

预测2020

百位基金经理调研分析报告

本报告由腾讯理财通和晨星联合出品

目 录

预测 2020 :百位基金经理调研分析.....	2
一、 全球经济形势与中美关系的演进.....	3
1. 全球经济增长放缓仍将持续.....	3
2. 中美博弈将会常态化.....	3
3. 人民币汇率保持稳定.....	4
二、 国内宏观经济仍将承压.....	4
1. GDP 增速下行或将持续.....	4
2. “稳就业”重要性将有所加大.....	5
3. 通胀上行压力未减.....	5
4. 房价或存在结构化行情，房产税进程尚不明朗.....	6
三、 积极的财政政策和稳健的货币政策形成合力.....	6
1. 市场预期货币政策整体将继续保持稳健.....	6
2. 市场预期财政政策会保持积极.....	7
四、 展望硬科技：经济增长的新动力.....	8
1. 区块链技术在金融行业应用前景看好.....	8
2. 5G 商用加速落地，虚拟现实、自动驾驶将受益.....	8
五、 机遇与挑战下的市场投资.....	9
1. 大类资产中权益资产仍具优势.....	9
2. 避险情绪有所放缓，黄金走势尚不明朗.....	9
3. 机遇与挑战：内需和中美贸易摩擦或成关键变量.....	10
4. 市场操作难度将进一步加大.....	11
5. 主动管理型股票及混合型基金具备潜力.....	11
六、 权益资产向好，科技板块获青睐.....	12
1. 明年 A 股和港股或将更有机会.....	12
2. A 股成长风格或将持续.....	12
3. 科技板块一致看好， 5G、先进制造、汽车及人工智能值得关注.....	13
七、 债市预期稳定，银行理财影响有限.....	14
1. 债市明年趋稳.....	14
2. 中债更具配置价值.....	15
3. 货币基金收益率预计继续下行.....	15
4. 公募基金与银行理财竞争持续.....	16
八、 总结.....	16
附录：未具体分析的调查问卷问题.....	18

预测 2020 :百位基金经理调研分析

2019 年 12 月

2018 年 12 月，腾讯理财通对市场百位基金经理展开了网上调查，对宏观经济、政策走势及资本市场表现等问题表达了专业的意见，其中相当部分观点得到了市场的验证。2019 年晨星中国与腾讯理财通合作，继续对百位公募基金经理进行问卷调查。今年参与调查的基金经理分别来自 54 家公募机构，其中 69 位管理股票或偏股型产品，偏债型 20 位，另有 11 位管理平衡型产品，合计管理规模超过 6000 亿元。通过本次调研，我们期待能够反映出公募基金经理——这一位于市场最前沿的专业投资者群体对 2020 年市场投资机会的展望。

宏观方面，全球经济增长放缓趋势预计将会延续，中国宏观经济增速仍将承压，就业形势严峻、结构性通胀抬升等问题不可回避，货币政策、财政政策需要更大的合力，从而应对短期的经济下行压力。与此同时，随着科技创新的不断落地，制造业优化升级与国内消费潜力的释放，中国经济基本面长期向好。

市场观点来看，部分观点与去年调研结果保持一定延续性。专业投资者继续看好大类资产中权益资产的表现，整体认为明年 A 股和港股市场更具机会；同时，A 股的成长风格或将延续，科技板块继续获得一致看好，5G、先进制造、汽车产业链等热点主题备受关注。

另一方面，随着市场的变化，部分预期有所转变。与去年相比，市场的避险情绪有所缓解，黄金走势尚不明朗；下行周期中的房地产市场明年或将有结构性行情；A 股内部，对于消费、医药等部分今年表现出色的板块，专业投资者的看法也有所分化。此外，相较于去年更受关注的银行理财产品，专业投资者整体更看好公募基金 2020 年的规模增长潜力。

总体而言，专业投资者普遍对明年中国的股市及债市继续持有谨慎乐观态度。虽然宏观经济短期承压，但随着资本市场的不断规范，对外开放力度的增加，产品创新与制度改革的继续推行，中国市场对内外部投资者依然充满吸引力，依然具有良好的投资前景。

一、全球经济形势与中美关系的演进

1. 全球经济增长放缓仍将持续

2019 年，国际关系的不确定性进一步增加，全球经济增长继续放缓。

经济方面，全球贸易摩擦加剧。伴随着征税商品覆盖面扩大且加征关税率继续提升，中美贸易摩擦在 2019 年中达到了高峰，年末又阶段性缓和；美欧以及日韩之间也先后贸易冲突不断。政治社会方面，地缘政治不断升温的同时，发达经济体内部社会分化加剧，全球范围内社会运动与集体事件频发。

展望 2020 年，全球形势仍错综复杂。全球经济增长失速，贸易保护主义盛行，外需持续疲弱。2019 年腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，62% 的专业投资者对明年全球经济形势保持中性看法。美国进入大选年，国内政治的掣肘将降低特朗普政府的政策空间；英国大选已定，保守党的上台有助于打破漫长的英国脱欧僵局；全球央行的货币宽松政策也将为避免经济形势的进一步恶化而持续努力。

表 1：2020 年全球经济形势预测

观点	百分比
持乐观态度，将出现复苏态势	21%
持悲观态度，可能滑向全面衰退	17%
看法中性	62%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

2. 中美博弈将会常态化

尽管中美已就第一阶段经贸协议文本达成一致，短期内降低了脱钩风险，但中美贸易摩擦只是暂缓而非结束。市场主流观点认为，中美博弈将会成为未来国际竞争格局的新常态。54% 的受访者认为，明年中美贸易摩擦进一步升级的可能性不大，另有 37% 的受访者认为未来两国的贸易趋势会有所缓和。

表 2：2020 年中美贸易走势预测

观点	百分比
摩擦升级	9%
保持现状	54%
缓和向好	37%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

3. 人民币汇率保持稳定

中美贸易摩擦与缓和的进程是人民币汇率走势的重要驱动因素。当前国内市场进一步开放吸引外资、中美利差较为合理等因素为明年人民币汇率作一定的支撑作用，但明年人民币兑美元汇率仍将受到中美贸易磋商不确定性的影响。除此之外，美联储年内三次保险性降息，加大了未来中国的货币政策空间。腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示绝大部分（85%）的专业投资者预测到 2020 年底人民币兑美元汇率会在-5%至 5%区间波动，但也有部分投资者（11%）认为人民币存在进一步升值空间。

表 3： 预测 2020 年底人民币兑美元汇率变化区间

观点	百分比
升值 5% 以上	11%
汇率变动在-5%到 5%之间	85%
贬值 5% 以上	4%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

二、国内宏观经济仍将承压

1. GDP 增速下行或将持续

2019 年，中国经济先扬后抑。2019 年前三季度 GDP 增速为 6.4%、6.2%、6.0%，前三季度实际增速 6.2%，较上年同期 6.7%的增速回落了 0.5 个百分点。明年经济增速能否保“6”乃至是否应当保“6”成为近期学界与业界关注的热点。腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，68%受访者认为 2020 年经济持续下行不可避免但幅度有限，预计全年增速在 5.5%-6.0%之间。

表 4： 预测 2020 年中国 GDP 平均增速区间

观点	百分比
5% 以下	2%
5.0%-5.5%	9%
5.5%-6.0%	68%
6.0%-6.5%	19%
6.5%-7.0%	2%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

2. “稳就业”重要性将有所加大

在宏观环境整体放缓的大背景下，“稳就业”将成为重要的政策目标，预计明年政府在保障就业措施方面力度将有所加大。市场预期未来就业形势仍有一定压力，43%的专业投资者认为明年的就业形势相较今年没有变化，37%的则持更加悲观的态度，在政府“稳就业”目标推动下，也有部分认为明年就业形势会有所好转。

表 5：与今年相比，2020 年就业情况预测

就业情况	百分比
更好	20%
没有变化	43%
更差	37%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

3. 通胀上行压力未减

国家统计局公布 11 月通胀数据，年内全国居民消费价格指数（CPI）同比上升 4.5%，环比上涨 0.4%，创下 2012 年以来新高。在 CPI 快速攀升的同时，核心 CPI 相对疲软，结构性通胀行情明显，其中下半年以来的猪价飙升是推动 CPI 上行的最主要因素。本轮猪周期叠加非洲猪瘟疫情以及此前环保限养政策的影响，共同造成了本轮生猪供给的持续收紧。受猪肉价格影响，市场预期明年上半年通胀上行压力仍将持续，全年 CPI 走势或将前高后低，多数专业投资者(43%)认为全年 CPI 在 3%-3.5%之间。

表 6：预测 2020 年中国 CPI 范围

观点	百分比
2.5%以下	9%
2.5%-3%	25%
3%-3.5%	43%
3.5%-4%	19%
4%-5%	3%
6%以上	1%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

4. 房价或存在结构化行情，房产税进程尚不明朗

2019年整体而言“房住不炒”得到落实，在房地产限购政策、开发商融资收紧、地产行业分化加深等行业大背景下，房地产投资进入下行周期，但仍具韧性。腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷的数据显示，74%的专业投资者认为2020年的中国房价会有结构性行情。考虑到房地产增速下滑对金融系统及实体经济的重要影响，预计政策上会避免下行周期极端风险事件的发生。另一方面，当前旧改等稳投资手段对2020年上半年房地产投资和基建投资会产生正面影响，同时明年下半年CPI预期缓和后的货币政策空间加大，在不把房地产作为短期刺激工具以及“一城一策”的政策背景下，房地产价格仍存在结构化行情的可能。关于房产税的推出进程，尽管市场主流观点认同房地产征税在调节财富分配，抑制房地产投机等方面具有重要作用，但仅有21%的专业投资者认为房地产会在三年内推出，多数认为具体进程尚不明确。

表 7： 预测 2020 年中国房价走势

中国房价走势	百分比
整体上涨	4%
整体下跌	22 %
结构化行情	74%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

表 8： 预测三年内房产税是否会征收

观点	百分比
会	21%
不会	44%
说不好	35%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

三、积极的财政政策和稳健的货币政策形成合力

1. 市场预期货币政策整体将继续保持稳健

腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，62%的专业投资者认为明年的货币政策将保

持稳定，而有三成基金经理认为央行会采取更宽松的货币政策来应对经济进一步的下行压力。

面对 CPI 的上行趋势，过于宽松的货币政策一方面可能会导致杠杆率继续加大，另一方面由于边际效应作用，对经济的刺激作用有限，市场多数观点认为，大规模放松货币政策的长期可行性不高。在稳定经济增长环境、防范系统性金融风险的目标下，2020 年货币政策预计在维持总量稳健基调的同时保持灵活适度，货币政策将进一步强化逆周期调节，预调、微调力度可能有所加大。

表 9： 预测 2020 年中国货币政策的走向

观点	百分比
比今年宽松	31%
保持稳定	62%
比今年收紧	5%
不确定	2%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

2. 市场预期财政政策会保持积极

腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷数据显示，62%的专业投资者认为 2020 年财政政策将会发挥更加积极的作用，33%的基金经理则认为会和今年保持一致。

2019 年我国采取了多项积极的财政政策，如大规模的减税降费、扩大财政支出以实现短期宏观调控。2020 年，市场主流观点认为政府将继续保持积极的财政政策，提质增效的同时注重结构调整，压缩一般性支出，突出重点领域保障。市场预期，财政政策、货币政策的有效协同，能够进一步挖掘消费的基础作用和投资的关键作用，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会目标的实现。

表 10： 预测 2020 年中国财政政策的走向

观点	百分比
比今年积极	62%
保持稳定	33%
比现在保守	1%
不确定	4%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

四、展望硬科技：经济增长的新动力

1. 区块链技术在金融行业应用前景看好

区块链技术具备分布式、防篡改、高透明和可追溯的特性，在金融系统中的供应链金融与跨境支付等领域有着广阔的前景并已落地应用。随着区块链技术的不断发展完善，应用也将从金融领域进一步延伸到实体领域。

受到虚拟货币炒作的影响，尽管具备技术上的创新性，区块链及其相关概念一直受到相关监管层的审慎对待。随着 2019 年《区块链信息服务管理规定》、《关于第一批境内区块链信息服务备案编号的公告》的发布，在相关政策以及国家领导人支持的推动下，区块链技术及其产业创新的热度逐渐提升。

腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷的数据显示，大部分专业投资者看好金融行业和供应链管理等领域将会受益于区块链的发展。

表 11：预测区块链技术影响最大的三个领域

行业领域	人数
金融行业	68
供应链管理	64
商品防伪与溯源	42
电子发票或票据	36
电子商务	29
司法领域	19
其他	3

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

2. 5G 商用加速落地，虚拟现实、自动驾驶将受益

2019 年 6 月工信部发放 5G 商用牌照以及 11 月份三大运营商发布 5G 通信套餐，标志着我国正式进入 5G 商用时代。2020 年 5G 移动通信网络将进入全面大规模部署，基站建设、5G 手机将进入快速成长通道。随着网络和终端的持续推进，5G 商用将在 2020 年加速落地。5G 低时延的优点，将会极大的促进边缘计算快速发展。5G 时代，自动驾驶、远程医疗、工业自动化等场景将得到更好的应用。

腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷的数据显示，61%的专业投资者认为虚拟现实是 5G 影响最大的领域。另外，有 50%左右的基金经理认为 5G 将会推动自动驾驶和手机制造的发展。

表 12： 预测 5G 影响最大的三个领域

行业领域	人数
虚拟现实	61
自动驾驶	51
智能家居	23
手机制造	50
医疗	12
教育	9
智能制造	39
智能交通	31
其它	3

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

五、机遇与挑战下的市场投资

1. 大类资产中权益资产仍具优势

2019 年权益类资产在全球大类资产中一枝独秀。腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，大部分基金经理（88%）认为 2020 年相较于其他大类资产，权益类资产仍会有更好的投资机会。

表 13： 预测 2020 年中国市场大类资产的投资机会

大类资产	百分比
股票	88%
债券	5%
商品	3%
现金	4%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

2. 避险情绪有所放缓，黄金走势尚不明朗

随着中美贸易摩擦与英国脱欧僵局或将打破，国际形势不确定性有所降低，市场避险情绪有所放缓。多数专业投资者认为明年黄金走势不太明朗或不看好黄金表现。

表 14： 预测 2020 年黄金的价格走势

观点	百分比
看好	28%
不看好	26%
说不好	46%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

3. 机遇与挑战：内需和中美贸易摩擦或成关键变量

面对 2020 年市场机会与风险的预测，内部因素的内需增长与放缓，以及外部因素中美贸易摩擦的缓和与加剧，两大因素成为专业投资者关心的潜在机会或风险的重要来源，也将成为明年市场走势的关键变量。

表 15： 预测 2020 年 A 股市场最大的机会

最大机会	百分比
内需增长强劲	34%
世界经济好于预期	14%
中美贸易摩擦全面缓和	21%
投资有效拉动	18%
其他	13%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

表 16： 预测 2020 年 A 股市场面临的最大的风险

最大风险	百分比
内需放缓	35%
世界经济陷入衰退	23%
中美贸易摩擦加剧	27%
投资失速	8%
其他	7%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

4. 市场操作难度将进一步加大

2019 年全球大类资产普遍上涨，A 股结构化行情明显，在此背景下，基金经理普遍认为明年市场的操作难度将有所提高。腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，78%的基金经理认为 2020 年将比 2019 年更难赚取收益，17%的基金经理预测 2020 年操作难度将与 2019 年持平。

表 17： 预测相比 2019 年 2020 年的投资操作难度

观点	百分比
更难赚取收益	78%
更容易赚取收益	5%
和 2019 年差不多	17%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

5. 主动管理型股票及混合型基金具备潜力

今年以来，大力发展权益类基金成为公募基金行业风向标，一方面审批流程优化后权益类基金申报注册节奏提速，与此同时费率模式方面也不断探索创新。随着市场权益型产品整体的出色业绩，产品规模也不断增长，而今年 A 股的结构化震荡走势使得主动管理基金在业绩上更具优势。在此背景下，56%基金经理预测 2020 年股票型及混合型基金规模更具发展潜力，29%的受访者则认可指数产品。

表 18： 预测 2020 年最具发展潜力的基金产品类型

观点	百分比
指数型	29%
股票型及混合型	56%
债券型	4%
FOF 型	5%
QDII 型（投资境外）	2%
货币型	1%
其他	3%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

六、权益资产向好，科技板块获青睐

1. 明年 A 股和港股或将更有机会

从地区来看，由于估值优势具备吸引力，相较美股和欧洲股市，基金经理更看好 A 股和港股的投资机会。同时，外资的持续流入有助于改善 A 股的投资者结构，随着银行理财和社保资金的进入，A 股长期配置资金的比例有望进一步提升，展望 2020 年，有 67% 的基金经理认为在明年底上证指数将会上涨至 3000 点到 3500 点之间。

表 19： 预测 2020 年不同市场权益类资产的投资机会

权益类资产	百分比
美股	6%
欧股	1%
A 股	52%
港股	39%
其他	2%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

表 20： 预测 2020 年末中国上证指数的点位区间

上证指数点位区间	百分比
2500 点-3000 点之间	25%
3000 点-3500 点之间	67%
3500 点-4000 点之间	6%
4000 点以上	2%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

2. A 股成长风格或将持续

2019 年，得益于科技、消费以及医药板块的出色表现，大盘成长风格的权益基金业绩突出。展望 2020 年，腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，基金经理在规模上态度有所分化，37% 的专业投资者看好大盘蓝筹股，也有 46% 看好中小市值。但在风格上，多数基金经理认为 A 股的成长风格或仍将延续。

表 21： 预测 2020 年 A 股市场表现更好的板块类型

类型	百分比
大盘蓝筹	37%
中小市值	46%
科创板	7%
其他	10%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

表 22： 预测 2020 年 A 股市场表现更好的市场风格

风格	百分比
价值	27%
成长	55%
说不好	18%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

3. 科技板块一致看好， 5G、先进制造、汽车及人工智能值得关注

在贸易战背景下国产替代以及 5G 通讯产业新增需求的推动下，科技景气预期上行，政策面预期加强，风险偏好提升，科技板块获得一致看好。腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示， 81% 的专业投资者看好 2020 年科技板块的投资机会。其他板块方面，结构分化或仍将延续，消费、医药、制造及金融板块的个股选择将是业绩表现差异的重要来源。

表 23： 2020 年 A 股市场最看好的三个行业

行业	人数
消费	44
医药	39
能源	6
科技	81
制造	36
金融	36
周期	23
其他	2

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

投资主题方面，商用落地以及产业链互动增强的 5G 产业得到专业投资者青睐，65%的基金经理预计看好 2020 年 5G 主题的相关投资机会。产业周期成长的先进制造、政策及消费边际改善推动下的汽车产业链，以及技术成熟曲线增长且具备长期潜力的人工智能等主题也得到了相当比重的专业投资者的关注，进一步印证了对未来科技行业发展的信心。

表 24： 预测 2020 年最看好的三个投资主题

行业领域	人数
国企改革	9
5G	65
大湾区	5
金融科技	23
人工智能	33
先进制造	55
汽车产业链	39
国防军工	4
ESG	4
红利低波	24
其他	7

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

七、债市预期稳定，银行理财影响有限

1. 债市明年趋稳

腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，66%专业投资者预期 2020 年债市总体走势将持稳。猪周期引起的结构性通胀以及宏观杠杆率保持稳定的目标约束了央行的货币政策调控空间，债券收益率持续大幅下行可能性不大；但灵活适度的货币政策操作空间会更加温和，预计明年货币调控将偏向稳增长，利率上行空间有限。在基本面主导的行情下，债市震荡格局仍将持续。

表 25： 预测 2020 年债市总体走势

观点	百分比
上行	21%
下行	13%
持稳	66%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

2. 中债更具配置价值

在债券的投资品种上看，相对于国外市场，基金经理们普遍对中国债市持乐观态度。48%的基金经理看好中国信用债，36%的基金经理看好中国国债。2019 年中债大幅跑输美国债市及新兴市场债，预计 2020 年，在全球经济增速疲软的情况下，各国央行纷纷采取货币宽松政策，中美利差的进一步扩大使国内债券更具吸引力。同时，国内经济的下行压力也对债牛持续形成一定支撑。随着中美贸易冲突逐渐缓和，基金经理风险偏好有所改善，更加看好明年市场信用债的回报。

表 26： 2020 年哪类债券投资机会更好

观点	百分比
中国国债	36%
中国信用债	48%
美国国债	4%
美国信用债	2%
美国高收益债	2%
新兴市场主权债	8%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

3. 货币基金收益率预计继续下行

货币政策稳定基调不变的情况下，市场利率水平预计将保持稳定，资金面流动性充裕情况仍将持续，明年货币基金收益率或继续承压下行。腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，59%的基金经理预测，2020 年货币基金的收益率将进一步走低。

表 27： 预测 2020 年末货币基金收益率走势

观点	百分比
下降	59%
与现在基本持平	35%
上升	6%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

4. 公募基金与银行理财竞争持续

自去年资管新规颁布以来，商业银行理财子公司纷纷落地。从目前产品分类来看，银行理财产品主要以短期非净值型理财为主，基金公司的理财产品主要为净值型浮动收益产品。一方面，银行理财依托母行和政策红利获得了天然的竞争优势；而另一方面，公募基金在行业内多年深耕的投研能力是银行理财短期内无法企及的。腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷显示，60%的基金经理预测，2020 年理财产品规模增长最快的是公募基金；31%的基金经理则预测银行理财增长更快。

表 28： 预测 2020 年规模增长率最高的理财产品类型

产品类型	百分比
公募基金	54%
私募基金	5%
银行理财（含理财子公司产品）	38%
其他	3%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

八、总结

本文采用问卷调查的研究方法，基于百位资深公募基金经理的专业观点，系统展望了中国宏观经济发展所面临的机遇、风险与挑战，并对快速变化中的市场投资机会进行了讨论。

专业投资者对中美贸易关系、中国经济增速、就业及通胀压力均有不同程度的担忧。

就外部环境而言，民族主义、民粹主义兴起、地缘政治冲突加剧叠加美国大选尚不明朗，国际政治形势仍将错综复杂。另一方面，英国脱欧僵局打破、中美贸易摩擦趋缓，整体不确定性有所降低，市场避险情绪有所下降。

从内部来看，市场普遍认为，全球经济放缓的背景下，中国宏观经济增速仍将承压，稳就业目标的重要性将会加大，猪价飙升引起的 **CPI** 上涨与核心 **CPI** 相对低迷并存将进一步加大政策制定的难度。在目前中长期资金面偏宽松的趋势下，市场预期货币政策将整体保持稳定，同时财政政策会更加积极，加强逆周期调节，应对短期的周期性下行压力。

虽然短期面临部分压力，但中国经济基本面仍然保持稳定。随着关键技术突破创新与应用的落地、政策支持下消费市场的整合以及区域经济协调发展，中国经济稳中向好，长期向好的趋势没有改变。欧洲经济疲软叠加政治局势动荡、民粹主义兴起，美国经济回落、投资出口双下降，相较全球其他地区，拥有更大政策应对空间以及估值优势的中国市场仍将具有相对更佳的投资前景，长期来看也将继续吸引海外资金的布局。

附录：未具体分析的调查问卷问题

附表 1： 预测 2020 年中国 GDP 走势曲线

观点	占百分比
前高后低	34%
前低后高	19%
增速平稳	44%
不确定	3%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

附表 2： 预测 2020 年比特币的价格走势

比特币价格走势	百分比
看好	11%
不看好	35%
说不好	54%

数据来源：腾讯理财通·晨星基金经理调查问卷

免责声明：本报告不保证信息的准确性、完整性和及时性，同时也不保证本报告中做出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩不代表将来业绩。基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。在任何情况下，本报告的发布机构不就本报告中的任何内容对任何投资行为做出任何形式的担保。本报告内容的版权归腾讯理财通和晨星资讯（深圳）有限公司共同所有。

合作机构



协作支持：品基营