

2012年10月15日 星期一
总第131期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主编:王军
副主编:易非 徐国杰

子公司成“活水” 专户将迎“第二春”



【03·本周话题】



GETTY图片

■ 主编手记

“好基金”难觅

今年夏天，“中国好声音”成为街头巷尾议论的话题，重演了当年“快乐女声”的热潮。有媒体趁着这股热潮，借用热词开始评选“中国好基金”。创意固然不错，但恐怕真评起来就会发现，在上千只基金里评选“好基金”着实不易。

曾经有人总结，“中国好声音”的成功之处在于回归音乐本身，让观众和专家评委在“好声音”上得到共识，从而赢得认同感和归属感。但基金评价却有所不同，普通老百姓和专家评委可能在选择标准上就会大相径庭：对于老百姓而言，赚钱恐怕是评价一只基金优劣的唯一标准，牛市中要多赚，熊市里也不应该赔钱。理

由很简单，投资者付了管理费了；从专家的角度看，基金的好坏就不能用赚钱与否一个标准来评价了。先要按照风险收益特征的不同分类，然后以风险调整后收益、波动率、最大回撤等一系列指标匡算之后，才能比较出某一时间段里谁是好基金。

专家评委这番折腾的确很有必要，但对老百姓来说却意义不大。这样的结果就是，老百姓眼中的“好基金”和专业人士眼中的“好基金”经常会不一样，老百姓在投资基金时陷入只追求短期业绩的误区，结果“买在高点，赔在低点”。当然，好基金难觅最根本的原因还是我们的基金存在这样那样的不

足。比如说，即使是专家按照科学的方法挑出来的“好基金”，老百姓买了没几天，基金经理走人了，或者重仓股遇上“黑天鹅”了，结果基金业绩大变脸，出了这样的问题能怪专家或者投资者么？

还有一种情况是，前一年表现优异的基金，即使未换基金经理，第二年也经常会业绩滑坡，想找一只业绩常青的好基金难上加难。这主要是因为股市的投资主题经常变化，前一年踩对了点，但如果不能及时跟上市场变化，就很难将业绩延续下去。再加上基金经理在排名压力下，有意无意地会追逐热点，某种程度上也加剧了业绩的波动。



02

基金新闻

货币基金进入T+0时代

近期基金公司积极推进货币基金创新，无论是“货币版ETF”还是“T+0赎回”，目标均指向如何实现T+0操作，从而进一步提升货币基金的流动性管理功能

02

基金新闻

基金涉足中小企业私募债

今年6月中小企业私募债正式发行，短短三个月已形成数十亿规模的市场。目前，公募基金开始涉足中小企业私募债投资，以此为主要投资内容的公募基金获批或正在申报中

07

投基导航

ETF融券余量提高近五成

交易所数据显示，截至10月11日，两市ETF总融券余量较前一周环比提高近五成，总量再度破亿，达1.09亿份。ETF总融券余量近两周升幅逾一倍

12

海外基金

“短线杀手”迈克尔·斯坦哈特

迈克尔·斯坦哈特一向以果断激进的投资风格著称，在三十多年职业生涯里创造了400多倍的投资回报，卓越战绩为他赢得了普遍认可

16

私募基金

中小私募弱市面临生存大考

在这个阳光私募的冬天里，大私募相对好过，而众多中小私募的生存状况堪忧。如果从产品发行量来看，发行产品量在3只之内的超过八成，产品发行较少的中小私募生存状况迥异

责编:张鹏 美编:韩景丰

