

基金：谨慎之中带乐观 PDF转换可能丢失图片或格式，建议
阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_EF_BC_9A_E8_c33_488075.htm 昨日空头再下一城，"黑色星期一"的风险又一次暴露在投资者面前。继洞穿4000点大关之后，上证指数昨日收盘跌破3900点整数位，并已经相当接近3800点。昨日收盘后《第一财经日报》对部分基金的采访显示，面对疲弱不堪的市场，机构投资者已经极为谨慎。国泰基金在接受采访时表示，短期内市场的惯性走势和对估值的困惑是影响市场走强的关键，资金面的冲击也时时在提醒投资者持续走强的动力非常弱。"随着市场的低迷，救市的可能性正在加大。一旦出现政策信号，市场在短期内有望出现一波反弹。" "投资策略整体上以谨慎为主。" 博时精选股票基金的基金经理陈丰在接受采访时表示，从近期股市看，投资者对高通胀的忧虑并未得到缓解。在持续从紧的货币政策和GDP（国内生产总值）增速可能减缓的背景下，投资者对上市公司盈利预期逐渐下降，因此近期股市仍可能将以调整为主。从投资结构看，部分受益于高油价的行业，如化工、煤炭等行业的个股，有可能存在相对较好的盈利表现，较受投资者关注。而其他大部分行业在CPI高企的背景下，仍将可能维持调整格局。对于市场热点从中小市值重新转换到权重股的问题，汇丰晋信基金的判断是，尽管目前市场的风格转换不能直接让人相信调整已经结束，但至少可以说明市场距离风格转变的临界点已越来越近。值得一提的是，由于基金普遍存在应付投资者赎回的压力，因此相当多的机构投资者认为，在未来的一段行情里，基金不会出现大规模赎

回，将成为左右行情的主要线索之一。浦银安盛基金副总经理兼首席投资官张建宏表示，在目前的震荡行情面前，有的投资者喜欢把主要精力花在盯盘上，频繁地在不同的股票之间换来换去，如果基金投资者一看到市场有波动而盲目赎回基金，“只能迫使基金经理被动减仓，丧失应有的投资收益”。不过，也有相当一部分基金认为市场并不是想象的那么糟糕。“虽然目前风格轮换的趋势并不显著，但大小盘风格的变化正在悄然孕育，触发因素仍然需要等待。”国泰基金判断，从当前的经济数据看，外冷内热的迹象十分明显，经济增长仍将保持强劲。近期的业绩公告表明上市公司的年度业绩增长仍将十分可观，市场基本面仍十分强劲。天治基金研究发展部副总监吴涛在接受采访时认为，经过股指的大幅下挫，A股市场的整体估值已经进入一个安全区域，非理性调整正在进入尾声。他认为，市场已经进入价值投资区间。在人民币升值的大背景下，银行等权重股仍将是推动今年行情的主线之一。他预计，今年市场将呈现大盘权重股与中小盘成长股风格轮换的局面，准确把握各板块热点的切换，将成为今年跑赢股指的关键因素。汇丰晋信基金研究部则认为，经济的基本面并没有发生大的变化，上市公司的基本面状况和今年业绩有相当稳定的基础。从市场看，现在的估值水平已经进入一个相对合理的区域，相信在今年中国整体经济继续稳定高速增长的环境下，股市也会更加有效地反映整体经济的状况。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