

牛基金  
APP金牛理财网微信号  
jinniulicai

www.cs.com.cn

# 金牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2015年1月26日 星期一

总第237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 杨光

银华基金

看涨 可选银华分级基金

银华锐进交易代码 : 160019  
银华泰利交易代码 : 160031市场有风险 投资需谨慎  
分级产品不保本,可能损失本金。

## “去杠杆”突袭 A股上演惊魂一周 私募老手迎来“美好时代”

&lt;&lt; 04版 本周话题



### ■ 主编手记

## 基金业的新希望

又一轮牛市来临，给沉寂许久的基金业带来了新的生机。业绩牛起来了，奖金预期高了，投资者的关注也回来了，似乎基金业在一夕之间就告别了发展瓶颈。但周期景气带来的繁荣并不能让行业摆脱“靠天吃饭”的周期规律。一旦熊市轮回，基金行业能否避免重蹈2008年的覆辙？

从整个行业的角度看，周期的变换仍将显著影响行业景气。但对于某些基金公司，我们或许可以乐观一些。比如尝试股权激励后的中欧，如果能通过公司治理机制的改善协调股东与持有人的利益，进而使基金公司的行为摆脱短期排名的束缚，在投资管理、产品设计、市场营销各方面都能从保护持有人的利益出发，或许可以熨平市场周期变化的影响，给持有人带来稳定的客户体验。

又比如尝试事业部制的融通、民生加银等基金公司，如果能通过利益分配机制的变化，留住优秀的基金经理并激发他们的主观能动性，或许能够改善公募基金业绩，降低波动性。当然，这依赖于合理的事业部制度设计。

我们更不要忘记那些尝试差异化战略的基金公司，如天弘、九泰、财通。无论是发展战略的差异化还是产品的差异化，只要有助于降低股市系统性风险的冲击，都可以帮助公司在熊市来临时更加从容。在投资范围放开和管制放松的背景下，无论是天弘的余额宝，还是财通的定增产品和期货资管，都已经证明了差异化战略的行之有效。

正是这些带有新特质的基金公司，让笔者对于本轮牛市过后的公募基金业怀有希望。或许熊市到来后大部分基金公司仍将随泥沙俱下，但经受考验的“金子”将更加发光，并吸引更多基金公司的效仿和追随。基金业突破瓶颈的希望正在于此。



用数据说话 选牛基理财  
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

### 02 基金新闻

基金1月扎堆分红226.88亿元

### 08-09专版

融通基金经理孟朝霞：  
搭建最好平台 打造投资梦工坊

张延闽：只想做个安静的投资人  
丁经纬：为持有人赚到钱才是硬道理  
蒋秀蕾：做自己喜欢的事情  
刘格菘：始终钟情成长股

### 07 投基导航

A股ETF缩水29.44亿份

Getty图片