

看多但不敢大量建仓 基金尴尬面对大盘股估值诱惑 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\\_\\_E7\\_9C\\_8B\\_E5\\_A4\\_9A\\_E4\\_BD\\_86\\_E4\\_c33\\_487785.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E7_9C_8B_E5_A4_9A_E4_BD_86_E4_c33_487785.htm) 在牛市里让众多基金尝尽甜头的大盘股，在一波急跌后成为许多基金眼中的“苦果”。不过，在减持大盘股后，却少有基金对大盘股的前景看空。一些基金从2月份开始，就公开表示大盘股已经到了估值区域。随着大盘股价格的进一步下跌，越来越多的基金加入到唱多大盘股的队伍中。与此对应的有趣现象是看多却未做多，甚至有不少机构仍在减持。仍看好大盘股 在牛市中，大盘股的稳步上扬给许多基金带来了丰厚的收益，这使得行情出现逆转时，很多基金出于对中国经济的看好仍在加仓大盘股。但出乎意料的是，恰恰是大盘股启动了一波急跌行情。截至昨日，第一大盘股中国石油下跌幅度已经达到64%，其他大盘股的跌幅也大多在30%以上。这让那些手握大盘蓝筹的基金损失惨重。尽管如此，基金对大盘股的“爱”却热度未减。中银动态策略基金经理陈志龙表示，大盘蓝筹股在经过本轮调整后估值水平趋于合理，重新显现出良好的投资价值，因此，中银动态策略基金将有望通过重点投资蓝筹股，帮助投资者把握本轮反弹的投资机会。而某基金经理也向记者表示，大盘蓝筹股在一轮暴跌后，已经呈现出明显的投资机会。虽然未必再有去年牛市中抢眼的行情，但超跌就意味着至少有一波反弹的机会。事实上，在此轮下跌途中，不断有基金希望抄到大盘股的底部而进场。此前曾减持了部分金融股的某基金经理2月底曾告诉记者，尽管认为金融板块的业绩拐点已经出现，但金融板块的超跌让他看到了价值低

估下的投资机会，因此他已经逐步买入一些金融股。据悉，最近正在建仓的某新基金，买入的个股不少也是大盘蓝筹。分析人士指出，基金热衷大盘股的心态是复杂的。一方面，大盘股的流动性充分，对规模较大的基金来说是必配的品种；另一方面，大盘蓝筹股基本面较为透明，业绩能够保持稳定，相对而言抗风险能力较强。因此，尽管大盘股持续下跌，大多数基金并没有放弃对它们的关注，大家都在等待合理估值下的投资契机，其中金融、地产、能源类业绩稳定的大盘股仍是基金们关注的重点对象。苦等投资良机 尽管基金的大盘股情结浓烈，但在大盘股一跌再跌的现实面前，更多基金出于回避风险的考虑，仍然持续减持大盘蓝筹股，这使得大盘股整体资金流出明显。大智慧Topview系统的统计显示，大盘蓝筹基金持仓仍呈净流出现象。以金融板块为例，仅3月24、25日两天，金融板块基金持仓净流出达到46.932亿元，虽然此后几天逐渐有基金买入而呈现净流入，但数量大大低于这两天的净流出。基金重仓程度较高的中国石化1月份以来遭到基金的持续减仓，高峰期时平均每天基金净卖达到20亿元，即便在红盘报收的3月31日，中石化的基金净卖出仍然达到1亿。一轮减持之后，机构（包括基金和券商）持仓在中石化流通股中的占比已从1月初的46%下降到3月底的30.9%。对于这种基金看多的同时却做空的做法，某基金经理向记者表示了无奈。他说，由于大盘蓝筹股在基金净值中一般占比较大，如果自己不减持而其他基金减持压低股价后，会对净值造成不利的影响，这其实也是一个博弈的过程。但他认为，大盘股其实已经没有太多的下跌空间。据报道，某公司旗下基金从3月初到3月20日中国石油处于平台整理阶段的时候

连续买入，买入总额达到5亿元，但此后中国石油破位下跌，最低达到16.7元，在此过程中该公司旗下基金陆续卖自己手中的中国石油。这显示，尽管大盘蓝筹对基金而言已经存在估值诱惑，但买入时机仍然是困扰基金的一个重要问题。事实上，在市场并未整体企稳、信心走弱的背景下，尽管大盘股情结依旧，大部分基金仍然在苦等时机。不过，从近期大盘股走势来看，已明显有基金开始战略建仓大盘股。在昨日绝大多数个股下跌的情况下，以金融板块为领头羊的大盘蓝筹股展开了一波反弹，这也使得上证指数昨日终于小幅翻红。分析师认为，这或许意味着大盘股的估值已经被大多数机构所接受，基金建仓大盘股的机会正在来临。在牛市里让众多基金尝尽甜头的大盘股，在一波急跌后成为难以下咽的“苦果”。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)