

六大基金：看好通胀、升值和内需三大主题 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\\_\\_E5\\_85\\_AD\\_E5\\_A4\\_A7\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487370.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_85_AD_E5_A4_A7_E5_9F_BA_E9_c33_487370.htm) 基金普遍采取防御性策略,看好通胀、升值和内需三大主题 上周A股继续大幅调整，尤其是蓝筹股。上证综指接连失守3800、3700、3600、3500、3400五大整数关口，最大跌幅一度超过10%，并逼近最近一年来的新低。继上周三中国太保率先跌破发行价之后，周四又有中海集运，中煤能源两只个股"破发"，同时中国石油、建设银行也濒临"破发"边缘，多只大盘股的相继"破发"严重打击了投资者的信心。不过，受到拟推出股指期货及下调印花税等救市传闻的刺激，上周五A股市场出现否极泰来景象，各大权重股全线发起绝地反击，推动上证综指单日劲升4.95%，令A股市场再现久违的艳阳天。值得一提的是金融板块，在上周一跌去6.25%的情况下，上周五大幅放量上涨7.45%，这也是金融板块进入今年以来除了2月5日上涨8.64%以来的最大单日涨幅。基金受市场影响，上周净值普遍以负值告终。同时监管层打破周五规律，在周三和周五收盘后各批两只股票型基金。汇丰晋信基金认为，虽然新基金周五获批规律被打破，但市场并不领情。市场环境的改变，大规模的再融资，解禁的限售股，以及动荡不安的外围环境，都让投资者原先乐观的预期慢慢扭转。不过，最悲观的时候往往是希望来临的时候。看市普遍谨慎 上周基金也陆续公布年报。从截止到上周五已披露的年报来看，基金对今年的行情普遍谨慎，投资策略以防御性为主。在股指今年以来的"跌跌不休"背后，是机构投资者对宏观经济调整、小大非减持

以及上市公司盈利增速回落的全面忧虑。基金年报显示，今年宏观经济的复杂性成为每一位基金经理对市场进行前瞻性判断的前提。全球经济放缓、能源及原材料价格高企、物价指数居高不下、汇率升值及宏观政策紧缩等多重因素，使机构纷纷认为，经济增速呈下滑趋势。这也使得机构更加担忧明年的企业盈利。景顺长城鼎益基金的基金经理王新艳在年报中提出，基本面受宏观经济影响进入调整期，对上市公司过于乐观的业绩预期将难以实现，因此，尽管经过了20%-30%下跌的市场已初步消化估值过高的压力，但业绩难达预期还是会制约市场的上升空间。嘉实旗下的丰和价值基金在年报中提出，目前A股市场的估值水平如果在以下两个假设成立时仍处于合理水平。但是该基金认为以上两个假设都属于很强的假设，尤其是前者很难长期保持。因此基金对2008年全年的市场回报持谨慎的态度。此外对大小非减持使得市场供求失衡也是基金担忧的因素。基金裕泽的基金经理邹志新在其年报中提出，股权分置改革和各个行业股票的发行上市大大提升了A股市场的广度和深度，全流通下投资模式需要每个投资者谨慎考虑。认可市场低位 虽然基金对影响市场层面的因素较为担忧，但基金对此时市场低位比较认可。浦银安盛基金副总经理兼首席投资官张建宏认为，目前A股市场的大盘蓝筹股价格已接近底部，而中小市值股票的估值水平仍然较高。由于市场出现的恐慌情绪，可能会导致市场过分关注宏观面的情况，却没有注意挖掘已经存在于市场的潜在的结构性机会。他表示，相信所有这些"盲点"和"误区"将有助于基金运作机会。信诚基金首席投资官岳爱民亦指出，市场目前的走势是对不确定性的反映，降低动态PE，

市场很有可能见到一个阶段性底部，进而展开一轮反弹。因此，在市场加速下跌后，投资者将处于一个机遇大于风险的市场。看好三大主题 年报显示，基金普遍看好通胀、升值和内需三大投资主题。多数基金认为，有三大类企业受通货膨胀的影响比较小，甚至可能从通货膨胀中受益。首先是领先的消费和服务品牌。其次是上游大宗商品也将受益通胀。为了对冲通货膨胀风险，将会导致上游大宗商品需求增加，价格上涨。最后，具有垄断性质的运输和基础设施行业通常是市场价格的制定者，在通货膨胀环境中，它们可以通过提高服务费抵消成本上涨压力，如航空、航运、铁路、港口、机场等。此外，节能减排、奥运所涉及消费、奥运经济行业、医改政策下受益的医药行业，以及具备央企整合预期的行业也被许多基金重视。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)