

2014年12月1日 星期一  
总第230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



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinniulicai

主 编:王 军  
副主编:易 非 徐国杰

## 转战“二八行情” 基金调仓“急行军”

【05·本周话题】



Getty图片

■ 主编手记

## 金融股火了后

上一周市场非常火爆。在降息消息的刺激下,首先是券商、保险等非银股涨得如火如荼,周五银行股、地产股也开始启动,16只银行股平均涨幅达到8.5%,银行板块累计成交770亿元。

这一轮做多的资金中,公募基金并非先知先觉者。从2014年三季度末的行业配置看,基金在金融业上的配置只有4.53%,远低于其在制造业62.44%和信息技术服务业11.29%的比例。而在上周开始的上涨中,大多数基金跑输了指数,在很大程度上也说明基金的金融股配置仍然偏轻,从9月底以来并没有显著加仓金融业。

但在上周后期的上涨中,

基金极有可能充当了最重要的推手。种种迹象显示,部分组合持仓集中在成长股的基金近期排名大幅下滑后,都在下狠手抛小票,加仓金融地产股,希望最后一个月仍然能坚持站在风口。风格激进的基金经理甚至有可能在短期内将金融股的配置由5%提到30%。

一减一加,助跌助涨,让市场变得如此暴烈。我们从中看到的其实不是基金业的投资能力,却是十余年发展后,基金业仍然那么的不成熟。一方面,基金业虽然经过了十余年的发展,可仍然过于看重短期业绩排名,背上的包袱仍然很重;另一方面,基金产品如此之多,却

竟为金融地产折腰,淡化了产品各自的属性。在将来对业绩的追溯中,基金经理究竟是长于挣贝塔的钱,还是坚持赚阿尔法的收益,也变得那样模糊。

这两年,一批新基金经理陆续登台,他们热衷于寻找战略新兴产业的成长股,对于传统周期类股票尤其是金融地产股采取了冷处理的态度,这在很大程度上造成了基金持仓偏重中小盘的现象。而原来一批偏好金融等周期股的老基金经理陆续辞职、下课,也加剧了基金对于金融股的抛离。凡此种种,最终造成了此轮金融股大涨前,基金对于成长股持仓过重的现象。此时,可能已有基金

公司扼腕长叹,应该保留当初那批老基金经理的持仓,不该高位接盘中小盘股。

也许金融股还能火一阵,因为很多基金的紧急调仓不可能在几天内完成。弹性大的证券股要有,弹性稍次的保险股也要有,弹性最弱的银行股也要有,这么一顿猛追,上证综指冲上3000点也许并非难事。但最后都有了之后,市场会怎么样呢?也许,又会出现新的风口,那时候的机会,你懂的。

易非

银华基金 YIN HUA FUND

管理最稳健的境内交易型货币基金

交易代码: 501000 申购代码: 501001

**银华日利交易型货币基金**

现金不闲置 行情不错过

全能保证金理财工具

- 保证金加油站
- 替代隔夜回购
- 充抵两融保证金

发行规模不受限于资产规模 市场有风险 投资需谨慎

## 16 基金人物

江晖:星石满仓迎接5年牛市



过去7年,星石董事长兼投资决策委员会主席江晖一直采取稳健保守风格的投资,但进入今年11月,他预计A股市场将迎来超出想象的资金量,并判断2015年是蓝筹股的大牛市,从而果断满仓操作

## 07 基金动向

财富效应发酵  
基金经理看好A股“蜜月期”

A股上周的狂飙,令股市的财富效应不断发酵,源源不断的增量资金涌入市场。多位基金经理指出,市场对政策的预期不断升温,A股的“蜜月期”或持续相当长一段时间

## 10 投基导航

适度积极增配蓝筹基金

在短期市场风险偏好提升、存在较强上行驱动力的背景下,基金组合可从前期稳健防御的配置转向适度积极,尤其是从风格的角度进行调整,增强蓝筹风格基金的配置以迎合短期市场环境

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLIC.COM

农银汇理基金

基金投资理财网

**农银红利日结货币基金**

2014年12月3日-16日公开发售

基金代码: A类: 000907 B类: 000908