

4月份基金投资策略：大盘风格基金受青睐 PDF转换可能丢失  
图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/486/2021\\_2022\\_4\\_E6\\_9C\\_88\\_E4\\_BB\\_BD\\_E5\\_9F\\_BA\\_c33\\_486835.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022_4_E6_9C_88_E4_BB_BD_E5_9F_BA_c33_486835.htm) 在市场没有真正见底前，基金投资还是要保持谨慎。日前，国金证券基金研究中心发布4月份基金投资策略报告，认为经过持续震荡调整，市场环境将逐渐转暖，当前股指已经运行在相对低风险区域，市场未来几个月存在阶段性反弹的机会。不过，由于市场人气恢复尚需时日，在悲观情绪左右下，短期内不排除股指继续下跌的可能，建议偏股型基金投资仍以侧重大盘成长风格的基金为主。偏股基金仍要谨慎 报告认为，随着雪灾和春节等短期因素冲击的消退以及供给面的逐渐改善，三月份CPI预计将有所回落，而短期内央行加息的可能性减小，紧缩压力阶段性或将略有减轻。此外，二季度大小非解禁的压力相对较小，同时新基金密集发行有望为市场贡献千亿元资金，市场供求局面也有所缓和。经过持续性的调整，市场估值水平明显降低，目前两市A股（流通股剔除亏损）2008年、2009年的平均动态市盈率水平分别为21.03倍和17.26倍，沪深300指数2008年、2009年的动态市盈率水平分别为20.22倍和16.83倍，其中金融、钢铁、交通运输等行业的估值水平更是接近过去两年的低位。不过，在持续下跌以及相关压力的打击下，资金短期入市意愿不强，市场缺乏信心。综合分析，该报告建议，投资者在控制基金组合风险的同时，逐步增仓大盘类（适当兼顾成长类）风格的偏股票型开放式基金产品，或者逐步提高上述风格基金产品在组合中的占比，如博时主题、东吴双动力、景顺长城鼎益、富国天益价值、华宝兴业宝康

灵活配置、富兰克林国海中国收益等基金。关注低风险基金截至3月21日，在偏股票型基金净值缩水的同时，债券型基金净值也出现小幅度缩水，32只债券型基金（分级基金分开计算）净值加权平均缩水1.38%，其中14只基金净值有不同程度缩水，原因之一就是二级市场主动投资的股票下跌，主要影响偏债券型基金净值表现。国金证券指出，在新股发行节奏没有重大变化的情况下，维持“固定收益+新股投资”稳健运作模式的纯债券型基金年收益率6%~10%的预期判断，建议作为定期储蓄的升级替代品种，适合低风险偏好、且希望实现资产保值的投资者，建议关注华夏债券、嘉实债券、华宝兴业宝康债券、工银瑞信增强收益债券等。至于货币市场基金，在当前的市场利率水平下，并考虑新股发行下回购利率阶段性高企等因素，维持货币市场基金年收益率水平4%±0.5%的预期，建议关注华夏现金增利、南方现金增利、华安富利、建信货币等基金。封基安全边际有限 随着封闭式基金年度分红行情的提前上演，目前长剩余期限封基平均折价水平下降到17%~18%，其中最高折价水平仅在24%上下，在90%收益分配且分配后整体折价维持平均25%水平假设下长剩余期限封闭式基金总体平均分红套利空间仅为4.29%，从总体上来看安全边际有限。因此，对于长剩余期限封闭式基金的年度分红投资机会要予以冷静区分，综合衡量当前折价水平、可分配金额等情况，基金同盛、兴和、同益、金鑫等安全边际相对较高。而对于短剩余期限封闭式基金，建议继续关注2009年到期品种，现阶段基金天华具有相对突出的比较优势。[推荐组合] 积极型组合：东吴双动力、广发稳健、宝康灵活配置、景顺鼎益、汇添富优势基金，投资权重各

为20%；防御型组合：华安宝利配置、富国天益价值、华夏红利、鹏华中国50基金、嘉实债券，前四只基金投资权重各为15%；封基组合：基金同盛、同益、金鑫、天华、兴和，投资权重各为20%。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)