



牛基金

APP

金牛理财网微信号

jinriulicai

www.cs.com.cn

# 全牛基全周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2015年5月25日 星期一

总第251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

代码161831

**银华恒生国企  
指数分级基金**

4月27日起开放申购  
利好齐聚H股



市场有风险，投资需谨慎。

## 增量资金加速入市 四路大军点燃A股新火

&lt;&lt; 03版 本周话题

### ■ 主编手记

## 不必恐慌奔私潮

牛市到来，公转私的大潮再度兴起，不断有资深基金经理转投私募。近期，刘青山等公募大佬的奔私又一次引起业界震动，而据笔者了解，接下来还有知名公募人士将投奔私募。

对公募行业来说，优秀基金管理人的丰富经验和投资能力不能为普通投资者所用，的确值得惋惜。然而，奔私潮并不是公募行业的灭顶之灾，对其过度恐慌大可不必。

实际上，2007年的大牛市期间，公募行业就曾出现过一波公转私的大潮。吕俊、何震、王贵文等一批当时响当当的公募基金经理离职，曾引发外界对公募行业人才流失的担忧。但历经牛熊转换，公募基金行业的发展并未停滞，不仅公募资产管理规模从2007年末的3.28万亿元，增加至2015年4月底的6.2万亿元。基金业绩也毫不逊色，股混基金自2012年以来每年均取得正收益并跑赢大盘。今年以来更出现井喷，多只基金业绩翻番，有望成为公募历史上业绩最好的一年。

这说明公募基金行业已经形成了较为完善的投研模式和人才培养机制。虽然明星基金经理不断流失，但公募投资立足成熟的买方、卖方研究，坚持组合投资的体系和流程没有随之改变。而且人才流失倒逼公募行业重视培养投研梯队建设，不断有优秀的年轻基金经理涌现。从某种意义上讲，公募是最利于投研人才成长的行业。流程完善、压力适中、评价机制相对公平，有能力的年轻人很快就能“上位”，这是私募行业不具备的优势，也是公募行业一边人才流失，一边新秀涌现的原因。

诚然，如果能留住资深的基金经理是更好的选择。在市场化程度很高的资产管理行业，公转私就像“看不见的手”，调节着公私募行业的人才供求关系。我们看到，不断的公转私已经倒逼公募基金公司探索激励机制的变革。中欧的事业部制就吸引了多位优秀基金经理加盟，也有更多的基金公司尝试在考核机制上将业绩与规模相结合。从这个角度讲，更不必恐慌公转私对行业的负面影响。

农银汇理基金

农银汇理旗下股票型基金

今年以来平均收益率逾 79%

(数据来源:晨星,截至2015年5月21日)

基金投资需谨慎

第十三届中国基金业  
金牛奖巡访

12.13

### 02基金新闻

创业板狂飙 公募首现分歧

### 04机构新闻

机构凶猛抢筹新三板  
券商谋求跨板运作获利丰

### 10私募新闻

成长蓝筹 创蓝筹  
私募青睐“中间地带”

Getty图片