



牛基金  
APP

金牛理财网微信号  
jinniuicai

## FUND WEEKLY

www.cs.com.cn

可信赖的投资顾问

主编:王军 副主编:易非 徐国杰

银华基金 YINHUA FUND 代码150176

### 利好齐聚H股 看多港股可选H股B

沪港通 深港通 公募直投

市场有风险，投资需谨慎。个别基金产品可能持有风险，请仔细阅读基金合同。

# 券商自查紧锣密鼓 配资利益链面临考验

04版 本周话题



### 主编手记

## 5000点关口的6000亿难题

近期上证指数一路高歌上扬，接近5000点后才猛回头，创业板指数也一路逼近4000点。在这样牛气冲天的火爆行情里，今年翻倍甚至翻两倍的基金不断涌现，但5000点的关口，动辄四倍到5倍的既有涨幅，对于新发基金绝对是种严峻考验。

数据显示，五月份基金发行数量近百只，平均发行规模32亿份，再加之此前三、四月份发行尚未建仓完毕的基金产品，公募基金至少手握6000亿资金等待建仓。这部分资金何时买、买什么正成为市场关注的焦点。

6000亿已经分为两大阵营。一部分新基金空仓等待已久，其中当以前海开源等基金公司为代表，他们一直认为中小盘、创业板疯牛行情愈演愈烈，应该保持清醒等待回调，旗下基金因此建仓非常缓慢，5月21日更是公开表示将严控中小板和创业板投资比例。这部分资金的策略可能更加长线，应该说已经放弃了短期内建仓的想法，除非市场出现较大幅度的回调。

而另一部分基金虽然认为中小板和创业板估值较高，但是牛市并未终结，未来将不惧暴跌，继续重点把握代表新经济的成长股投资机会。这部分基金的建仓速度可能就会比较快，建仓方向也会依然沿着原来成长股的路径。而从一些主流的卖方观点来看，也是认为风险偏好的提高才是2015年牛市的根本驱动力，在宏观经济环境出现根本变化之前，市场短期内不会出现风格转变，投资者不必恐高，A股的调整是上车的最好时点。

后一部分基金应该更多的是由80后的年轻基金经理们在管理。截至2015年5月6日，近一年离职的公募基金基金经理达236人，而去年同期仅156人。伴随着邓晓峰、王鹏辉、王茹远等70后基金经理奔私的汹涌大潮，这部分80后基金经理正成长为行业的主力。而且今年以来也做得风生水起。应该说，上半年里，他们对于成长股的偏好在很大程度上引导了市场的走势。

基金遭遇的或许还不仅是6000亿难题。据行业人士预测，目前还有200多只基金等待审批，这其中不少基金仍然是“互联网+”方向的产品，到年底预计全年发行只数将超过1000只。源源不断的资金涌向80后的基金经理，他们可谓压力山大。

易非

用数据说话 选牛基理财  
金牛理财网 WWW.JNLG.COM

第十二届中国基金业金牛奖巡访特刊  
08.09、10

### 02基金新闻

刘青山:牛市将继续

### 06基金动向

部分基金转向低估值蓝筹

### 07投基导航

华泰300ETF再获大幅净申购