多少成果主要就是看多边贸易能扩大多少,要扩大贸易就要先搞基建做到互联互通,要搞基建就要先解决钱从哪里来的融资问题,这会是“一带一路”的推进方式。

国信证券分析师董德志认为,扩大国家之间的双边贸易无疑是把各国利益绑定在一起的最佳载体。因此,预计未来各国双边贸易额的扩大将是“一带一路”战略中最直接的成果。实现方式会以沿线中心城市为支撑,以重点经贸产业园区为合作平台。基建方面,《文件》提出基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域,方向将集中在交通基础设施、能源基础设施、通信干线网络建设等方面。金融方面,预计初期将以亚投行、丝路基金等国际金融机构为主,后期政策性银行和商业银行可能会深度参与到中国企业“走出去”战略之中。

风口上的选择题:公私募论道如何转型

王丹 报道

“证监会监管范围内,证券公司、基金公司、期货公司及各类私募基金的资产管理规模,已从2012年末的7.2万亿元增长到了2014年底的20.5万亿元,两年增长了185%,在包括银行理财、信托、保险在内的大类财富管理市场上,已经占有近四成份额。”3月28日,2015年中国(杭州)财富管理论坛现场,证监会主席助理张育军指出。

之于机构投资者而言,对于未来战略的部署,成为其对未来市场格局预判,尤其是对本轮行情持持续力,在另一个角度的理解方向。

“互联网+”引发的转型

绿靴资本在杭州获悉,证监会主席助理张育军在财富管理论坛发言指出,“第三方支付率先应用于资产管理,以‘宝’类产品为代表的货币市场基金激活了互联网场景下的潜在客户资源,在提供普惠金融服务方面树立了典范。移动互联网技术全面改造行业生态,财富管理革命正在上演”。

借助互联网也得到了诸多财富管理机构的负责人的认同。当日,浙商基金董事长肖凤就表示,中国财富管理行业未来发展的趋势之一就是客户群体将从中国“大妈”向“小白”转变,财富管理机构,尤其是公募基金,应该通过互联网抓住“小白”客户。

他说,现在中国的家庭财富是主要掌握在“大妈”手里,但“小白”才是未来。以余额宝为例,现在有7000多亿元的资产规模,却由2亿多注册用户持有,即每位用户所贡献的规模尚不足1万元。但就是他们,成就了全球最大的货币市场基金,并使天弘基金成为了中国最大的公募基金。

肖凤预测,未来随着证通公司开始运营,居民的证券账户将被添加更多的功能,转而成为居民投资理财的一个广泛应用工具。

而在另一个角度,则是传统公募类业务的公募化推进。

深创投副总裁陈文正坦言,深创投成立红土创新基金管理公司,定位就是为创投服务打基础,摸索机制。现在该基金公司的产品集中于三类:一类是二级市场专户,针对深创投已投企业的上市投资服务;第二类是新三板专户,对新三板的投资不是完全的PE投资;第三类是主题性公募产品,其能够体现深创投的优势。

他认为,未来证监会可能更多地鼓励大家做股权投资,因此,深创投也会在公募股权投资产品上做些准备。

张育军也提到了大力发展公募基金,并提出,鼓励证券公司保险资管、私募基金等各类资产管理机构积极申请公募业务资格。加快推进私募基金管理人设立公募基金机构。还称,支持公募基金探索投资票据市场、新三板、期权、商品期货以及场外市场。

九鼎投资合伙人蔡雷在论坛上也表示,PE的融资模式要求最终走向公募化。他说,中国PE现在正处在历史的转折点上,PE机构面临着极其重大的机遇,但挑战更大一些。

最大的挑战莫过于“钱太少”。怎么找到更多的钱,找到更长期的钱,找到大钱,必须在需求端突破。从原来标准的私募,就是小私募,走向大私募,甚至走向小公募,出资人方式、门槛、手段都必须要有突破。股权众筹的监管,意味着PE的融资模式可以同样突破,最终走向公募化。

蔡雷指出,九鼎投资去年新三板挂牌,曾出资人钱的机构变成了自己有钱的投资机构,这个变化影响深远,对PE行业的发展起到了的探索作用。

多元化投资

重阳投资董事长秦国根表示,新财富时代有五大特点:分别是创新创业时代;多元化投资时代;国际化投资时代;对冲投资时代;机遇和挑战并存的时代。

而对多元化投资和国际化投资,其他一些参会的私募机构大佬也不时提及。如肖凤称,未来财富管理机构的角色会从产品提供商向管理服务商转变,从投资管理走向居民家庭资产配置,从发挥专业管理走向综合金融服务平台。

凯雷投资董事总经理桂昭宇表示,在经济增长“新常态下”,从基金管理模式发展方向看,PE基金将越发强调价值创造的重要性。新的基金管理模式发展方向是,PE基金持有公司股权时间更长、除董事会和财务管理以外,对公司管理的参与程度更高,甚至有更多机会参与控股型项目。同时,PE基金也必须为企业发展带来更加直接和实实在在的助力,如“展新的产品或渠道,引进先进技术,发展海外业务和进行有价值的收购兼并等”,这些都对PE项目团队的能力和背景提出更高的多元化要求。

陈文正则介绍说,深创投近年一直在探索怎样从过去的管理创投基金的体系、环境、制度,变成一级、二级,甚至更广阔的资管的多元化服务体系。2012年到现在,深创投提出了综合性投资财团战略,先是投资了红塔红土基金管理公司,又看了一些保险公司,后又成立了公募基金公司。

对此,鼎晖投资董事长吴尚志表示,股权类机构进入其他资产领域,不管进入二级市场,进入地产夹层类,都是多资产的另类资产管理平台的尝试,相信在下一年或者几年当中,植根中国的另类资产管理人将逐步进入主流资产管理。现在股权类、地产类境外投资也开始越来越多的尝试。