



银华基金

看涨 可选银华分级基金

银华锐进交易代码:150019

银华泰利交易代码:150031

市场有风险 投资需谨慎  
分级产品不保本,可能发生亏损

银华基金管理有限公司

## ■ 主编手记

## 鹰还会高飞

进入1月份,就在市场人士盼望上证指数上冲3600点之时,“风”突然停了,前期上涨的大盘蓝筹开始大幅震荡,一批之前深幅调整的新兴产业个股则突然迎来一波30%以上的反弹,这让坚守成长股的基金经理们松了口气,他们相信,自己已经熬过了这轮杠杆上的牛市。

去年底的这一波上涨中,这部分基金经理相当郁闷。且不说他们短时间业绩排名被逆袭,更为关键的是,这波快速上涨彻底打破了以往的投研框架,市场以大为美,抢大丢小。在去年年底的走访中,一些基金经理表示他们这俩个月恍如身在赌场,2700多只股票,其时近乎只有两只,一只叫“大”,一只叫“小”,只要是大票,市场疯狂追捧,小票则不管成长性如何,一律暴跌。这种情况显然极不正常。近期监管层规范券商两融业务、银行收紧伞形信托等多重打压杠杆资金的消息,也证明这种不正常的现象已经引起了监管层的高度关注。

不正常的情况显然不可能长期持续。从各方面的迹象来看,当大盘蓝筹估值基本修复之后,前期重挫的成长股又得到了很多资金的青睐。从今年1月份披露的公开信息来看,在300多家机构调研的上市公司中,最受基金关注的公司集中在TMT行业、电子行业、工业机械等行业,尤其是互联网医疗、垂直互联网等企业更是有大批机构蜂拥而至前来调研。

这些信息佐证了为什么部分成长股近期会出现较大幅度的反弹,这远远不是大小盘股之间的跷跷板效应那么简单。在某种程度上,它可能还是2015年的投资配置风向标。从股市资金性质上说,去年底最后两个月是增量资金主导的市场,而在大盘蓝筹股估值修复之后,现在又进入存量资金博弈的阶段,这个阶段有可能又比较适用以前的投研框架。

大潮过后,才会发现谁在裸泳。这句话的当代版则是风停了,猪会掉下来。但鹰还会高飞,这些“鹰”就是高成长的个股。作为基金经理,其工作也许最重要的就是找到这些鹰,发掘其价值,并伴随着其成长。

笔者听到一个故事,就是沪港通之后,香港公司很多并不愿意与内地基金深入沟通,其原因就是内地基金经理更迭频繁,而且持仓时间较短,更喜欢跟随市场趋势去操作。这种做法在去年底的小大盘切换中非常明显,这种出手快、紧盯热点的做法,虽然在A股市场风生水起,到了海外,可能并不太受欢迎。

易非

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

猛发股票基金 提高业绩基准  
基金公司憧憬“风继续吹”

&lt;&lt; 04版 本周话题



## 06 投基导航

沪深300ETF规模全线缩水

## 16 基金人物

吴姚东:承担当下 直向未来



## 12 基金人物

张小仁:从“新锐”到“领军”

博时基金总经理吴姚东首次露面表态,2014年是博时基金战略转型的起步之年,今天的博时已经与过去完全不一样,博时正走向复兴之路。”