





YINHUA FUND

市场有风险 投资需谨慎



**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

■ 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,分析师行情也就会戛然而止。

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。





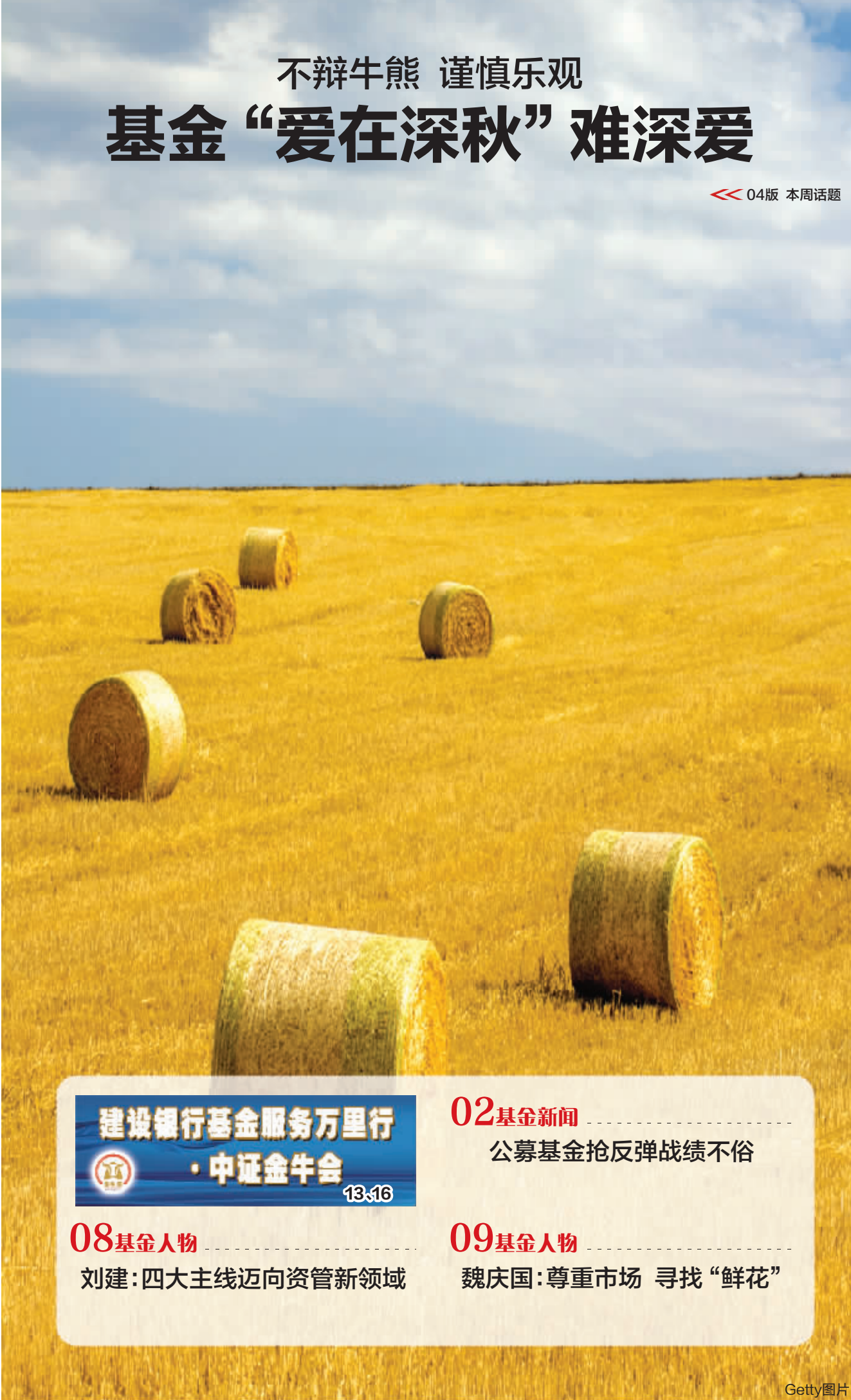
农银汇理基金

AGRI-BANK HUI LI FUND

**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%

风险提示:基金有风险 投资需谨慎



## 不辩牛熊 谨慎乐观

# 基金“爱在深秋”难深爱

<< 04版 本周话题

### 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

### 09基金人物

魏庆国:尊重市场 寻找“鲜花”