



银华基金
YINHUA FUND

国际标准 中国价值
银华MSCI中国A股ETF
简称:银华MSCI 交易代码:512380
规模:19.60亿份

心动“组合拳”紧扣“逆周期” 基金经理:市场的春天萌芽了

04版 本周话题



主编手记

“独门股”利与弊

武侠世界中,一宗一派若是沾上“独门”二字,便是了不得的大势力。譬如川蜀唐门,武功稀松平常,但因有“独门暗器”,却也能独步天下。但在资本市场里,“独门”的概念则显得有些暧昧。

与武侠世界的人人景仰不同,基金公司的“独门股”获得的喝彩声并不多,非议却总是沸腾。近期,某基金公司因为旗下十余只基金共同持有了某医药股,被部分媒体以“坐庄”名义痛批,结果引来股价短期剧烈波动。这让基金经理感到憋屈,难道弄个“独门股”竟成罪过?

追溯历史,“独门”偏负面的印象始于“群庄共舞”时代,大至各个“系”的开宗立派,小至几个“高手”攒个局,霸了某只个股为私家势力。贪婪的庄股,终究是被市场所唾弃的,而“独门”太容易联想到“坐庄”,所以,“独门股”的出现,引发市场质疑,其实也顺理成章。

但笔者以为,质疑必不可少,盖帽却须谨慎。以目前的舆论环境,似乎一旦基金公司旗下不同基金扎堆持有某只个股,就存在内幕嫌疑,甚至可上升至“坐庄”,这种“一刀切”的做法并不可取,具体情况还需具体分析,否则误伤的不止是基金公司,还有基金持有人,以及市场的普通投资者。

首先,我们要认识到,基金公司历史上以“坐庄”和内幕交易为核心的“庄家”有着本质区别,它是以专业投资为核心竞争力,比拼的是投研团队对宏观大势、行业前景的研判以及个股精选的能力。而且,在当前监管日渐完善的背景下,基金公司既没有动力,也没有需求去谋求坐庄收益。

其次,在下结论之前,要明了“独门股”形成的原因。譬如最近被非议的某基金公司重仓某医药股事件,如果仔细研究就会发现,这其实是一位医药基金经理找到自己心目中的“金股”后,在资源共享的背景下,其他基金经理认可其投资逻辑而纷纷配置的结果。这种“独门股”的形成,不是刻意为之,而是基金经理投研决策中自然形成,盖上有“庄股”的帽子,确实有点冤。

最后,我们也要清醒地认识到,“独门股”并非业绩法宝。基金公司在享受“独门股”上涨的收益时,也相应要承担持股集中度过高带来的流动性风险,一旦个股前景的预判未能实现,结果就是“一地鸡毛”。因此,除非个股真的具有很高的成长潜力,可以用高速增长来化解流动性风险,否则,还是少建“独门股”为妙。

2019年基金服务万里行 ——
建行·中证报“金牛”巡讲
08/09/16

02基金新闻

降准后降息可期 机构看好A股后市

03财富视野

邹曦: 谁将扛起核心资产大旗

05基金动向

“金九银十”预期浓厚 医药股仍是基金“心头好”

农银养老2035(FOF)
正在发行