



银华基金
YINHUA FUND

代码150176

利好齐聚H股
看多港股可选H股B



市场有风险，投资需谨慎。
中国证监会核准，基金管理人：银华基金管理股份有限公司。

■ 主编手记

观风选基金

今年主动型股票公募基金表现令人惊艳，令去年强势的私募基金落得下风。公募基金也好私募基金也罢，究竟谁才是投资者真爱呢？在笔者看来，两者实力不相上下各有所长，没有绝对意义上的孰高孰低，因此投资者在选择时不能撞大运。要想选择一个当年能给自己惊喜的投资产品，必须根据市场的风格和规律精挑细选。

今年和去年市场特点非常鲜明，是风格迥异的两种市场风格。如果投资者对市场风格有着准确的理解和把握，完全可以在公募基金和私募基金之间灵活切换选择。

比如，今年是以“互联网+”为代表的成长股行情，这种风格与前年手游为主导的创业板雄起行情如出一辙，这样的市场环境加上牛市的大背景完全是公募基金的天下。这一规律已经被市场充分印证，成长股的主导力量是公募基金。

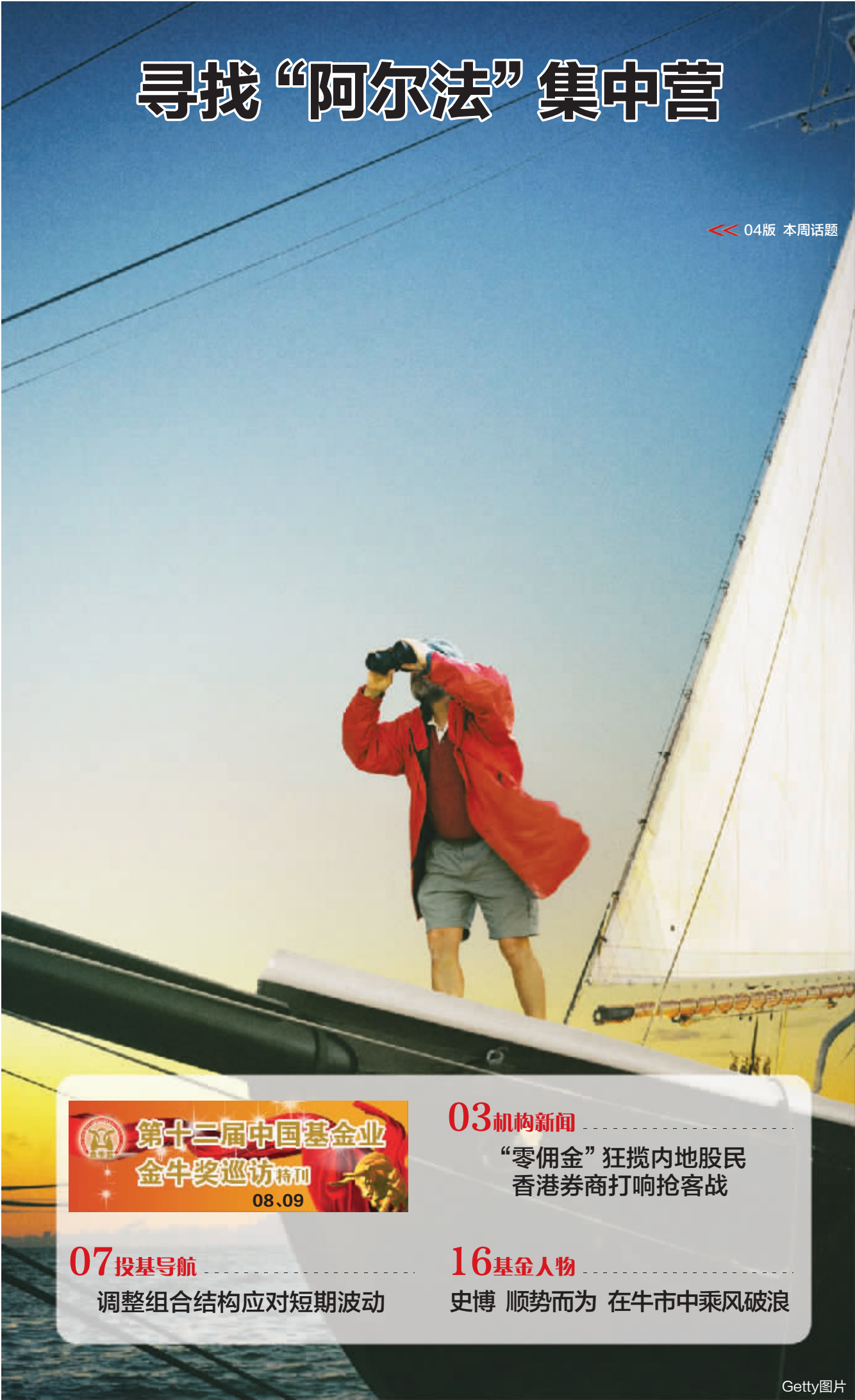
有了这一基本判断，投资者只要寻找那些善于做成长，且规模不大，投研实力强的公募产品就能获得超额回报。事实上目前业绩翻番的公募基金多是此特点。

再回到去年看，当时的风格是主题投资为主导，无论是京津冀、新疆、一带一路都有鲜明的主题投资风格，因此，在这种背景下擅长主题投资的私募基金、主题型公募产品和量化型产品就会大展拳脚。而善于做成长的公募基金经理对这种市场风格显然难以适应。

因此，投资者要相机抉择。市场是多姿多彩的，而公募基金经理和私募基金投资经理多数形成了自身的投资风格和路径依赖，当市场风格适合谁的时候，其产品就会有超出市场平均水平的表现，反之，则如坠泥潭。

毕竟投资高手们很少有打遍天下的无敌投资秘籍，更不是神。投资者只有了解市场、了解公募基金和私募基金经理的特点，才能提高选择的准确率和成功率。这个市场没有人能随随便便成功，投资者不是甩手掌柜，要想依靠公募基金和私募基金的高手们战胜市场，自己先要看准风向哪吹。

杨光



04版 本周话题

第十二届中国基金业
金牛奖巡访特刊
08.09

03 机构新闻
“零佣金”狂揽内地股民
香港券商打响抢客战

07 投基导航
调整组合结构应对短期波动

16 基金人物
史博 顺势而为 在牛市中乘风破浪

