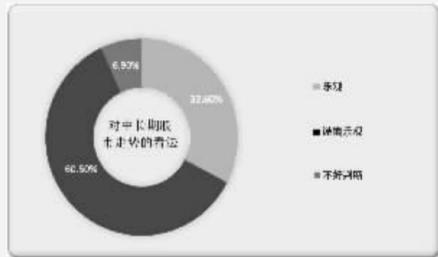


62位明星基金经理调查——

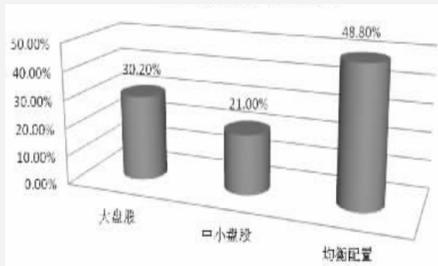
# 超九成基金经理中长期乐观 看好消费地产金融医药

## 怎样看待A股中长期走势



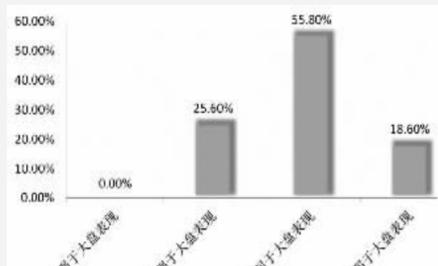
对中长期A股走势,没有基金经理选择悲观。

## 倾向于什么风格的股票



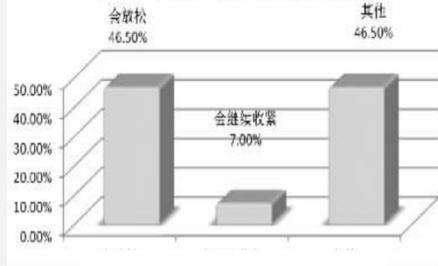
半数基金经理选择均衡配置,对目前市场风格判断犹豫。

## 强周期行业未来表现



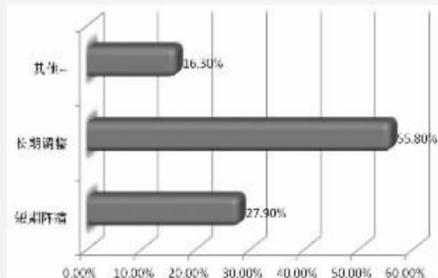
没有基金经理认为周期类股票会明显强于大盘表现。

## 下半年房地产调控政策是否调整



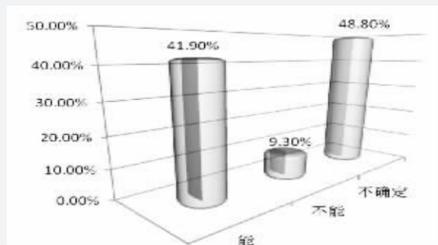
93%的基金经理认为下半年房地产调控不会继续收紧。

## 如何看待经济转型之路



55.8%的基金经理表示中国经济转型会经历长期调整。

## IPO改革能否抑制高发行价



仅9.3%的基金经理认为IPO改革措施不能抑制高发行价,显示出基金经理对新政寄予的期望较高。

编者按:证券时报2011年度中国基金业明星奖花落各家。作为通过严格的量化考核筛选出的明星基金管理人,代表了行业内的最高水平,他们对A股市场的判断与采取的策略,对市场走势有举足轻重的影响。为此,证券时报向榜上有名的62只开放式偏股基金的基金经理发放了“2012年明星基金经理调查”问卷,就A股市场走势、货币政策走向、2012年投资重点行业等热门话题进行了调查。

证券时报记者 李活活

在证券时报2012年明星基金经理调查”回收的有效问卷中,有32.6%和60.5%的基金经理对中长期市场持乐观和谨慎乐观的看法;46.5%的基金经理认为今年A股市场的反弹空间有限;过七成的基金经理对货币政策的进一步放松保持谨慎;在看好的行业和板块中,消费、地产、金融、医药最被看好,其中超过半数的基金经理都将消费列为心水行业;93%的基金经理认为下半年房地产调控政策不会继续收紧;有近四成的基金经理会在目前的市场环境保持高仓位。

### 超九成基金经理中长期乐观 近半数认为反弹空间有限

上证综指本轮始于2132点的反弹,能否成功演绎成反转?近期A股市场出现了震荡走势,机构分歧较大,基金经理对市场的看法也出现了较大的分化。最主流的看法是“市场反弹空间有限”,持该观点的基金经理占46.5%;23.3%的基金经理认为“有望走出一轮行情”,另有23.3%的基金经理认为会“继续震荡筑底”;持悲观看法、认为“震荡下行”的占6.9%。

被问及对中长期市场的看法,32.6%和60.5%的基金经理持“乐观”和“谨慎乐观”的看法,偏乐观的看法超过九成;6.9%的基金经理认为“不好判断”;没有人选择“悲观”。

### 看好行业分散 消费地产金融医药关注度高

明星基金经理的投资动向无疑最受市场和投资者关注。在中国经济调结构的大背景下,市场的结构性机会出现在哪些行业或者板块?在由基金经理填写的“心水”行业中,消费、地产、金融、医药关注度最高,其中,尤以消费为最,有效问卷中,53%提到消费,28%提到地产,26%提到金融,23%提到医药,提到食品饮料和文化传媒的各16%,12%的基金经理看好新兴产业。

由于各具慧眼,受访基金经理看好的行业板块具有相当的分散度,其他被明星基金经理看好的行业板块还包括电子、能源、军工、TMT、旅游、有色、农业、科技、家电、汽车、环保、流通、机械、高端制造业、纺织服装、建材、稀有金属与非金属等。

还有基金经理写道,单纯观察今年,看好流动性回归受益的板块,比如地产,还有经济转型期国家扶持的轻资产行业如软件、新材料、机械、大众消费品等;“主要看好新兴产业,但传统周期性行业将不时有机会”;“增长确定的蓝筹股有估值向上修复的机会”;“看好业绩具有持续高增长潜力的中小市值股票”等。

### 超半数基金经理认为 周期类表现略弱于大盘

今年以来有色、煤炭等资源行业和水泥等强周期行业表现较好,在板块中涨幅居前,未来三个季度周期类股票能否延续强势?调查显示,55.8%的基金经理认为未来三季度周期类表现将“略弱于大盘表现”;认为会“略强于大盘表现”的占比25.6%;认为“明显弱于大盘表现”的为18.6%;没有基金经理认为周期类股票会“明显强于大盘表现”。

### 近四成基金经理高仓位 三成倾向配置大盘股

有近四成基金经理会在目前的市场环境中保持高仓位。调查显示,在目前的市场环境中,39.5%的基金经理倾向于保持高仓位;16.3%的基金经理会保持中低仓位;44.2%的基金经理选择了“灵活配置”

的仓位策略。

此外,对投资倾向于什么风格的股票,30.2%的基金经理选择大盘股,21%的基金经理选择中小盘股,48.8%的基金经理选择了“均衡配置”。

### 过半基金经理认为 中国经济转型将经历长期调整

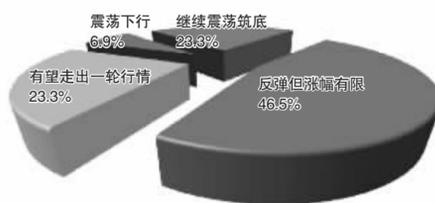
在今年全国两会的政府工作报告中,8年来中国首次下调国内生产总值(GDP)增速预期到7.5%,结束“保八”时代,这是否意味着中国经济结构转型即将进入“深水区”?对此,55.8%的基金经理表示中国经济转型会经历“长期调整”,27.9%的基金经理认为是“短期调整”,16.3%的基金经理选择了“其他”。

受访基金经理给出的其他可能包括:中期逐步消化;自然回归;城镇化推动内需长期增长;转型还早、未来两年稳定;周期性复苏等。

### 近三成基金经理认为 资金可能大幅放松

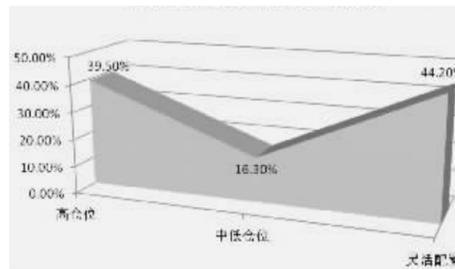
在经济增速减缓、居民消费价格指数(CPI)逐渐下降的背景下,市场预期货币政策会逐渐放松,央行在2月份调低存款准备金率,被视为宏观政策微调的一个信号。未来货币政策是否会继续放松?对存款准备金率的政策变动,受访基金经理的看法比较集中,72.1%的基金经理认为“年内存款准备金率将下调1到2次”,显示大多数基金经理对此持谨慎态度,这也是他们对近期市场较谨慎的重要原因。不过,有近三成基金经理对宽松的货币政策持乐观预期,25.6%的基金经理认为“年内将下调3到4次”,2.3%的基金经理选择“超过4次”。

## 近期A股何去何从



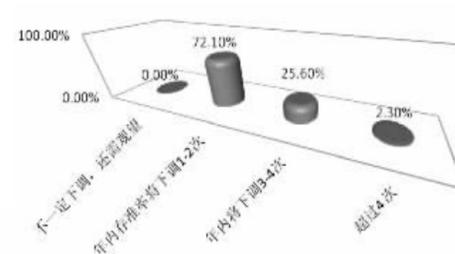
近期A股市场出现了震荡走势,机构分歧较大,基金经理对市场的看法也出现了较大的分化,最主流的看法是反弹空间有限。

## 倾向于保持什么仓位



在目前的市场环境中,有近四成基金经理会在目前的市场环境中保持高仓位,还有四成选择了灵活配置的仓位策略。

## 存款准备金率会否继续下调



72.1%的基金经理对货币政策是否会继续放松持谨慎态度,这也是他们对近期市场较谨慎的重要原因。



### 超九成基金经理认为 房地产调控不会继续收紧

在宏观经济增速放缓的背景下,下半年房地产调控政策是否会有调整?93%的基金经理认为下半年房地产调控政策不会继续收紧。调查显示,选择“会放松”和“其他”的分别占比46.5%,仅有7%的基金经理认为会“继续收紧”。

在“其他”选项中,基金经理的看法包括:维持现状;不会再紧;整体不会放松;区域性会有一定政策微调;有保有压;会略作调整,但整体不会放松等。

### 寄望新股发行制度改革

对于近期业内传闻的首次公开募股(IPO)重大改革方向:上市后业绩下滑的解禁期、限制超募、采用美式竞价等,最大的机构投资者基金怎么看?这些措施能否抑制高发行价?

调查显示,48.8%的受访基金经理选择了“不确定”,认为能抑制高发行价的为41.9%,9.3%的基金经理认为不能。

