

聚焦2007年年报：谨慎为上 加强防御 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E8_81_9A_E7_84_A62007_c33_487292.htm 2007年的基金年报出现了一个有趣的现象，基金经理在回顾2007年市场的强劲表现后，“强劲增长”、“财富效应”等字眼迅速被“增速放缓”、“有波动无上涨”等预期取代。面对今年股市的估值压力和资金供求压力，基金经理普遍表示将采取谨慎和防御的投资策略。

今年市场呈现震荡格局 2007年度开放式股票型金牛基金博时主题行业基金经理邓晓峰以“A股市场没有防空洞”来描述今年的市场。他表示，全球主要大宗商品价格不断创出历史新高，金融资本为防通胀大举进入商品期货市场，事实上加剧了全球实体经济的通胀。“最近，我们在调研时发现了令人担忧的情况，企业提高产品价格，将上游涨价传导给下游客户，成为普遍现象，PPI到CPI的传导已经打通。我们已进入无风险利率以及风险溢价同时大幅上升的时期，市场的估值水平会发生剧烈的调整。”这位明星基金经理坦言，在目前的估值水平下，A股市场没有“防空洞”。市场需要逐步消化过高的估值。在组合管理上，邓晓峰将采取防守的策略，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。博时价值增长基金的基金经理杨锐也表示，2008年宏观经济的不确定性比往年更大，对市场整体走势以及风格变化的判断难度也加大。“因此我们对2008年全年的市场表现持谨慎的态度，可能出现有波动无上涨的局面，所以我们会继续保持谨慎的股票仓位。”长盛同智基金经理肖强认为，美国次贷危机的规模和复杂性远远

超过此前的预计，并开始影响到终端需求。为应对危机向市场注入的流动性正在带来新的通胀问题，大宗商品市场继续上涨。这将对国内造成持续的通胀压力，并导致政府继续保持高强度的宏观调控措施。然而在出现了经济显著降温的情况下，我们判断政府很可能对宏观调控做出适当调整，以避免经济的大起大落。经济和政策调整的不确定性使得2008年市场的整体走势将出现震荡的格局。控制仓位 增强防御 在判断今年市场较大压力的基础上，基金经理普遍将控制仓位、增强投资的防御性作为今年投资的主线。同时，在全年市场没有系统性机会的情况下，加强自下而上的个股挖掘成为基金经理公认的获取超额收益的手段。“我们对2008年全年A股市场的表现持保守态度，总体应选择控制仓位、分散投资。在具体的股票选择上，我们建议增强防御性，这种防御既可能来自估值的比较，也可能源于对行业属性的判断。”杨锐表示。长盛动态精选基金经理宋炳山认为，“自下而上地分析公司在2008年将显得越来越重要，原因是导致股票价格上涨的外部因素作用在下降。浓缩股票精华、精选个股是基础；适度动态调整，保持组合平稳增长。”大成景阳基金经理杨建华表示，在行业配置上将重点配置银行、食品、医药、零售、钢铁、煤炭、化工、电气设备、机械等行业的龙头企业，挖掘高成长个股，挖掘被市场错杀的个股，把握个股的投资机会。“另外，主题投资将会是刺激市场审美疲劳的兴奋剂，资产注入、节能减排、医改、创投概念、奥运会概念等会轮番表现，我们也会关注具有相对确定性、估值具有相对吸引力的个股的投资机会。”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