



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

申通基金 泓通基金  
分通基金 申通基金 泓通基金



03版 本周话题

### ■ 主编手记

## 基金业的反思

上一周,A股市场风雨飘摇,虽有重重利好,但上证综指仍然未能守住4000点关口,一路下挫至3686点,创业板指数也逼近2500点的低位。

遗憾的是,在市场恐慌中,不少公募基金未能有效充当市场稳定器,相反成了做空的“失杀器”,越是以往基金扎堆看好的股票,下跌得越是厉害。

当然,基金的砸盘应该属于来自赎回压力的被动之举。在这一轮牛市中,相当部分的公募基金看好战略新兴产业,资金主要配置于中小板、创业板,且仓位非常高,即使是在一周以前,八成主动股票型基金的仓位仍然超过九成。但在上周,笔者了解到,公募基金的赎回压力巨大,不得已抛售股票降低仓位来应对流动性风险,即使是自己心仪的股票,明知卖出之后很难追回,也不得不忍痛割爱。与此同时,很多银行的理财顾问也四处发布信息,让客户全部赎回基金自保,这种短信更加剧了基民的恐慌。

如果没有政府在周末的重磅出手,下周赎回压力显然会进一步加大。但暂停IPO、21家券商至少出资1200亿元申购蓝筹ETF等真金白银的维稳措施,显示出政府救市决心相当大,且针对性强。种种迹象显示,市场那种极度恐慌的情绪正在转向平静,基金的赎回高峰或已过去,下周公募基金或将迎来难得的净申购。

但在赎回高峰过后,留给基金思考的问题却很多,最重要的可能是如何管理基金的流动性风险。在这一轮的上涨中,执掌基金投资的基金经理多是新人,这批新人年轻有活力,乐于拥抱互联网等新兴产业,但不可否认,其跟风炒作、集中持股的现象也相当明显。为此,基金业协会还于6月初发出倡议,提出要高度重视创业板风险,要坚持价值投资导向,要坚持长线投资,要坚持以流动性管理为重点,提高风险控制能力。虽然当时很多人并没有重视这一份倡议书,但现在痛定思痛,也许正是公募基金重温这份倡议的最佳时点。

第十二届中国基金业金牛奖巡访 11.12.13

### 02基金新闻

政策组合拳连环出击  
蓝筹ETF料率先受益

### 09私募基金

私募历经惊魂一周  
将展开自救与他救

### 16基金人物

华润元大路强:  
和而不同,提供A股精品指数工具

农银汇理基金 AKB-CA FUND MANAGEMENT 40068-95599

农银汇理旗下股票型基金

今年以来平均收益率逾71%

(数据来源:晨星;截至2015年6月19日)