

2007年基金年度报告分析 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_2007_E5_B9_B4_E5_9F_BA_c33_487463.htm 基本结论#61550. 偏股型开放式基金仍然是大众基民的主要投资对象。2007年末，积极投资的股票型基金、混合型基金、指数型基金、LOF、ETF等权益类基金产品，个人投资者持有比例较去年年中均有不同程度的上升。#8220.打新#8220.避风港#61550. 机构投资者对QDII产品反应平淡，个人投资者持有比例高达98.36%，这一数字也是各类型基金中最高的。#61550. 封闭式基金的持有人结构中，机构投资者仍然占据主导的位置。保险持有份额基本保持稳定；QFII占比有所下降；券商及其集合理财产品、基金公司持有份额有所增加；社保及一般机构持有份额有所下降。#8220.提前封转开#61550. 2007年，A股市场换手率继续增加，基金股票换手率有所下降，两者差距扩大，说明基金仍然坚持以基本面为主，奉行价值投资理念，买入持有的投资策略。#8220.新宠#61550. 根据2007年基金年报显示，基金投资者规模下半年继续扩张。截止去年年末，持有人户数达到9971.16万户，较年中增加5638.81万户。但是，市场扩张速度较之前有所下降，持有人户数环比增幅较2007年中期下降三分之二。#61550. 比较不同类型基金的持有人结构，偏股型开放式基金仍然是大众基民的主要投资对象。其中，积极投资的股票型开放式基金个人投资者持有比例为94.77%，较上一报告期上升3.56个百分点。其它权益类基金品种，如混合型基金、指数型基金、LOF、ETF等个人投资者持有比例均有不同程度的上升。#8220.避风港#8220.打新#8220.追捧#61550.

QDII作为基金产品中的#8221.，机构的热情显然不如个人。截至2007年底，机构持有4只QDII基金的份额只有19.36亿份，而个人持有比例高达98.36%，这一数字也是各类型基金中最高的。从4只QDII基金的公开信息看，华夏全球和嘉实海外两只基金打开申购的时间为2008年，分别为1月9日和1月11日，南方全球和上投亚太打开申购的日期分别为2007年12月17日和2007年12月27日，已经接近年尾，因此，我们可以将年报中体现出的投资者结构当成基金发行时的投资者结构，也就是，从发行之初，机构对QDII产品的态度就比较冷淡。来源：国金证券研究所 2007年，基金公司及其关联方期末持有自身旗下基金份额为97.72亿份，较2006年有大幅增加。其中基金公司持有本公司旗下基金总份额为53.69亿份，基金公司股东持有基金总份额为44.03亿份。值得注意的是，基金公司及其关联方持有债券型和货币型基金等固定收益类产品的份额占基金总份额的比重为2.67%，而持有封闭式基金、股票型基金及QDII等权益类产品的份额占基金总份额的比重仅为0.45%，由此可见，和获取高额收益相比，基金公司更看重自有资金的安全性，获取稳定收益是主要目的。机构小幅增持封闭式基金，银丰遭遇QFII大幅减持#61550. 在33只封闭式基金中，只有4只基金2007年底的机构投资者持有比例较2007年中有所下降，其中减持比例最大的是曾经广受关注的基金银丰。在#8221.的故事暂告一段落后，基金银丰在2007年下半年遭到了QFII等机构投资者的大幅减持，机构投资者持有比例从去年年中的70.16%下降到年末的35.95%。#61550. 2006年市场进入本轮牛市行情以来，市场交易日趋活跃，2006年市场换手率（以天相流通指数换手率衡量）为376.41%，2007年这一数

字上升到了502.2%。#61550. 我们通过比较2007年上、下两个半年基金行业整体的操作风格，我们发现，2007年下半年基金投资周转率明显低于2007年上半年，A股市场整体换手率下降是原因之一，另外一个原因是2007年资金的大量流入，2007年上半年全部积极投资偏股型基金净申购资金为3355亿，而2007年下半年这一数字达到了6663亿元，比上半年增长了将近一倍。来源：国金证券研究所从2008年1月1日到2008年3月31日，上证指数跌幅超过34%，因此很多投资者对2008年的市场走势和重点投资行业感到迷茫。为了让广大投资者了解基金经理对2008年市场走势的展望和主要投资主线，所以本文根据基金2007年公布的年度报告，汇总和分析基金经理对于市场展望和投资策略。在观点上选择部分比较典型的基金产品或者基金公司作为例子说明，但是并不仅仅局限于所提到的基金产品或者基金公司。基本结论#61550. 基金经理对于后市看法有较大分歧。部分基金经理乐观的认为2008年是长期牛市中的一波调整行情。也有小部分基金经理悲观的认为牛市主升浪已经结束，2008年的市场将会是震荡下行。总体而言，较大部分基金经理表示了谨慎乐观的态度，但是与2007年第四季度报告相比，基金经理对后市的乐观程度相对降低。#61672. 受益于人民币升值的行业；#61672. 内需消费服务业；#61672. 受益于资产整合的央企；#61550. 与2007年四季报相比，投资主线上依旧重点延续内需消费业，受益于人民币升值行业、抗通胀和央企整合。在2007年年报，部分基金公司表示会关注创投概念、奥运会概念、3G等热点的轮番表现。也有部分基金公司在年报中提出新的关注重点——节能环保概念投资，比如嘉实、富国、光大保德等

基金公司。2008年证券市场充斥着不确定性#61672. 我们可以从内外部环境来分析不利因素。从外部环境上看，美国次贷风波的影响给全球包括中国在内的经济带来了极大的不确定性，而欧洲和日本已经出现了经济放缓的趋势。全球和中国股市都因为美国的次贷风波造成了巨大的影响。美国作为中国商品主要出口国之一，美国的经济衰退，会给中国的外贸业带来一定的压力。从内部环境看，中国的通货膨胀问题明显，中国政府实行从紧的货币政策。而从紧的货币政策又会面临经济减速的问题；大小非解禁和再融资对市场扩容的压力也是不容忽视的。大小非解禁在短期内对市场是一个巨大的压力，可能使股市的供求关系产生变化（基金汉盛）。而大成价值增长基金在大小非解禁的问题上则认为经过2008年的震荡调整，股市有望回归到理性估值水平；在理性估值水平的基础上，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；博时裕富等基金还提到今年年初的雪灾也会给我国经济走势产生一定影响。 #61550. 基于2008年证券市场充斥着不确定性，基金经理对于后市看法表现出较大的分歧。有基金经理表示出证券市场还是长期牛市的乐观，也有小部分基金经理则抛出牛市主升浪已经结束的悲观论调。虽然还有一部分基金没有对指数走势作出预测，仅仅表明了重点关注投资机会，但是基本上基金经理对2008年的市场走势看法比较一致，主要以震荡调整格局为主。 #61672. 同时，也有小部分基金经理看法比较悲观。有基金经理表示目前估值水平下，牛市已经透支了未来，市场需要逐步消化过高的估值。所以2008年的行情很有可能出现震荡下行的市场走势。交银施罗德蓝筹基金

认为牛市主升浪结束了，大的趋势性机会可能要很久才会再来。 #61550. 由于宏观经济和政策层面上的不确定性和基金经理对于后市看法存在分歧，大部分基金公司都表示在现阶段的宏观经济、市场状态下，投资难度开始明显加大。预期主要机会来自于结构性投资，重点关注以下投资主线：#61672. 能够在通胀中转移成本、自主定价的行业，例如零售、食品饮料、医药制造、装备制造、旅游等行业和不受通胀影响的资源类行业，例如矿业、农业等行业。如宝盈、银华、富国、富兰克林、国泰等基金公司就表示重点关注能够在通胀中转移成本或者不受通胀影响的行业。 #61672. 注重资源、节能环保已经成为政府重点关注问题。受益于国家政策扶持的新能源、新型节能产业和环保行业，使行业前景看好；减少投资于高污染、高耗能行业。如华夏、上投摩根、交银施罗德、易方达、富国等基金公司认为是节能减排是一个主题性的投资机会。 #61672. 创投概念、奥运会概念、3G等热点将会轮番表现，如大成，长盛、国泰、上投摩根、博时等基金公司表示会对该热点重点关注。 . 与2007年四季报相比，投资主线上依旧重点延续内需消费业，受益于人民币升值行业、抗通胀和央企整合。在2007年年报，部分基金公司表示会关注创投概念、奥运会概念、3G等热点的轮番表现。也有部分基金公司在年报中提出新的关注重点——节能环保概念投资，比如嘉实、富国、光大保德等基金公司。 国金证券基金研究中心 刘舒宇 张剑辉 相关新闻：2008年4月基金投资策略报告 2008年一季度基金业绩盘点 2007年基金年度报告分析 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