

长城证券投资策略报告：二季度偏股型基金或迎来阶段性机会 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\\_\\_E9\\_95\\_BF\\_E5\\_9F\\_8E\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_c33\\_487787.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E9_95_BF_E5_9F_8E_E8_AF_81_E5_c33_487787.htm)

长城证券二季度A股投资策略报告认为，经过2007年四季度以来的调整蓝筹估值压力减轻，同时宏观调控政策方向、上市公司一季度业绩明朗，3月份大小非解禁高峰过去后A股市场供求关系有所缓和。在上述背景下，A股市场及偏股型基金将迎来阶段性投资机会。但即使股票市场出现反弹的话，期望值不宜过高。关注选股能力强的基金

**偏股型基金：**如果二季度股票市场有所反弹，偏股型基金收益也将回暖。由于市场经历了较大幅度的下跌，在二季度选时能力对于基金的影响已经不大，选股能力强的基金有望获得超额收益。成长类小盘风格基金将有较好的市场表现。指数型基金净值也将继续随指数波动，中小盘风格指数型基金表现仍将好于核心资产类指数型。

**QDII：**存在国际金融市场震荡和基金管理能力的双不确定因素，除非组合配置需要，建议观望。

**债券型基金：**一季度CPI高位运行，紧缩性宏观调整政策预期二季度仍然会影响债市收益。但人民币升值、股市震荡和信贷紧缩等因素使得债市的资金面仍然宽裕，预计债市仍将在高位震荡。股市回暖将带动部分股票配置比重较高的债券型基金净值回升。我们仍然建议将债券型作为保守型投资，继续关注我们一直推荐的嘉实债券、嘉实超短债、华夏债券、富国天利增长、工银瑞信增强收益。

**长线持有优质基金** 对于长期投资者，仍然建议长线持有优质基金。我们在2008年年度基金策略报告筛选出十只值得长期持有的基金：华夏大盘精选、华夏红利、嘉实增

长、上投摩根阿尔法、富国天益价值、南方高增长、景顺长城鼎益、易方达策略成长、广发策略优选、博时主题行业。这些基金在一季度的震荡调整市中多数表现出较好的抗跌性，部分基金随市场震荡。长期来看，这些基金仍然是优秀基金公司管理的优质基金，其基本面没有发生变化的可以继续持有。而对于基本面发生变化的公司，可视具体情况而调整。鉴于易方达策略和广发策略优选更换了基金经理，我们认为虽然这两只基金所属基金公司整体实力较强，但基金经理的更换对基金业绩仍然存在不确定性影响因素。因此，我们调出这两只基金，换入仍是易方达基金管理公司旗下的另一只优选基金易方达科讯和广发基金管理公司旗下的广发小盘成长。重配中小盘风格基金对于波段投资者或者组合投资，如果二季度股票市场出现阶段性反弹，成长类股票和蓝筹都会有表现的机会，在基金组合配置中可以兼顾这两种类型的基金，其中大盘风格基金可标配，小盘风格基金可超配。同时对于偏重消费类行业配置、选股能力强的基金给予适当倾斜。基于我们一贯的选股原则，考虑到二季度基金可能出现的市场特点，我们建议二季度关注：华夏大盘精选、上投摩根阿尔法、嘉实增长、华夏红利、易方达科讯、富国天益价值、广发小盘成长。指数型基金二季度适合随指数走势波段操作。市场企稳后，深证100、中小板指数基金、沪深300指数基金将有表现机会，但创业板的推出对于中小板存在扩容压力，如果创业板推出之前涨幅过大，可阶段性获利了结。核心资产类指数基金如上证50、上证180等也有机会，但期望值不宜过高。货币市场基金一季度的七日年化收益率较2007年三、四季度明显降低，但仍保持在一个较高水平。CPI在高

位运行、紧缩性宏观调整政策预期在二季度仍然存在，货币市场基金收益有望保持较高水平，股票市场震荡调整中仍是较好的保守型避险品种和短期流动性管理工具。建议保守型投资者和有短期流动性管理需要的投资者继续关注我们一直推荐的：嘉实货币、华夏现金增利、上投摩根货币、中银国际货币、富国天时货币、建信货币。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)