

## 基金观点

望正资本韦明亮：  
长期投资 关注四方面

A股市场6月以来巨幅波动，投资者恐慌情绪弥漫，甚至开始质疑A股的投资价值。望正资本合伙人韦明亮认为，A股长期具备投资价值，站在目前时点，四个投资方向值得关注。



为什么说A股长期具有投资价值？韦明亮通过一组数据展示了A股市场的长期投资价值。2001年以来，A股市场经历了三轮大的调整。第一轮是，从2001年6月上证综指由2245点，一直调整到2005年6月的998点；第二轮开始于2007年10月，上证综指由最高6124点调整到2008年10月的1664点；第三轮从2009年8月到2013年6月，上证综指从3478点调整到最低1849点。

如果在每轮调整的最高点，把市场上交易的每只股票都买入一手，持有到今年9月1日，收益会怎么样呢？2001年6月买入持有到今年9月1日，累计收益率有160%；2007年10月买入则累计收益率为81%；2009年8月最高点采取同样策略，累计收益率90%。

“这组数据告诉大家，A股市场迄今为止仍是非常好的市场，长期是可以赚到钱的。很多人亏钱是因为频繁地交易。要知道预测未来是困难的，绝大多数人预测的胜率低于50%，这样交易越多，亏损就越多。”韦明亮表示。

对于当前的投资方向，韦明亮总结了四个方面。首先是优质成长股，好行业里的好公司。业绩高增长，同时估值合理。第二是在新兴产业里找有实质进展的公司。第三个是国企改革。最后，是关注市场出清的行业，比如过去一段时间的养殖业。

今年4月韦明亮由国联安基金离任，加盟由前明星投资总监王鹏辉创办的望正资本。在本轮市场调整当中，望正资本较好地控制了回撤，旗下12只产品平均回撤不超过5%。

## 基金新闻

迷你基金清盘节奏加快  
8月来3只权益类基金清盘

在股市持续调整和基金销售趋难的压力下，公募“迷你基金”的清盘从原先的短期理财基金、货币市场基金等逐步蔓延到了权益类基金。8月以来，已经有5只产品公告拟终止合同的议案，其中包括3只权益类基金。

长盛上证市值百强ETF已经是今年8月以来第5只发布公告拟终止基金合同的基金产品。此前，国投瑞银瑞易货币市场基金、泰达宏利全球新格局(QDII)、华宝兴业成熟市场动量优选(QDII)、中原英石货币市场基金等4只基金都陆续发布了拟终止合同议案。其中，国投瑞银瑞易货币市场基金已经从2015年9月10日起进入清算期。

在相当长一段时间中，“清盘”对于公募从业者而言是个不愿意被触及的负面字眼。不过，自2014年8月汇添富28天短期理财债基主动清盘，打破了“迷你基金”僵而不死的僵局之后，行业对此的态度正在逐步发生改变。根据统计，一年来已经累计有约20只基金选择清盘。

不少业内人士指出，维持“迷你基金”运作耗费基金公司大量资源。同时，难以实现规模优势，固定的费用支出严重侵蚀基金收益，对基金公司和持有人可谓“双输”局面。随着“迷你基金”种种弊病的渐次暴露，基金行业也逐步接受了对于规模过小的基金采取转型、合并乃至清盘的方式进行处理。

其中，由于体现不出收益优势而流动性又不及货币基金，短期理财基金一度是清盘的重灾区。此前，包括富国7天理财宝、华安7日鑫、长盛添利30天、长盛添利60天、鹏华月月发、光大保德信添天利季度开放短期理财等产品均已经终止运作。

事实上，在本轮股市大调整之前，清盘的基金以短期理财债券基金为主，鲜有权益类基金。但随着6月15日以来的暴跌行情和赎回潮，权益类基金逐步开始面临规模过小的问题，也被迫加入到清盘队伍当中。

考虑到目前还有相当一部分基金规模低于5000万元，很可能触及清盘条款，业内预计，未来基金公司选择主动清盘旗下“迷你基金”的动作还会不断出现。

黄淑慧

## 基金持仓

## 基金中报动向解密

尽管6月15日市场开始了一轮非理性暴跌，但基金中报反映的是市场在上半年的表现情况，因此，从中报来看，这些基金还是赚得“盆满钵满”的。

上半年94家基金公司旗下2593只基金(A/B/C分开计算，分级基金合并计算)共实现利润8667.8亿元，同比大涨89倍，去年同期利润仅为96.22亿元。

对基金中报进行详细解读，同时通过与年报数据对比，梳理出基金上半年大举买入和增持的股票。

只有基金年报和中报才披露全部持股数据，所以，通过两个时间末基金所有持股占流通股的对比，我们可以知道哪些股票被基金大举增持了，这个指标我们选取的是“基金持股占流通股比例上升了20个百分点以上”。

同时，为了确保基金在二季度对这批股票是增持的，我们还采用了一季度基金持股占流通股比例，选取“基金持股占流通股比例上升了10个百分点以上”的股票。

此外，我们还选取了合理的股价涨幅数据，以防止基金已经高位出货或者被迫认亏

离场，这里我们选取了“今年以来的涨幅不能超过200%”。

通过筛选，有20只股票进入了我们的初步股票池。

这20只股票包括了扬杰科技(300373.SZ)、盛洋科技(603703.SH)、登云股份(002715.SZ)、益丰药房(603939.SH)、天和防务(300397.SZ)、中来股份(300393.SZ)、一心堂(002727.SZ)、高能环境(603588.SH)。

除了基金大举买入的股票之外，还有一些股票是基金新进买入的，我们筛选出了22只上半年基金持股占流通股的比例从0上升至20%以上的股票，包括暴风科技(300431.SZ)、先导股份(300450.SZ)、国光股份(002749.SZ)、浩丰科技(300419.SZ)、强力新材(300429.SZ)、万达院线(002739.SZ)、晨光文具(603899.SH)、益丰药房(603939.SH)。

基金的独门股和隐形重仓股，也是基金中报中非常有价值的选股思路，在这方面，我们筛选出了甘肃电投(000791.SZ)、瑞普生物(300119.SZ)、金发科技(600143.SH)、新开普(300248.SZ)4只股票。 第一财经

## 私募整体仓位跌破四成 加仓医药股

8月股市巨震不止，7月已砍仓逾30个百分点的私募基金整体仓位继续下降，但仍有约三分之一的产品整体持仓超过80%的较高水平。从持仓结构看，私募基金8月显著增持超跌金融股和医药股。虽然经历了股市大调整和清盘潮，但私募整体规模依然实现增长，显示出较强的生命力。

华润信托昨日发布8月份私募基金报告，截至8月底，该平台覆盖的166只私募基金平均股票仓位为39.83%，较7月底下降5.03个百分点，整体仓位再创新低。其中，持仓在八成以上的私募基金占比为35.47%，有59.88%的私募将股票仓位维持在四成以上。

除了继续减仓，私募基金8月份在持仓

结构上也进一步优化配置，重点增持了金融服务、医药生物、黑色金属、公用事业、机械设备等板块，减持了食品饮料、农林牧渔、化工、交通运输、信息服务等行业。

在本轮市场大幅调整当中，私募基金连续加仓医药股，凸显出在弱市中对内生性稳健增长行业的青睐。截至8月底，私募基金重仓的前五大行业为，医药生物、金融服务、公用事业、信息服务和化工。

虽然8月份股市大跌10%以上，仍有私募基金当月取得正回报。报告显示，8月份该平台覆盖的166只私募基金平均收益率为-5.70%，其中有9.70%的产品取得正收益，明达2期、先锋1号、银帆7期、西藏隆源对冲1号、万利稳进和万利稳进2号的收益率排名靠前，分别为7.26%、7.07%、6.50%、5.46%、4.97%和4.35%。今年以来，泽熙4期、泽熙5期、源乐晟8期、银帆7期、博道精选5期的收益率排名靠前，均超过了50%。

## 基金学校

## 高点买的基金 投资者如何减亏

最近，很多投资者咨询关于基金转换的问题。确实，若有投资者不凑巧，在大盘5000点的时候买入基金，业绩可能不够理想。那么，基金转换和定投一样，属于基金必知减亏技能。

基金转换，简单理解，如果投资者原本持有基金产品，拿了一段时间觉得业绩没有其它基金好，可转换成更看好的基金产品。这样的做法是，成本低、操作简单、无缝对接了基金的赎回、申购。

为什么说转换业务成本低呢？如果投资者赎回基金A，再买入基金B，共牵涉到基金A的赎回费及基金B的申购费等，且时间成本较高。而在基金转换的时候，只牵涉到两笔费用，即申购费差额、赎回费，费率低且操作快。

申购费率方面，若你申请转换的基金B和基金A的费率一致，就不需要补差额费率，费率为0；赎回费方面，要是持有该基

金满了2-3年(各基金视基金合同而定)，赎回费率是免除的。也就是说，转换业务很可能让你实现“零费用”。

那么，什么类型的基金能够转换呢？为何有些基金不能转换？

基金转换是根据该基金所属登记结算系统来的，判别能否转换，就是看看个人账户里基金的代码，通过基金代码可以识别互转的基金。

第一，基金代码“51”开头的，结算系统是申登上海，并未开放基金转换，所以无法完成。

第二，如果是“16”开头的，结算系统是申登深圳，可以开通转换。

还有几点需要注意，定期开放类基金、QDII基金、沪港深基金、分级基金的A/B份额、场内基金都无法转换。此外，目前工商银行暂不支持深圳申登TA账户的转换。