



牛基金

APP

金牛理财网微信号

jinniulicai

www.cs.com.cn

全牛基全周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2015年2月9日 星期一

总第239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
YINHUA FUND

看涨 可选银华分级基金

银华锐进交易代码:160019
银华嘉利交易代码:160031



市场有风险 投资需谨慎
分级产品不保本,可能发生亏损

■ 主编手记

机构转向阵地战

上证指数从3000点到3400点用了15个交易日,从3400点跌到3000点同样用了15个交易日。这一起一落的背后是加杠杆与去杠杆的显著效果。而与近期市场下跌相对应的,是机构资金猛冲猛打的打法开始转入阵地战。

去资金杠杆对市场的影响可以分为三种情况:一是融资融券,目前配资比例为1:1。1月19日,中国证监会公布对12家违反两融规范的券商进行处罚,市场反应无需多述;二是银行理财产品对接的伞形信托,配资比以1:3居多,目前正在针对这部分资金加强监管,市场反应最强烈;三是股票配资,由于目前大的银行基本不做配资,因此总量不大,对股市影响有限。

去杠杆的过程还有多久呢?高盛亚洲投资管理部董事总经理哈继铭分析认为,目前A股融资炒股比例高于中国台湾、美国的历史水平。从存量上看,现在融资的存量占整个可融资股票市值的比例达到了9%,远超3%的国际水平。可见限制杠杆是对市场的影响还在继续。

另外值得关注的是公募与私募基金发行正在降温。据华泰证券统计,1月份共成立了35只公募基金,募集资金465.74亿元。募集数量相比2014年12月份的43只小幅下降,而募集资金总额降幅高达40%。有关数据显示,1月份共发行583只阳光私募产品,同比增长210.11%,环比下降56.52%。主基金的投资策略中,股票多头策略占比最高,为70.33%,期货策略占比14.29%,其次是股票量化,占比7.14%。

与去杠杆如影随形的是机构投资风格与市场风格转换。国泰君安首席策略分析师乔永远分析,短期内,增量资金进入市场的速度降低将使牛市节奏放缓,并使市场在一定程度上重回存量资金主导的格局。市场行情与监管政策、实体经济之间形成相互牵制的局面,这产生了两方面的结果:第一,市场风险偏好短期受到限制;第二,市场行为对监管政策极其敏感,市场波动率放大。市场已经重回存量资金博弈的生态环境,机构开始再拾阵地战防守战打法。



06 财富视野

**崔军:信奉价值投资
“低估值+高增长”是永恒主题**

16 基金面对面

王家俊:公募与创新业务并举

05 本周话题

“奔私”这些年

过去多年,一批又一批精英从公募、券商、财经媒体转向私募,在市场中摸爬滚打,尝尽了酸甜苦辣,现实的残酷只有亲身经历才能体会。统计显示,最终能够存活下来的私募仅50%左右。尽管如此,在牛市来临之际,奔私潮再次涌动。



Getty图片