

匯添富基金看市

2015年12月

11月前半段市場延續了之前超跌反彈的趨勢繼續上漲，風格表現仍然集中在成長類的小股票表現強勁；後半段市場波動劇烈，成交量沒有持續放大，顯示出大盤存在調整的需要；在月末的最後幾個交易日，市場出現大幅調整。全月來看，上證綜合指數上漲**1.86%**，深證成分指數上漲**4.26%**，中小板指數上漲**4.71%**，創業板指數上漲**7.84%**。

此輪反彈最大的邏輯是“資產荒”情況下的風險偏好上升，基本面的改善相對來說不是關鍵因素。最後幾個交易日的大幅調整，本質上是對本輪反彈的自我調整，是對投資者風險偏好的自然糾偏，投資者沒有必要過分解讀，過分悲觀。宏觀上來看，傳統經濟增長模式已經難以為繼，經濟步入一個合理的增長速度區間已經成為共識，我們認為市場已經基本反映經濟增速放緩的預期，傳統藍籌股也處於相對估值底部。我們堅定地認為未來基本面的改善將來自於改革和創新的力度。貨幣和財政政策上，預計仍將繼續積極穩健，對風險資產的價格仍將是一個有力的支撐，不排除有小週期的托底政策推出。

綜合來看，展望12月投資，我們認為市場將處於一個震盪的格局，趨勢性的市場機會尚未看到，投資應該更多地著眼於**2016年**進行佈局。我們認為核心資產配置仍將沿著消費升級、創新、改革這三條主線，階段性地把握“穩增長”和政策導向帶來的投資機會。要更加嚴格挑選個股，去偽存真，優中選優。