

上投摩根:市场步入安全区域 分散投资有三招 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_8A_E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_487039.htm 上投摩根基金公司副总经理傅帆：市场步入安全区域基民宜分散投资 证券时报记者张哲 A股市场近日放量回稳，投资者应借反弹离场，还是进场抄底？对此，上投摩根基金公司副总经理傅帆昨日接受记者采访时认为，市场已经进入安全边际较高的区域，但由于多种不确定因素的存在，基民投资可以采取多种“分散”策略来应对。市场进入安全区域 从去年10月中旬以来，市场保持单边下跌的态势已接近半年。傅帆认为，从宏观经济、货币供应、上市公司业绩三个方面来看，今年市场的确处在一个极为复杂的形势之下。其中，最大的不确定性来自于宏观经济形势。今年以来针对通胀上升问题，政府既采用了市场调节手段，也运用了行政干预的手段。因此，即将在4月下旬公布的一季报情况，傅帆建议要谨慎对待，特别像石油、电力等对市场整体利润水平影响较大的权重品种的业绩表现。据悉，国际货币基金组织日前再次下调了中国经济增长的预测，但傅帆表示，上投预期中国经济仍能够实现8%以上的持续高增长。在市场的资金供求关系上，傅帆认为，今年资金供给仍然十分充足，但是大小非减持压力给市场带来很大冲击。今年解禁的大小非市值将达15万亿，而现在的两市流通市值也只有7万亿。即便是如市场传闻的政府出台有关措施对大非的减持进行控制，小非的减持仍然是一个无法控制的因素。但正是在这一系列不确定因素的影响下，傅帆认为，市场正在逐渐进入安全边际较高的区域，沪深300的动态市盈

率已降至20倍以下，1/3的个股静态市盈率也降至20倍以下，相比6000点水平时的40倍市盈率，市场估值过高的风险已经得到了很大释放。相比上证综指2005年在998点时的16倍市盈率水平，目前的市场估值水平也处在一个较为安全的区域。

三种方式分散资产 在这样的市场形势下，基金投资应该采取怎样的策略？傅帆给基民提供了三项投资策略：一是品种选择上注意分散。在单边上扬的市场上，股票型基金收益更高，跑得更快，但是在当前的市场形势下，股债混合型基金的优势正在显现。统计显示，在过去5年时间里，市场经历了两年的震荡行情、两年的单边上涨行情和一年的单边下跌行情，其中，在2003年和2005年的震荡行情中，混合型基金的表现都优于股票型基金。从5年的复合回报率来看，混合型基金也同样占优。二是投资时点的分散。投资者应该从过去习惯的一次性买入、大笔申购，转为定期定额投入，以实现分散风险、聚沙成塔的目的。三是区域配置上的分散。傅帆认为，从长期回报上，仍然看好A股市场，但是投资者不妨以10%30%的资产配置于海外市场。海外配置不可或缺之所以强调区域配置，是因为刚刚过去的3月，上证综指经历了20%的大幅下跌，但海外市场却出现企稳，QDII基金的净值距最低点回升了10%。傅帆认为，随着次贷危机的影响逐渐明朗化，市场资金面回暖，这些资金仍然需要寻找投资机会，在这种情况下，具有高成长优势的新兴市场可能会率先有所表现，全球配置是分散单一市场风险的良好选择。至于目前是否已是海外投资的好时机，傅帆表示，市场对于4月下旬即将公布的美国一季度经济数据还心存疑虑，一些回暖信号能否持续也还需要观察一段时间。因此，投资者并不宜以

抄底心态急于介入QDII基金。(本文来源：证券时报) 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