

投资理念走到岔路口 悲观情绪成私募主流 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__E6_8A_95_E8_B5_84_E7_90_86_E5_c33_487399.htm 在目前的市场环境下，如何看待后市并进行有效投资？公募基金和阳光私募，各执己见。大多数阳光私募的管理人对目前的A股市场持悲观态度，与他们比起来，公募基金显得更为乐观。从刚刚公布的基金2007年报中的观点来看，虽然悲观情绪也普遍存在，但仍有半数以上公募基金经理对后市看好。一位深圳的基金经理表示，居高不下的通胀压力、发达国家刺激经济所采取降息等政策、人民币汇率加速升值的预期、中国庞大的自身内需消费市场以及中国即将举办的奥运会等几大因素将支撑2008年中国证券市场保持繁荣态势。而天马资产管理公司合伙人刘虹俊则认为，目前股市下挫的真正理由在于上市公司盈利水平的下滑，而不是大小非、货币紧缩、通货膨胀、美国次贷危机等。他认为，公司盈利真正的驱动能力，净资产回报率从去年已经开始下降，如果说市场在这样比较低迷的情况下，不能融资，实际上今后盈利的能力不但是减速成长，并且可能产生负增长。“用一个词形容2008年，我个人觉得是激烈震荡。”上海隆圣投资管理公司董事长王贵文坦言，中国大牛市已经结束，未来3年或者未来1年，一定存在规模制约收益。虽然多数私募基金管理人较为悲观，但也有私募管理人把眼光放到更长的时间来考虑。深圳东方港湾资产管理公司总经理但斌认为，中国股市有光明的未来。他乐观地预测到2030年，我国会成为全世界最大的经济体，这样的逻辑如果成立，做投资人就是非常好的机会，而这个过程

不会因为短期的市场下跌而有任何改变。从投资策略来看，公募基金经理今年普遍强调自下而上的选股策略，主要选择优质企业、关注企业成长性及坚持价值投资，而阳光私募则呈现出“八仙过海、各显神通”的特色。上海隆圣投资管理公司董事长王贵文认为，在2008年投资策略要改变，要做两大防，一是防坐过山车，二是防追涨杀跌。过去持续的上涨，使投资者忘了坐过山车的痛苦。今年做投资，要勇于买入、舍得卖出。深圳市同威资产管理公司总经理李驰也持谨慎态度，他认为“用保守的心态做投资，今年就有可能获得比较超额的回报”。值得注意的是，不少阳光私募在追求一种另类的投资思路。天马资产管理有限公司合伙人刘虹俊就表示他管理私募基金的投资风格比较特别，他以数量模型和系统化投资为方法。用投资作出错误决策的概率更大为出发点，形成一整套“另类”投资策略进行投资。“不光用自己的眼光来看，也用其他人的眼光看问题。”他表示。“我的组合我有信心会持有，如果年尾还跌20%，我还有钱，还会持有。”万利富达投资管理公司董事长胡伟涛这样表示。

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