



# 全牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2015年10月26日 星期一  
总第269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

**银华基金** YINHUA FUND

互联网+ 释放万千投资机会

**银华互联网主题混合型基金**  
**10月26日起正式发售**

基金代码: 001808

## 不辩牛熊 谨慎乐观 基金“爱在深秋”难深爱

&lt;&lt; 04版 本周话题

### ■ 主编手记

## 年底反弹或成基金新期待

上周A股总体延续反弹，虽然周三出现的百点大跌，让很多投资人士出现了短暂的恐慌，但全周上证指数仍然收在3400点上方，创业板指数也冲上2500点，充分显示了市场的强势。

在市场持续走强的过程中，基金经理们的信心似乎也在恢复。从近期基金投资人士发表的观点来看，强调指数和个股的估值水平进入合理范围，重申对未来行情不宜过度悲观是主旋律。从估值来看，目前A股整体估值水平为20倍，代表蓝筹股的沪深300指数整体估值水平不到13倍，均已跌至历史均值以下；而从实际操作来看，10月21日的百点大跌也充分暴露了基金正在加仓的动作。根据对43家大中型基金公司当天仓位的推算，与上周三之前5个交易日相比，31家基金公司上调了仓位，占比达七成以上，加仓幅度大的基金公司仓位整体幅度上调了5%，其乐观程度可见一斑。

而从实际情况来看，不少基金经理对年底的反弹行情也有着较大的期待。他们认为虽然宏观经济环境并未出现明显向好的变化，但货币政策将持续宽松，利率会进一步下行，围绕在股票市场周围的资金非常充沛，这对股票市场来说应该是最大的利好。另外，配资清理也基本结束、国企改革加速等种种利好将重新激活市场做多情绪。更为重要的是，今年市场中期的下跌让很多基金损失较多，部分基金公司以及基金经理因为承受着较大的排名压力，也有充足的动力在年底前冲上一把，修饰自己的全年净值。

年底反弹唯一的变量也许出现在分析师的评选上。每年10月底、11月初，都是几大卖方分析师评比最后出结果的日期。无论是宏观方向、市场策略，还是各个行业的券商分析师，这一个多月来都在为评选上榜冲刺，推荐股票的强度以及频率都较平时增大许多，所以很多股票的近期显著走强与分析师的评选可能有着较大的关联。而依照前几年的惯例，一旦分析师评选结果出台，相当部分的分析师会选择休假或减少推荐频率，分析师行情也就戛然而止。

这次市场反弹会重蹈覆辙吗？也许不会，因为包括市场估值、政策利好等因素都不同于以往，但最后的结果还是让市场来验证吧。

建设银行基金服务万里行  
· 中证金牛会  
13.16

### 02基金新闻

公募基金抢反弹战绩不俗

### 08基金人物

刘建:四大主线迈向资管新领域

魏庆国:尊重市场 寻找“鲜花”

**农银汇理基金** NINGYU HUILI FUND MANAGEMENT

股市不明朗，快找债市避风港

农银恒久增利债券A(代码660002)最近一年收益率21%

基金净值：最近一日截至2015年9月30日 基金经理胡海峰