

牛基金  
APP金牛理财网微信号  
jinjiulicai

www.cs.com.cn

# 全牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2016年3月14日 星期一  
 总第286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 基金代码 (002269)

数据改变投资 信息开创未来

**银华大数据**  
灵活配置定期开放混合型发起式基金

3月14日起正式发售

产品有风险 请谨慎选择

## 抵御倒春寒 基金抱团取暖

&lt;&lt; 03版 本周话题

### ■ 主编手记

## 选择私募基金有门道

经常有朋友感叹个人投资越来越难,不如直接购买私募基金产品,可私募基金种类繁多,又不知该如何选择。在笔者看来,选择私募基金需要专业眼光,不能只看业绩,还有很多因素需要综合考虑。

首先要看这家私募的年龄,三年以上是必须的。虽然市场每年都有逆势崛起的小鲜肉,但真实的投资实力是需要过往业绩来评判的。前一年冠军,后一年清盘的案例都曾有过。一只私募基金是否经过牛熊市场考验很重要。统计数据表明,七成的小私募活不过三年,因此“年龄”是个重要标准,太新鲜的私募不建议列入考虑范畴。如果一只私募三年内能连续战胜市场和同行平均水准,就表明其投资能力确有独到之处,值得关注。

其次看发行的产品业绩是否具有可复制性。如果私募旗下所有产品业绩都很出色,说明其投资能力和策略是可复制的,没有侥幸或者利益输送的嫌疑。如果只是一只产品业绩良好,其他产品不好,那么其真正的投资能力就要打一个大大的问号了。

再次看净值回撤大小。净值回撤大的私募最大的风险是清盘,清盘意味着一次私募投资的失败。而回撤大的私募往往是风控和投资纪律有问题的。如果一只私募历史上出现多次大的回撤,即使业绩有突出的时候,投资也要小心。

此外还要看管理规模。每个投资人都有管理规模的天花板,最出色的投資人也概莫能外,彼得·林奇在管理千亿美元的基金后业绩亦泯然众人矣,大奖章的创始人西蒙斯也坦诚,他管理单只基金规模不能超过50亿美元。因此,选择一只私募基金实际就是选择一个投资人,他以前管理最大规模时业绩如何,现在管理的规模与其历史管理规模相比是大是小,都值得关注。如果历史上最大管理规模为50亿元,而目前管理规模为100亿元,这对其本身就是一个巨大的考验,未来业绩不确定性会大大增加。当然,基金管理规模太小也会有问题,虽然业绩可能很容易跑出来,但风险也大。

最后就是私募基金管理人的人品和财商了。人品好、财商高的当然是首选,而对人品争议大或太过高调的投资经理,投资者则要谨慎选择。

杨光

### 04 机构新闻

新三板刮起“监管风暴”  
主办券商压力陡升

### 11 私募基金

只要有趋势就能有机会  
管理期货2月收益率居首

### 05 财富视野

押注企稳分歧  
减配成长共识

### 16 基金面对面

杨永光:  
保本基金收益更具想象空间

农银汇理基金 农银新能源混合基金  
农银新能源混合基金 球新动力  
基金代码:BE011D  
2016年3月14日-3月18日

用数据说话 选牛基理财  
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

Getty图片