

2014年11月17日 星期一
总第228期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

牛基金
APP金牛理财网微信号
jinniulicai

主编:王军
副主编:余喆 杨光



同质化基金步入“战国时代”

【03·本周话题】



Getty图片

■ 主编手记

调整基金组合 适应风格转换

上周市场剧烈的风格转换，让基金经理措手不及。在沪港通即将开闸的刺激下，上证指数一周涨幅达2.51%，但偏股型基金却整体亏损，标准股票型基金平均周跌幅达1.56%，不少基金净值周跌幅超过3%。这样的反差并不奇怪，从2013年就已形成的基金成长股投资风格，注定了一旦市场转向蓝筹风格，偏股型基金势必跑输大盘。

从公募基金的产品属性来看，追求相对收益和以排名考核业绩的特点，决定了公募基金的投资整体上一般是跟随市场而非引导市场。处于经济转型大背景下的A股市场，过去几年由于增量资金不足，一直处于存量资金博弈的状态，中

小盘成长股一方面流通市值较小适合炒作，另一方面符合转型的市场偏好，因此成为股市的投资主题，尽管估值高企仍没有动摇投资者的兴趣。

在这种市场环境下，公募基金中尽管有少数基金经理始终坚持传统价值投资的理念，坚守在低估值的大盘蓝筹阵地上，但绝大多数基金经理跟随市场风

格，在投资组合上呈现出明显

的成长风格。甚至一些在2013年曾经怀疑中小盘股风险的基金经理，因受到各方面压力，也在今年开始转向成长风格。

应该说，成长风格的组合配置帮助偏股型基金在过去两年战胜了上证指数，为投资者带来了超额收益。但随着沪港通的到

来，A股悬殊的风格差异在与国际估值接轨的刺激下终于发生逆转，措手不及的公募基金因此受到重创，大幅跑输大盘。一些前期领跑的基金损失尤其惨重，净值周跌幅超过5%。而鹏华价值、南方精选这些长期坚守低估值蓝筹股的基金终于扬眉吐气，周涨幅超过5%。

目前来看，机构对于沪港通将对市场产生何种长远影响还有争议。有的机构认为低估值的新蓝筹投资价值将回归，价值投资的理念将发扬光大；也有机构认为从长期看成长仍

将是中国股市的魅力所在，代表中国经济转型方向的成长股经过调整仍会脱颖而出，继续成为市场的主题。

基金对市场前景的判断分歧将打破过去两年基金投资风格高度同质化的惯性，基金业绩也将分化。对于行业来说，这次的风格转换再次提醒基金经理分散投资和风格均衡的重要性，也证明了蓝筹风格基金存在的必要性。从长远看，行业的“偏执症”或许能有所缓解。

对于基金投资者来说，组合调整的必要性也凸显出来，那些集中重仓于成长风格基金的投资者有必要平衡组合的风格，那些上周表现较好的蓝筹基金或许是不错的选择。

银华基金
YINHUA FUND

管理资产超千亿元的境内交易型货币基金
大额存单、同业存单、定期存款、回购协议

银华日利交易型货币基金

现金不闲置

行情不错过

全能保证金理财工具

- 保证金加油站
- 替代隔夜回购
- 充抵两融保证金

如不确定是否适合购买此产品或有风险承受能力的评估请咨询

10

基金面对面

黄小蕙:打造多元化产品
为平台的财富管理中心



作为一家已成立十余年的中型基金公司，华宝兴业这两年给人以再度发力的印象。公司总经理黄小蕙表示，华宝兴业未来的发展目标是致力于打造以多元化产品为平台的财富管理中心

02

基金新闻

内地首批沪港通基金亮相

作为中国资本市场的一项重大举措，沪港通今天正式开通。内地首批沪港通恒生ETF产品将相继亮相

02

基金新闻

转债B笑傲牛市 收益完胜分级股B

在近期的牛市行情中，一个奇观是——分级债B的价格涨幅竟然超过所有分级股B，尤其转债类涨幅更高。分析人士认为，转债B其实是牛市行情下一个不错的“博尔特”选手

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

农银汇理基金

40068-95599

农银汇理债券投资基金 **★★★★★**
获海通证券 五星评级！

评级机构:海通证券(时间截至2014年7月)

基金投资需谨慎