

基金谨慎看好后市:不确定因素多而杂 两大投资主题 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__E5_9F_BA_E9_87_91_E8_B0_A8_E6_c33_486955.htm 证券时报记者 方丽

本报讯 今日，博时、大成、长城、长盛、长信、宝盈、国投瑞银7家基金公司率先公布2007年度报告。从这些基金年报来看，基金管理人普遍对后市持谨慎态度，“今年要打一场硬战”成为共识。大多数基金经理的看法是，今年的不确定因素比以往都要多，人民币升值和通胀成为主要的投资主题。

不确定因素多而杂 对于今年的行情发展，基金经理们认为不确定因素大而杂，但仍看谨慎看好后市。国投瑞银景气行业(净值讨论)基金认为，市场面临越来越多的不明朗因素，诸如股票整体估值仍比较高，紧缩的宏观调控政策的持续时间和力度、外围股市对国内市场的冲击、“大小非”限售股解禁的规模越来越大、新股发行及其再融资节奏的加快等。长信增利动态策略基金预计沪深300(行情股吧)指标股整体业绩增长幅度在2008年依有望达到30-35%。长信金利基金认为，中国经济的增长最大的原动力是内生性增长，在人口红利、城市化进程、工业化进程、消费升级的推动下，该原动力将长期存在。大成蓝筹(净值讨论)稳健基金观点就比较悲观，认为2008年将是该基金最困难的一年，结构错综复杂，且在一定市场热度下的区域性震荡行情，将是一次板块结构和投资者结构大调整的过程。大小非减持长期利于市场 据统计分析，年内将有超过3万亿的大小非将获得股票流通权，占目前整个流通市值的1/3。不少基金管理人认为这从长期来看是有利的，有利于整个证券市场的健康发展。博时第三产业成长基

金认为，证券市场全流通时代的到来，最直接的影响是产业资本可以通过具有流通性的股票获得参与虚拟资本的定价。当股市泡沫泛滥，市盈率偏高的氛围下，管理层或大股东的理性选择是增发股票，促使股价回归理性。而当股价被低估时，管理层可以回购自己的股票，大股东或并购者可以通过二级市场扩大自己的控股比例或控股权，从而使得价值回归。而已经或者接近全流通的股票市场定价和股票运行将具有示范作用和接近其市场真实价格的意义。大成价值(净值讨论)增长基金也认为，通过大小非和社会公众股东之间的博弈，A股市场在2008年经过震荡调整，有望回归到大小非和社会公众股东都能接受的理性的估值水平；在这个理性估值水平基础上，伴随着中国经济和上市公司业绩的快速增长，新一轮立足于全流通的真正的大牛市将有可能悄然而至。目前两大投资主题 今日公布年报的基金普遍认为，人民币升值和通货膨胀是目前两个主要的投资主题。博时精选基金准备采取较为谨慎和防御的投资策略，以抗通胀为主线重新审视各个行业，侧重投资于在通胀背景下能够继续保持盈利的稳定增长的那些行业，其中消费品和上游资源型的行业是首选。长城品牌优选基金管理人认为，继续关注通胀预期、资产注入、行业景气度等主题，在市场风险释放的过程中，将结合上市公司未来盈利增长情况和估值水平，适当增持金融，能源，资源，水泥，交通运输，品牌消费品等行业的股票。出于对今年的不确定因素等方面的考虑，很多基金表示今年主要采取自下而上的投资策略。长盛同智优势成长基金表示要采用自下而上的深度挖掘有优势、具有持续增长潜力的公司是取得超额收益的主要途径。基金裕隆(净值讨论)也要加

大自下而上的选股力度，精选在当前阶段成长性强的个股，如选择有整体上市预期和公司核心竞争力比较强的公司做配置。持悲观看法的博时主题基金经理表示将采取防守的策略，不参与概念炒作，配置向低负债、低市净率、低市盈率、低市销率的大公司倾斜。（本文来源：证券时报）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