

东吴基金庞良永：3月份将迎来战略性建仓良机 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E4_B8_9C_E5_90_B4_E5_9F_BA_E9_c33_486760.htm 截至3月4日的数据显示，今年以来，大盘累计下跌近20%，仅4只基金取得正收益，其中东吴旗下东吴双动力基金以5.06%的增长率名列第一。日前，东吴基金投资副总监、拟任东吴行业轮动基金经理庞良永在接受记者采访时表示：“当前位置战略性建仓机会已经出现。如果相信中国经济持续向上的趋势没有改变，后市就不用悲观。在充分回调后，3月份将会是一个战略性建仓的机会。”庞良永对中国经济的前景依然充满信心，并坚信本轮牛市尚未终结。他认为，至少在目前看来，中国经济仍在高速增长，人民币升值预期强烈。从历史经验来看，在高通胀的背景下，证券市场的走势通常呈现向上的趋势，因此，中国股市的牛市并不会因为这一次调整而结束，2008年将成为这轮牛市的整固年。不过，庞良永认为，就短线而言，指数尚不具备大幅向上的条件，这意味着普通投资者需要更多的投资技巧才能获得收益。行业轮动，动出机会 庞良永认为，“行业轮动”投资策略在2008年震荡市中将发挥独特的作用。“2003年之前，A股的投资收益往往表现出普涨或者普跌现象。但此后，行业轮动现象逐渐增强。”庞良永说，2003年以后，表现最好行业的投资收益与表现最差行业的投资收益之差往往达到40%以上。他举例说，2006年表现最好的食品行业收益率为230.97%，表现最差的电力行业收益率45.45%，两者相差185.53%；2007年煤炭行业年收益率340.68%，而最差的元器件行业为117.05%，两者相差

达223.63%。既然在每一市场周期中都有收益率高于和低于大盘的行业，那么只要判断出下一周期中表现优于大盘的行业进行投资，就可以获得超额收益。庞良永表示，在投资策略上，东吴行业轮动基金将按照投资模型的预测、采用行业轮动策略，简而言之，即阶段性增大预期收益率较高的行业投资比例，减少预期收益率较低的行业投资比例，同时结合自下而上精选个股的策略。在此基础上，东吴基金自行开发了企业估值优势识别模型，以估值和成长性两大标准对个股进行筛选。庞良永表示，行业轮动策略相关模型的模拟结果相当不俗，自2004年至2007年，模拟股票组合年度累计收益率比同期沪深300指数基准高101.90个百分点。精选五类行业 庞良永透露，他目前最青睐的五类行业：首先是那些存在较大国际价差的行业。他认为，在中国市场开放程度不断加大的情况下，国内外产品价格差距较大的行业将会逐步实现价格接轨，投资这些行业由此不仅可以提供较大的安全边际，而且还有较高的获利预期。这些行业主要包括水泥、钢铁、化肥、农药和农产品等。庞良永看好的第二类行业是房地产业。他指出，在高通货膨胀的强烈预期和人民币快速升值的背景下，房地产仍将成为人们避险的主要投资工具，近期部分地区房价的回调不过是在长期上涨过程中正常的调整而已。“在通胀和升值没有出现拐点的情况下，房地产依然会成为资金关注的焦点。”第三类行业则是上海本地股。庞良永表示，上海本地国资改革的步伐加快，这带来了上海本地股的投资机会。此外，带有浓重商业元素的迪斯尼和世博会概念也会大力推动本地相关概念股的上扬。此外，庞良永还看好与紧缩政策和价格管制拐点预期相关的行业，以及受惠内需

的消费升级行业。他指出，紧缩政策和价格管制只是一时的手段，要想实现经济发展的目标，理顺价格的形成方式是必然的趋势，那些被限价的煤、电、油等行业将会迎来系统性的投资机会。但对于消费升级行业，庞良永认为，该行业在市场走势偏弱时不仅具有一定的防御性，而且有可能带来超越市场的收益；但如果市场大幅上扬，该行业的成长性则不足以实现超越市场的收益。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