

2014年3月3日 星期一
总第196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



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai

主编:王军
副主编:余喆 杨光

不惧“倒春寒” 基金咬定“成长”不放松

【03·本周话题】



银华基金 YINHUA FUND

银华日利 (交易代码 511880)
交易型货币基金

现金不闲置 行情不错过
场内T+0交易

客服电话: 400 678 3333
公司网站: www.yhfund.com.cn

16

基金人物

朱纪刚 永不停止对“好股票”的追寻



作为广发基金旗下4只成长型基金的基金经理，朱纪刚从未停止对“好股票”的追寻。他说，投资者目前要做两件事：一是理解市场潮流正在发生变化，二是找到一批新的能做大的公司。

05

基金动向

基金主动减仓1.53个百分点

截至2月28日，主动型股票方向基金最新平均仓位为79.74%，与前一周平均仓位82.52%相比下降2.78个百分点。其中，主动减仓1.53个百分点。

06

投基导航

从“积极成长”向“稳健成长”偏移

随着中小股票大幅上涨，积极成长风格基金在累计了大幅超额收益的同时也面临较大风险，3月配置建议投资者从“积极成长”向“稳健成长”继续偏移。

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

农银汇理基金

J40068-95599

农银汇理权益类基金

近三年绝对收益领先

评级机构:海通证券银河证券东方证券招商

基金投资顾问

■ 主编手记

股基为何叫好不叫座

毫无疑问，现在知名度最高的基金是货币市场基金。余额宝们正以前所未有的速度“搬运”着活期存款，预计规模已经历史性地突破万亿大关。但令基金业既尴尬又不解的是，最能体现基金业价值的主动偏股型基金虽然业绩不俗，规模却不断反降。这一“怪现象”不消除，单凭货币基金一枝独秀的基金业发展根基并不稳固。

金牛理财网数据显示，2013年开放式主动股票型基金、混合型基金平均收益率分别为17.13%和13.44%，跑赢大盘超过20个百分点。股基前十名的全年业绩均超过50%，冠军基金更高达80%。然而，诱人业绩带来的却并非规模增长。Wind数据显示，2013年末股基份额规模同

比下降1605亿份，混合型基金同比下降541亿份，份额占比分别下降4.66%和1.49%。

为什么良好的业绩让偏股型基金规模不升反降？导致这个问题的原因，既有投资者害怕重蹈2007年高位套牢覆辙的因素，也有基金公司急功近利，不愿下大力气做持续营销结下的恶果。在近期与业内人士交流时笔者还发现，销售渠道也是造成这种“怪现象”的主要原因。

据他分析，其中的奥秘在于，银行客户经理直接掌握着客户资源，帮助这些客户进行投资理财所带来的佣金，很大程度上决定了客户经理的收入。此外，客户经理还经常面临分行乃至总行的销售任务压力，因此，让客户资产保持一定的换手率就很有必要。对于那些业绩优异的基金来说，说服客户赎回再去投资其他理财产品不但需要充分的理由，还要冒着收益下滑甚至亏损的风险，这就造成部分客户

经理不愿意推荐这种好基金。比如要是客户买了王亚伟的华夏大盘，这部分投资对客户经理来说就成了“死钱”，很难说服客户赎回后再去投资其他品种，这样就没法带来佣金或者完成销售任务了。”

在银行渠道掌握绝大部分客户资源的情况下，或许正是这些令人匪夷所思的原因，导致股基叫好不叫座这种现象发生。从这个角度看，互联网金融如果能打通基金公司与投资者直接沟通的渠道，可能产生的正面影响将远远不止货币基金的爆发式增长。

余喆