



银华基金  
YINHUA FUND

银华中国梦30  
股票型证券投资基金

中国梦  
就是生产力

认购代码:001163  
4月13日起正式发售

市场有风险 投资需谨慎

主编手记

## 牛市何必买私募

随着这轮牛市的到来,私募公司如雨后春笋般大量成立,一些私募产品“秒光”现象再现。事实上,在牛市中,从历史业绩和现状来看,没必要非要买私募不可,买公募基金或许是更好的选择。

首先,不要被个别私募基金的业绩所迷惑,市场上经常爆出某个不知名的私募产品突然几个月就能做到翻番,很有可能是其放了不小的杠杆,加之规模小集中在一两个股票上,短时间拉抬了业绩。其产品到底是如何运作的,承担了多大的风险,外界都不得而知。

统计显示,私募产品在2012年、2013年的平均收益率均落后于公募基金,2014年基本打个平手,而且这其中还存在统计偏差,纳入统计的是目前还在存续期的私募产品,而一些业绩较差被清盘的私募就不在统计之列。而在2015年一季度,1000多只偏股基金的平均收益率为25%,高于公布了3月份净值的私募产品平均19%的收益率。而且公募基金产品种类齐全,像股票型基金是长期重仓持有股票,能充分享受到牛市带来的收益。

上海证券基金评价中心研究指出,绝大部分私募产品业绩缺少稳定性和持续性。当分年度来考察私募产品的业绩表现时,最近几年每年业绩都能战胜主动管理型公募基金的私募产品比率仅为8.81%,而每年都能跑赢市场的私募基金比率低至2.70%。因此,投资者不要被私募神话冲昏头脑。

其次,公募基金不提取20%的业绩报酬,这对长期投资者而言是至关重要的一点,投资公募基金成本较低,日积月累下来,其复利效果相当惊人。正如耶鲁大学捐赠基金掌舵人大卫·史蒂文森所言:在扣除了20%,甚至有的高达30%的业绩报酬后,对冲基金的整体收益率并不具备吸引力。

再次,公募基金公开透明,定期公告信息,对外界完全公开,方便投资者研究选择,这是一个阳光下的行业。而私募行业其中不乏优秀公司和产品,但整体相对鱼龙混杂,对于许多小公司,外界也难有足够的公开信息加以评判。公募基金流动性好,基本可以每天申赎,这些都是相比其他金融产品有优势的地方。

徐国杰

农银汇理基金  
ABCIC FUND MANAGEMENT

农银汇理旗下股票型基金

近两月 平均收益率逾14%

(数据来源:晨星;截至2015年2月27日)

基金投资有风险

## 六路大军竞逐新三板

03版 本周话题

### 06 机构新闻

信托公司加速掘金资本市场

### 07 财富视野

王华:成长股先看不动  
目光转向大盘蓝筹

### 08 基金动向

基金料市场震荡或加剧

### 16 基金面对面

王栋:做纯粹的主题投资专家