

权益类投资当以均衡之道 应市场之变

5月以来共有52只基金提前结束募集，占今年以来所有提前结束募集初始基金的24.07%，市场悄然回温。

文 | 黄蕾

2022年至今，中国权益市场持续调整并寻底，指数和行业内部分化显著，与2021年的宽幅震荡形成对比。

从外部环境来看，全球加息叠加俄乌冲突，加剧了市场波动。全球范围内“宽货币后遗症”持续发酵，大宗商品的供需矛盾进一步失衡，全球通胀水平持续走高。在这种情况下，美联储放弃了“暂时通胀论”，进而转向“持久通胀论”，货币政策收紧预期越发显著，市场担忧情绪蔓延，波动加大。

从内部环境来看，经济下行压力持续发酵。国内消费和信贷等需求端受到新冠肺炎疫情拖累，而伴随美联储加息及全球经济恢复缓慢的背景，出口预期走软，并导致3、4月经济活动的主要指标皆出现同环比的回落。

综合而言，2022年上半年权益市场的下行既包含内生预期内的延续性因素，又同时受到了外生预期外的脉冲性冲击，共同导致了中国权益市场在季节范围内的“戴维斯双杀”。然而，我国政策秉持“以我为主，兼顾全球”的策略，财政和货币均体现出边际宽松特征，稳增长力度不断加码。伴随疫情改善和防疫政策优化调整，未来经济逐渐企稳，支撑中国证券资产表现。

5月，市场明显企稳，沪指强势反弹接近3200点。Wind数据显示，截至5月31日，普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置混合型基金、平衡混合型基金、偏债混合型基金分别上涨5.38%、5.09%、3.93%、3.06%、1.18%。从行业主题基金业绩表现看，新能源主题整体涨幅最大，国防军工主题、资源主题紧随其后。

目前，机构投资者普遍认为市场处于震荡摸底阶段，但随着外部影响因素在边际减弱和消化，市场的积极信号增多，市场情绪有所提升。

在具体的投资机会上，对于下半年行业配置机会方面，机构普遍看好稳增长、高景气、等赛道的配置机会。“稳增长”相关或有政策支持的部分领域包括基建（传统基础设施及部分新基建）、建材、汽车等有政策预期或实际政策支持产业。高景气赛道则是指基本面可能见底或供应受限，或景气程度在继续改善的部分领域，包括农业、部分有色及部分化工子行业、煤炭、光伏与军工等。

未来市场环境风云变幻，注重均衡配置的主动权益基金产品才能有足够定力跨越周期，避免陷入过度追高的风险之中。□

（作者供职于英大基金管理有限公司）