



牛基金

APP

金牛理财网微信号

jinhuilicai

www.cs.com.cn

# 全牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2015年8月31日 星期一

总第264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:易非 徐国杰

代码:511880

假期休市，  
资金去哪儿？选银华日利  
假期也可享收益全市场领先  
理财工具保证收益类  
货币基金

无风险类货币基金

银华日利货币基金  
银华日利货币基金

## 分级基金三日惊魂 百亿军团渐次消失

&lt;&lt; 04版 本周话题



### ■ 主编手记

## 基金应摒弃动物精神

上周三，上证指数最低跌到2850点，从高点5178点算起，至此已经跌去45%，创业板指数则从4037点跌至1875点，跌幅达53%。指数被腰斩，一些个股甚至跌去三分之二。尽管如此，不少基金投资人士在上周仍然非常悲观，认为2500点也可能守不住。幸运的是，这种悲观情绪被随后两天的两根接近150点的大阳线有效抑制。

在这一波暴跌中，笔者的感受是，市场跌得有点过头了，没有业绩的跌，有业绩的也跌；国企改革主题跌，科技创新领头羊也跌，主导市场的已然是动物精神，你卖我也卖，看谁卖得早，看谁下手狠，而不是理性的逻辑分析。在这种过程中，不少基金既深受其害，同时又主动强化了这一动物精神。在后期，已经很少有公募基金经理敢于表达看多市场的观点，私募基金经理更是主动清仓避险。

实际上，在下跌过程中，一些利好正在不断集聚：中央对股市始终高度关注，救市组合拳的套路和力度前所未见，证金入市、养老金入市、连续双降等等，充分展示了救市的决心；而从市场本身而言，5000点时市场估值是30多倍，确实很贵，但到了3000点以下，市场平均估值已经回到了18倍，很多质地优良的白马股也已经回到2013年度的股价水平，银行股和蓝筹股的股息率又回到了5%以上，另外，无风险利率重新下降，也让股市重燃希望。

但遗憾的是，市场始终蔓延着极其严重的悲观情绪，不少基金经理也不断降低仓位，迎接市场探底。即使是养老金入市、超预期的第二次“双降”也被认为是跑路的机会，甚至有人判断2000点才是本轮调整的低点，这已经不是一种理性的判断了。

如果市场没有信心，在下跌过程中一味强化动物精神，杀跌踩踏，也难保这一低点不会出现。所以，跌破3000点之后，作为专业投资者，基金不宜有动物精神，加入杀跌踩踏的行列。作为机构投资者，首先要有稳定市场的社会责任，当时超常规定发展机构投资者时就赋予其这一神圣使命；其次，基金是专业投资者，估值是其应有的最基本的观念。市场超跌迎来如此便宜的投资机会，并不多见，面对这样的机会，基金应该更加乐观，而不是向市场传导悲观情绪。

建设银行基金服务万里行  
·中证金牛会  
13.16

### 06基金动向

基金短期看好维稳行情  
军工国企改革是重点

### 07投基导航

震荡格局加强  
中长线逢低布局

### 12私募基金

“奔私”成功者多数以低仓位取胜



Getty图片