

2011年6月20日 星期一
总第69期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主 编:王 军
副主编:易 非 徐国杰

建行·中证报金牛基金系列巡讲 15-16



【03·本周话题】

■ 主编手记

顶着“新低论” 基金加仓是对是错

上周是券商策略会密集召开的一周,各种预测市场低点的版本不断出笼。认为市场会跌到2500点的不乏其人,甚至有券商分析师认为在房价、物价压力没有缓解的情况下,经济导向、经济结构都存在不确定性,上证指数数往下看到2400点。

但有意思的是,根据民生证券基金研究中心等机构的测算,上周也是八成以上公募基金主动加仓的一周。相关测算

显示,截至6月17日,主动型股票方向基金平均仓位为80.25%,与前一周末的平均仓位77.86%相比,上升2.39%。此外,仓位高于90%的基金在这一周也明显增多。

这在一定程度上说明,基金认为市场正在接近底部区间,创下2400点新低的可能性不大,否则不可能在跌破2700点的时候就急于把仓位加至八成。而近期众多公募基金人士

的言论也相对乐观,他们认为市场经过这一轮的调整,整体估值水平已经接近历史低位,沪深300在2011年的动态市盈率低于12倍,与去年2319点及2008年1664点时的估值接近,而经济的基本面不大可能如2008年那样出现国内外共振回落、总需求大幅萎缩的情况。同时,2011年上市公司盈利大幅下调的可能性也不大。基金相信,伴随通胀的逐步回落,紧缩政策将告一段落,未来宏观经济政策将进入观察期,市场的悲观预期也会得到修正。

无独有偶,股指临近2600点时,一些阳光私募基金也认为这是一个较好的建仓时点,不应该过度恐慌。有关调查显示,6月份的中国对冲基金经理A股信心指数为106.47,较前期

上升6.07%。他们中部分人士甚至强调,从较长时段来看,A股指数已经调整了两年多,而不仅仅是眼前两个月的调整,市场目前正在经历的是一个两三年长期调整的尾声。

买方与卖方,观点如此明确的对立,在历史上似乎并不多见。排除买方为了销售新基金以及坚定原有客户持有信心的因素,两方的差异仍然相当大。究竟孰对孰错,市场将很快给出证明。只不过,券商的观点如果错了,还可以再进行修正,而基金的观点要是错了,付出的可是真金白银。

易非



银华基金 YINHUA FUND 基金代码:180028

银华永祥保本混合型基金

投资先保本 收益方可期

5月23日起正式发售

代售机构:
中行、建行、工行、交行、招行、农行等银行
及各大券商有售

双擎驱动 保本升级

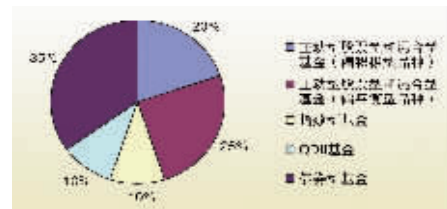
第八届中国基金业金牛奖巡访特刊 7-9

05 投基导航

关注重配超跌行业的基金

可关注能够顺应市场趋势灵活操作、善于捕捉市场机会的基金,如重配食品、医药、银行、地产等前期超跌后具备相对估值优势行业的基金

稳健型投资者配置比例



02 基金新闻

政策红利催生主题基金热

截至2011年一季度,主题基金数量已超过20只。近期主题基金再度掀起发行热潮,成为权益类新基金的主流

04 基金动向

基金仓位升至80.25%

截至6月17日,主动型股票方向基金平均仓位为80.25%,与前一周末相比上升2.39个百分点,其中主动加仓2.72个百分点

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

农银汇理 增强收益 债券基金

代码 660009(A类) 660109(C类)

6月7日-6月22日 公开发售