

金牛理财网微信号  
jinnulicai

www.cs.com.cn

# 金牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2020年2月17日 星期一

总第451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:余喆 李良



## ■ 主编手记

## “爆款”基金现象 反向思考

公募基金行业的财富效应正在发酵。

尽管受疫情冲击，但节后的新基金销售却延续了节前的火爆，甚至有过之而无不及。一日售罄、按比例配售的“爆款”已经不再稀有，知名基金经理、普通基金经理都能获得渠道里超出预期的热捧。在这种氛围下，可以想象，假如不限购，百亿规模的新基金或许会批量出现。

大批资金借道公募基金涌入A股市场，对于市场各参与方来说，自然是件不可多得的好事。但今天笔者想要说的，却不是资金如何造牛，而是在申购汹涌而来时，基金公司如何作为才能真正体现责任感。

不止一位基金经理曾向笔者抱怨，由于产品规模过大，对自己的操作策略造成了干扰。与基金公司以做大规模为目标不同，基金经理的考核以及声誉影响中，业绩是最核心的指标，但现实情况却是，每个基金经理的规模管理能力是有限的，20亿元规模可以长袖善舞的基金经理，面对100亿元规模就可能捉襟见肘。

为什么会这样？举个简单的例子，假如某个基金经理调研了40只个股，对其中10只个股了解最为深入，当他有20亿元规模时，分配资金时未必会对个股流动性造成冲击，投资处于一个相对舒适的理性范畴。但规模突然增加到100亿元，基金经理最有把握投资的股票却仍是那些个股，多出来的80亿元怎么办？

两个结果：一个是继续分配到自己有把握的股票上，但短期对股价的冲击和长期的流动性隐患可想而知，基金经理的痛苦当然也可想而知；另一个则是分配到自己并不熟悉的股票上，这时基金经理的心估计只剩下忐忑了。

这其实就牵扯到一个业内都熟知的秘密：基金经理的能力是有边界的。

我们可以看到诸如陈光明等老牌基金经理，手握超百亿规模，管理起来依然游刃有余，但同样也看到一些资历尚浅的基金经理，管理几个亿的资金就会手忙脚乱。这种边界的提升，不可能一蹴而就，也不能拔苗助长，必须遵循发展的规律。

所以，当“爆款”成为基金公司津津乐道并全力追逐的目标时，笔者想说一句，别让基金经理超越能力边界，去扛数倍于自己能力范畴的压力，那样，不仅是对基金经理精神上的无形折磨，也是对投资者的不负责任。

## 填平“黄金坑” 基金经理勾勒“春播”路线图

&lt;&lt; 04版 本周话题

## 02 基金新闻

爆款已成“连续剧”  
新基金料踊跃建仓

## 10 私募基金

私募渐趋谨慎  
看好轮动机会

## 05 基金动向

春季行情量价齐升  
公募坚守真成长+低估值板块

## 16 基金人物

广发基金谭昌杰  
追求绝对收益的长期投资者

