

牛基金  
APP金牛理财网微信号  
jinniulicai

www.cs.com.cn

# 全牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2015年8月24日 星期一

总第263期 本期16版

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

主编:王军 副主编:余皓 杨光

银华基金 YINHUA FUND 交易代码:511880  
申赎代码:511881

管理费最低的场内交易型货币基金

**银华日利** 交易型货币基金

买入当日即可卖出 真正的T+0交易

## 移动理财入口战升级 基金销售生态再演变

&lt;&lt; 04版 本周话题

### ■ 主编手记

## 资产配置的难题

对于很多借基抄底的投资者来说，上周是黑暗的一周。民生证券统计数据显示，上周主动偏股型基金净值平均下跌6.08%，近五成偏股基金跌幅在10%以上。实际上，股基一周的亏损尚可承受，令基金投资者困惑的是，在目前的市场环境下，还有哪些品种值得投资？

就这个问题，笔者曾经与一些投资人士进行过交流，其中一位基金公司的首席经济学家的观点比较有代表性：股市已经告别牛市，偏股型基金业绩年内很难重现辉煌；债市本来在经济下行的环境下应有不错的表表现，但由于地方债置换的压力很大，造成债市供给旺盛，压制了债基的表现；货币基金早已告别了高息时代，回归到3%左右；而QDII在人民币贬值和美国加息的背景下应有机会，但挑选起来难度很大，而且美国加息的时点也对QDII的表现影响有很强的影响。

大类资产配置的问题一下子成为困扰机构和个人的难题，专业人士似乎也找不到太好的办法。笔者认为，在中国经济处于艰难的转型期，股市又在大起大落后寻求企稳，投资者到了必须降低收益预期和风险偏好，在市场波动中寻找避风港的时候了。动辄翻番的股市收益已经远去，甚至超过10%的预期收益都需要冒相当大的风险才能获得。

保住本金或许是目前投资者的首要目标。如果没有流动性要求，银行理财产品和定期开放的理财债基应该重新回到配置标的中。而货币市场基金虽然收益率差强人意，但贵在流动性较好，也可以起到资金避风港的作用。另外，由于可以对冲掉系统性风险，量化对冲基金在股市震荡时波动较小，正逐渐显现其独特的魅力。投资者可以挑选那些有历史业绩，而且在市场大幅波动时回撤较小的量化对冲基金。



第十三届中国基金业  
金牛奖巡访特刊 8.9

建设银行基金服务万里行  
·中证金牛会 12.13.16

### 02 基金新闻

基金公司“谋定”大数据金融产品

### 10 基金面对面

季峰:深耕大数据带来的投资机会

中国农业银行

**农业银行快溢宝**

自动申购 自动还贷 对接货币基金

基金投资更简单

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM