

2014年12月15日 星期一  
总第232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

## 拼团调研 抱团持股 中小私募牛市掘金法则

【04·本周话题】



Getty图片

### 主编手记

## 牛市带来的意外

一轮突如其来的牛市,在给基金行业带来丰厚收益的同时,诸多新变化也令行业内外惊呼没想到。

没想到分级基金红似火。从11月底大盘拔地而起,分级基金就成为市场焦点。证券B、非银行B等分级B份额连续上涨,申万证券分级基金甚至在短短8个交易日内出现“折上折”,规模也较今年年中暴增近百倍,将分级基金B份额的杠杆效应展现得淋漓尽致。

分级基金自诞生以来,一直受困于规模偏小、交易不活跃的问题。即使偶有表现往往只是脉冲式行情,缺乏持续性。但在本轮行情中,受益于券商股的主题投资式行情,对应的细分行业分级基金杠杆效应得以展现,资金涌入导致B份额持续高溢价,进而引发套利资

金入场申购母基金,母基金建仓又刺激相关行业上涨,形成自我加强的正循环。

分级基金的火爆已经对基金公司的产品策略产生影响。与早期分级基金瞄准宽基指数不同,细分行业分级基金因其工具特征明显更容易受到投资者青睐。近期,多家基金公司上报了行业分级基金,涵盖军工、新能源汽车、传媒等行业。可以预期,很快大部分细分行业甚至主题概念行业都将被分级基金覆盖。但随之而来的问题可能是,每个细分行业的分级基金只有一到两只具有先发优势的能够生存,而且很多周期性行业的分级基金只有行情到来时才会被关注。这意味着,基金公司如果再次一窝蜂似的盲目发行分级基金,很可能重蹈理财基金的覆辙。

没想到转债基金猛如牛。很

多人可能没想到,这波行情中,转债基金的涨幅远超偏股型基金。金牛理财网数据显示,截至12月12日,转债基金今年以来平均净值增长率高达41.18%,而标准股票型基金平均业绩只有23.79%。以博时转债增强A为例,11月10日以来,该基金已有4个交易日净值涨幅超过5%,近三个月涨幅达34.52%,超越同期上证指数8.5个百分点。

转债基金业绩狂飙一方面得益于大盘转债上涨,另一方面胜在其可以加杠杆。这一独特的优势使其在蓝筹股行情时进攻性十足。当然,一旦市场调整,其跌幅也相当可观。对于投资者来说,如果合理配置转债基金,可以有效提升基金组合的收益率,不妨多关注一下类似转债基金这种相对小众的基金品种。

对于股票基金经理来说,本轮以大盘蓝筹股为主的逼空行情是最大的意外。延续两年之久的成长股行情,已经让大多数股基的组合固化在中小盘成长股上。突如其来的行情,让基金经理措手不及。成长股有限的流动性让很多基金难以调仓,保排名的心态更限制了基金经理的调仓主动性。因此,股基业绩落后于大盘就顺理成章了。值得注意的是,随着明年年初基金排名尘埃落定,基金经理调仓积极性有可能重新提升。一旦大盘蓝筹再度演绎逼空行情,成长股会不会出现踩踏事故?投资者需要特别警惕。

余喆

银华基金 YINHUA FUND  
银华锐进交易代码:150019  
银华鑫利交易代码:150031

### 看涨 可选银华分级基金

市场有风险 投资需谨慎  
分级产品不保本,可能发生亏损

### 02

### 基金新闻

#### 分级B炒作阶段性落幕 “迟到”资金套利落空

12月9日的大跌可以说是本轮分级基金行情的分水岭,不仅多只分级B从连续涨停一夜之间变为连续跌停,“迟到”进场的套利资金也是黯然落空。分级基金这个本轮行情最耀眼的明星向投资者展示了它的另一面

### 09

### 基金面对面

#### 徐荔蓉:改革牛市在路上

国海富兰克林基金副总经理、投资总监徐荔蓉表示,推动市场上涨的核心逻辑没有改变,改革牛市”仍将延续,不过,此前指数凌厉上攻的“疯牛”行情将转变成逐级而上、个股活跃的慢牛行情

### 12

### 基金人物

#### 周志超:敬畏市场 遵循内心

周志超对于低估值成长股勤奋的分析和调研,使得大摩主题优选基金今年以来的收益排名曾经进入全市场前十。敬畏市场、遵循内心,周志超正在践行着这样的投资准则,他认为这是为了做一名值得持有人托付的基金经理

### 16

### 基金人物

#### 余中强:以转型逻辑应对市场风格轮动

华商产业升级基金的基金经理余中强认为,指数上涨将打开成长股的上漲空间。从长远看,低估值不应该成为选股的主要逻辑,中长期要以不变的选股理念穿越轮动的市场风格,挑选符合转型方向、基本面扎实的真正好标的

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  
农银红利日结货币基金

2014年12月3日-16日公开发售

基金代码: A类:000907 B类:000908