



银华基金
YINHUA FUND

5G

新基建
5G先行
— 5GETF —

交易代码 159994

本基金以5G产业链为核心，精选具有成长性的优质个股，通过分散投资，追求基金资产的长期增值。本基金主要投资于5G产业链中的核心企业，包括5G基站、终端设备、芯片、软件、应用等。本基金采用主动管理，精选个股，追求超额收益。本基金的风险等级为R4，适合风险承受能力较强的投资者。本基金的投资范围包括A股、港股、美股、债券、货币市场工具等。本基金的投资策略为：在5G产业链中，精选具有成长性的优质个股，通过分散投资，追求基金资产的长期增值。本基金主要投资于5G产业链中的核心企业，包括5G基站、终端设备、芯片、软件、应用等。本基金采用主动管理，精选个股，追求超额收益。本基金的风险等级为R4，适合风险承受能力较强的投资者。本基金的投资范围包括A股、港股、美股、债券、货币市场工具等。

营销模式悄然生变 基金直播火爆进行时

◀◀ 04版 本周话题

02基金新闻

FOF加码权益投资

05基金动向

投资布局 密集落子 明星机构搅动医药板块

08基金面对面

张东一:深入理解企业商业模式 寻找买入好位置

16基金人物

海富通董事长杨仓兵 激情燃烧的“二次创业”

■ 主编手记

基金投顾悖论

上周,公募基金业又一位资深基金经理传出公转私的消息。每当这样的消息传出,在感慨公募留不住人的同时,笔者还会生出一些烦恼,因为总有朋友来问,知名基金经理离职后的基金要不要赎回。

实际上,每逢基金经理离职、股市大涨或大跌,都会遇到朋友、同事密集询问基金投资建议。笔者从早些年热心推荐,到现在的慎之又慎,这种转变来自交过真金白银的学费。曾经有位大学同学,在上一轮牛市中被推荐了一只知名基金经理管理的基金,但不久基金经理公转私,这位同学没当回事,加上买在了高点,结果拿了十年之久才勉强获得个位数的收益。这样的案例说明,一方面,买基金不能“先脑持有”,遇到基金的基本面发生变化,必须适时调整;另一方面,基金持有人需要科学、及时的投顾服务,让他们知道什么时候该进行调整。

一位业内元老级总经理近期对笔者说,基金赚钱而基民不赚钱已经成为动摇基金行业竞争力的根本性问题。在他看来,银行渠道受佣金导向的影响,始终没有扮演好投顾的角色,反而经常诱导投资者频繁申赎基金。而被寄予厚望的电商渠道,则因为难以摆脱流量导向的特点,基民的持有期限甚至更短,而且金额普遍较小。从这个角度看,投资者买了基金以后要拿得住,最后赚到钱,需要有投资顾问指导。

然而,投资顾问在国内能否像美国市场那样顺利成长起来,还存在两个难点:一是国人在观念上不太接受付费顾问的模式,无论是股民还是基民,普遍认为自己比专业人士更强,不愿意为投资建议多付一次费。而且对收益的需求比较飘忽,既要高收益,又不愿意承担风险。二是如何解决“最后一公里”的问题,目前专业的投资顾问获客成本很高,普遍难以触达普通投资者。往往是相对专业的投资者反而更关注投顾,他们经常聚集在一些固定的线上社区平台,而“小白”客户却难以触达。

这就形成了一个奇怪的悖论,要想解决基金赚钱而基民不赚钱的痼疾,需要给基民提供有效的投顾服务;而有效的投顾服务却难以触达需要的基民,基民也持怀疑态度不愿意为投顾付费。

笔者认为,解决这个悖论,一要靠实打实的业绩,如果基民能够体验到扣除投顾费后仍有稳定的绝对收益,而且能战胜银行理财产品,基民最终会接受付费投顾模式。二要靠金融科技,传统线下模式的投顾已经很难在普通投资者中普及,唯有线上还有机会。

余喆

银华基金
YINHUA FUND

基金代码: 009185

**农银汇理永来3个月持有期
现金宝基金(FOF)**
即将发行