



**銀華基金**  
YINHUA FUND

**看漲 可選銀華分級基金**

銀華統進交易代碼:150019  
銀華鑫利交易代碼:150031

市場有風險 投資需謹慎  
分級產品不保本,可能發生亏损

## 主編手記

### 鷹還會高飛

進入1月份,就在市場人士盼望上证指数上冲3600點之時,“風”突然停了,前期上漲的大盤藍籌開始大幅震盪,一批之前深幅調整的新興產業個股則突然迎來一波30%以上的反彈,這讓堅守成長股的基金經理們鬆了口氣,他們相信,自己已經熬過了這輪杠杆上的牛市。

去年底的這一波上漲中,這部分基金經理相當郁闷。且不说他們短時間業績排名被逆襲,更為關鍵的是,這波快速上漲徹底打破了以往的投研框架,市場以大為美,搶大丟小。在去年年底的走訪中,一些基金經理表示他們這兩個月恍如身在賭場,2700多只股票,其時近乎只有兩只,一只叫“失”,一只叫“小”,只要是大票,市場瘋狂追捧,小票則不管成長性如何,一律暴跌。這種情況顯然極不正常。近期監管層規範券商兩融業務、銀行收緊傘形信託等多重打壓杠杆資金的消息,也證明這種不正常的現象已經引起了監管層的高度關注。

不正常的情況顯然不可能長期持續。從各方面的跡象來看,當大盤藍籌估值基本修復之後,前期重挫的成長股又得到了很多資金的青睞。從今年1月份披露的公開信息來看,在300多家機構調研的上市公司中,最受基金關注的公司集中在TMT行業、電子行業、工業機械等行業,尤其是互聯網醫療、垂直互聯網等企業更有大批機構蜂擁而至前來調研。

這些信息佐證了為什麼部分成長股近期會出現較大幅度的反彈,這遠遠不是大小盤股之間的蹺蹺板效應那麼簡單。在某種程度上,它可能還是2015年的投資配置風向標。從股市資金性質上說,去年底最後兩個月是增量資金主導的市場,而在大盤藍籌股估值修復之後,現在又進入存量資金博弈的階段,這個階段有可能又比較適用以前的投研框架。

大潮過後,才會發現誰在裸泳。這句話的當代版則是風停了,豬會掉下來。但鷹還會高飛,這些“鷹”就是高成長的個股。作為基金經理,其工作也許最重要的就是找到這些鷹,發掘其價值,並伴隨其成長。

筆者聽到一個故事,就是滬港通之後,香港公司很多並不願意與內地基金深入溝通,其原因就是內地基金經理更迭頻繁,而且持倉時間較短,更喜欢跟隨市場趨勢去操作。這種做法在去年底的大小盤切換中非常明顯,這種出手快、緊盯熱點的做法,雖然在A股市場風生水起,到了海外,可能並不太受歡迎。

易非

**用數據說話 選牛基理財**

金牛理財網 WWW.JNLC.COM

# 猛發股票基金 提高業績基準 基金公司憧憬“風繼續吹”

◀◀ 04版 本周話題



## 06投基導航

滬深300ETF規模全線縮水

## 16基金人物

吳姚東:承擔當下 直向未來

## 12基金人物

張小仁:從“新銳”到“領軍”



博時基金總經理吳姚東首次露面表态,2014年是博時基金戰略轉型的起步之年,今天的博時已經與過去完全不一樣,博時正走向復興之路。”