

2014年 12月 22日 星期一

总第 233 期 本期 16 版

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

# 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

## “蓝筹暴动”搅局 基金排名战再生悬念

【04·本周话题】



Getty图片

■ 主编手记

## 风来了 人不在

在钢铁、铁路、电力、建筑装饰等板块的带动下,上周五沪指终于站上3100点关口,再创49个月来的新高。面对这一波酣畅淋漓的大盘蓝筹行情,不少基金经理却没有感到欣喜,重仓中小盘股票的他们品尝的更多是无奈与苦涩。

其实,很多基金是注定要错过这一波行情的。因为风来了,人已不在。这里的“人”指的是那些坚守银行、地产、钢铁等蓝筹投资的基金经理。在近3年中,这批人已逐渐出局,或淡出投研第一线,或奔私单干。银行、地产、钢铁行业早已被视为过气行业,谁要坚持对这些行业的投资,他在基金公司一定会被视为异类。事实上,在今年第三季度的基金季报

中,银行、地产、钢铁等行业的配置已然非常之低,其中此轮牛市的发动机——金融股的配置已经不到5%。与此同时,一些券商研究所也将钢铁、化工、建筑装饰、非银等行业的研究员转行或裁撤,因为买方已经不再需要,养人那就是白费钱。

不期而至的降息点燃了A股这座沉寂的火山。在大批增量资金的疯狂涌入中,在顶层设计所带来的改革红利推动下,“失风”终于吹来。但不少基金公司却感觉不到,在中小盘行情的热潮中,他们已对大盘股的风声充耳不闻。这既是过往投资思维惯性使然,更是相关人员缺失、投研积累不够的缺陷所致。

在大盘的一路上涨中,基金公司内部的讨论却一边倒,很多公司因此错过了低位入场的时机。直到沪指上涨到上周五的3100点,仍有人将此简单归结为“失妈行情”,认为沪深300指数的PE估值涨到13倍以后,蓝筹估值修复已近尾声,短期内市场将重新回归主题与成长。这似乎有点一厢情愿了,显然在一定程度上忽视了自上而下顶层设计的改革力度,“中”字头上上周五的集体涨停其实已经暗含了国企改革的预期。与此同时,他们也忽视了产业资本、信托产品等增量资金的投资偏好,这部分资金的偏好或许更加符合未来市场估值国际化的要求。

无论如何,这一次的“满仓

踏空”对基金的教训非常深刻。在与众多业内人士的交流中,他们反思认为,要穿越牛熊周期,成为一流的资产管理公司,就要在研究人员配置上争取多元化,既要有喜欢成长股的,也要有喜欢价值研究的,还要有策略研究的。当然,这需要基金公司具备非常长远的眼光,不能因为短期内业绩不好,就将一批人打入冷宫。比如现在虽然大盘股涨了,但即使未来冲得再快再猛,持续时间更长,也不能把青睐中小盘股票的基金经理一棍子打死。

易非

银华基金 YINHUA FUND

银华锐进交易代码:150019  
银华鑫利交易代码:150031

**看涨 可选银华分级基金**

市场有风险 投资需谨慎  
分级产品不保本,可能发生亏损

05

基金动向

### 投资尚需去伪存真 公募基金看好明年成长股

一些公募基金人士认为,依旧看好明年市场,但A股将由目前的“疯牛”转为“慢牛”。伴随指数的上涨,成长股的上涨空间将被打开,但成长股分化会更为明显,投资还要去伪存真

06

投基导航

### 市场面临回调压力 短期维持均衡配置

12月以来,在改革预期以及降息带来的流动性宽松双重刺激下,A股市场继续走高但振幅加大。建议投资者在基金大类资产配置上,短期采取均衡配置,以规避大盘震荡调整的波动风险

12

基金人物

### 朱彦:唯有专注方能制胜

搭架子、建产品、铺渠道,朱彦掌舵下的北信瑞丰一刻也不停歇。朱彦说,投资和长跑一样,都需要极强的自我管理能力,认准目标,忍受孤独,持之以恒。他相信,唯有专注,方能制胜

16

基金人物

### 陈扬帆 择善固执的选股者

善选股者得天下。做一位择善固执的选股者,是我的投资信仰。”陈扬帆说,无论身处投资顺境还是逆境,要做有信念的投资者。站在A股“大风起兮”的当下,他相信,未来留给“选股者”的舞台依旧宽广

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.JNLC.COM

农银汇理基金

农银汇理债券投资能力

获海通证券五星评级!

评级机构:海通证券时间截至2014年7月