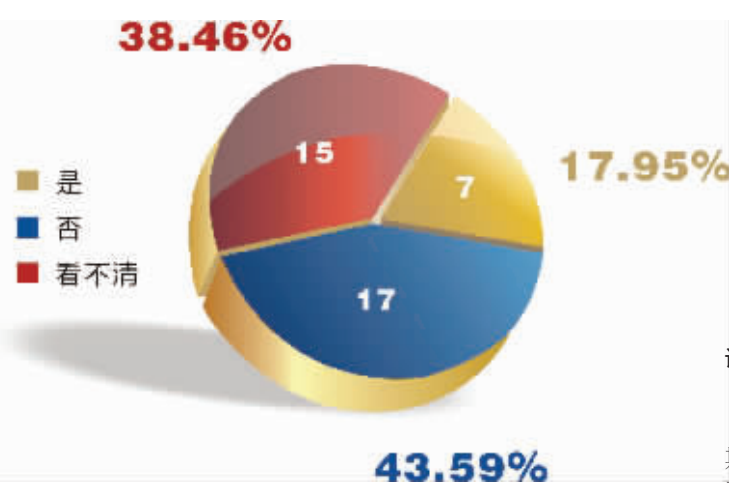


公募基金公司参与周期股投资调查显示

基金经理超四成明确否认风格转换来临 近七成看好房地产板块



风格转换是否到来



证券时报记者 朱景锋

上周,证券时报社进行了“基金周期股投资”专项调查,37家公募基金公司旗下39位基金经理回答了问卷。调查结果显示,仅有7位基金经理认为目前已经到了风格转换的时候,周期股行情已经到来,占比不到18%;有1/3的基金经理表示将小幅调仓,减持创业板买入周期股;基金最看好的周期股行业分别是房地产和金融。

风格转换言之过早 多数基金经理态度谨慎

虽然近期周期股出现走强趋势,创业板调整压力出现,但接受调查的大多数基金经理仍然认为,就此判定风格转换仍然为时尚早。

调查结果显示,在39位基金经理中,仅有7位基金经理认为周期股已经到了风格转换的时候,占比17.95%;17位基金经理对风格转换持否定态度,占43.59%;还有15位基金经理对此次周期股反弹是否意味着风格转换表示看不清,占38.46%。

中欧基金上周五发布的最新周报也认为,周期股基本面与经济运行密切相关,7月数据温和改善,但亮点不足。虽然近两周A股市场初现风格转换迹象,创业板和主板之间的估值溢价出现

一定收敛,但是周期股持续上行需经济基本面大幅回暖。

不仅公募基金,私募机构对风格转换也持观望态度,上海两家公募出身的知名私募对风格转换分别表示否定和看不清。就证券时报记者调查和采访结果看,至少截至目前,绝大多数基金经理不认为周期股将逆袭。

不过,一个值得注意的现象是,在7位认为将发生风格转换的基金经理中,有4位来自今年以来依靠投资创业板而业绩大幅领先的大中型基金公司,在他们持有的创业板股票大幅上涨之后,这些领跑者似乎更倾向于周期股逆袭,至少短期内会走出一波行情,另外3位则今年以来一直坚守蓝筹股,很少投资创业板,他们对风格转换抱有相当大的期待。

周期股两大引爆点:政策暖风和估值低

不论基金经理们怎么判断,截止到上周,8月以来周期股的强势反弹已是事实,是什么因素引发了周期股反弹?在接受调查的基金经理们看来,造成周期股反弹的两大核心因素一是政策暖风,二是已经充分反映悲观预期的周期股估值很低。

统计显示,在39位参与调查的公募基金经理中,认为管理层刺激经

济和股价充分反映悲观预期是引发周期股反弹的主因,三中全会体制改革的预期和经济逐渐进入复苏期,也在一定程度上支撑周期股向好。

深圳一位接受调查的基金经理则认为,周期股近期走强的主要原因在于经济持续下滑,政策出现摇摆,在周期股此前跌幅很大的背景下,保下限的提法,短期内提升了市场的风险偏好,但持续性不强。深圳一家大型基金公司旗下基金经理认为,周期股反弹的根本原因在于“经济数据超预期”。

汇丰晋信上周五分析认为,银行再融资启动,券商进军支付系统、地产限购松动、基建投资再度加码等一系列消息,对高举“智慧城市”大旗的产业转型投资主线造成一定的冲击,不排除短期带动潜伏多时的周期类品种大面积逆袭。

也有分析认为,如果经济刺激措施和低估值确实是周期股走强的两大支撑,那么经济基本面的改善情况和政策刺激经济的力度,将很大程度上决定周期股反弹的持续性和高度,而一旦周期股的估值达到一定水平,大幅修正此前过于悲观的预期,其反弹动能可能会快速衰竭。

1/3基金经理欲小幅调仓 大基金公司分歧严重

虽然仅有不到20%的基金经理认为风格转换已经开始,但在操作层面上看,愿意减持创业板买入周期股的基金经理占比远高于这一比例,甚至有激进的基金经理表示将大幅调仓切换到周期股上。

调查结果显示,在39位基金经理中,有25位基金经理表示对周期股持观望态度,不会减持创业板买入周期股,占比达到64.1%;而打算小幅调仓逐步减持创业板转而买入周期股的基金经理有13位,占1/3;还有一位老十家公司旗下基金经理表示将大幅调仓换股。

在调仓的问题上,大型基金公司分歧严重,北京两家参与调查的大型基金公司旗下基金经理均持观望态度,广深参与调查的4家千亿基金公司中只有1家表示会小幅调仓,其余3家也表示谨慎。

而今年排名领先的上海多家基金公司表示,将小幅调仓换股,使持股结构趋于均衡,而不是一味重仓创业板。接受调查的两家上海私募机构也都表示将逐步调仓,买入部分周期股。

不过,一位接受证券时报记者采访的私募基金表示,现在还没有到风格转换的时刻,目前是短期行情,对周期股并不看好。操作上也并未减持创业板,创业板还会继续上涨,因此重点依然配置在创业板上。

汇丰晋信基金认为,历史上罕见的大小盘风格差异或有望出现一个正向的趋同收敛,存在部分资金调转枪口的可能,就操作而言或应走中庸之道。创业板的调整幅度及时间都还有一定空间。

布局周期股 2/3基金经理最看好地产

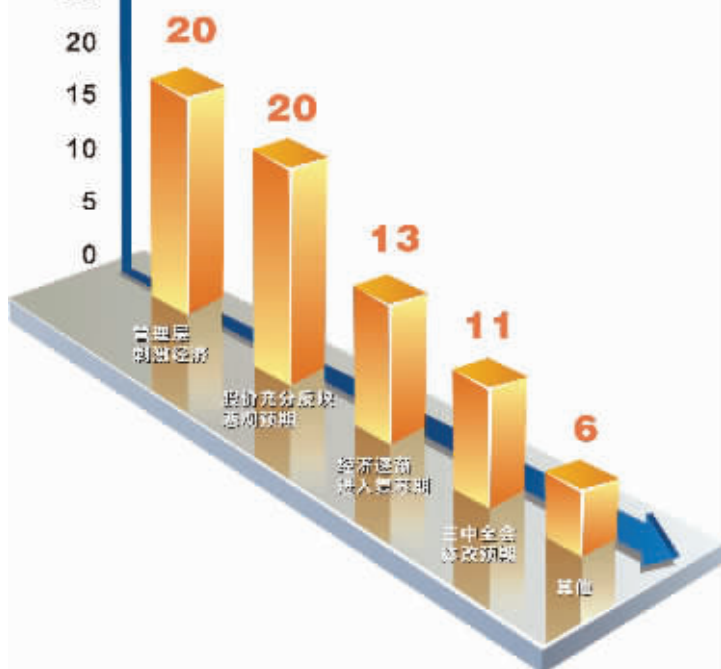
尽管多数基金对周期股态度依然谨慎,但不可否认的是,接受调查的基金经理对周期股中的部分板块表现出极大关注和看好,其中最被基金经理看好的板块分别为房地产和金融。

统计结果显示,在39位基金经理中,看好地产的达到26位,刚好达到2/3;看好金融股的基金经理也达到20位,比例超过一半;而看好建材和有色金属的基金经理分别有12位和9位,占比同样较高。

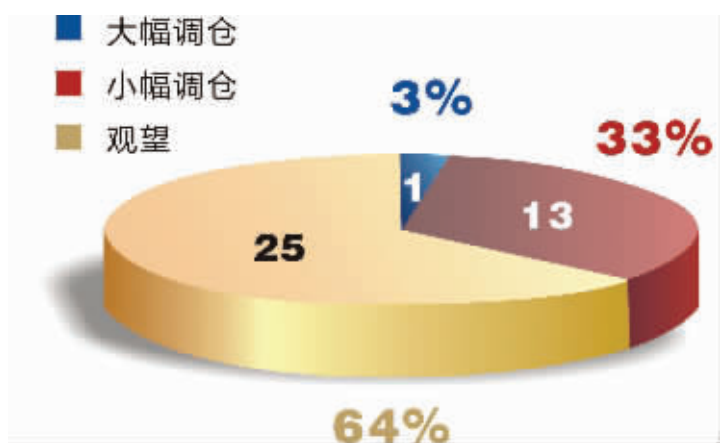
基金巨头们对金融和地产都表现出较大兴趣,来自京沪广深的多家大型基金公司基金经理对这两大板块都看好,一些巨头也看好煤炭、工程机械等。看好钢铁和化工的基金经理最少,分别只有2位和4位。

深圳一位基金经理说,周期行业最可能逆袭的是房地产,因为要托底经济,最大可能是从地产链入手,所以我们会关注地产”。

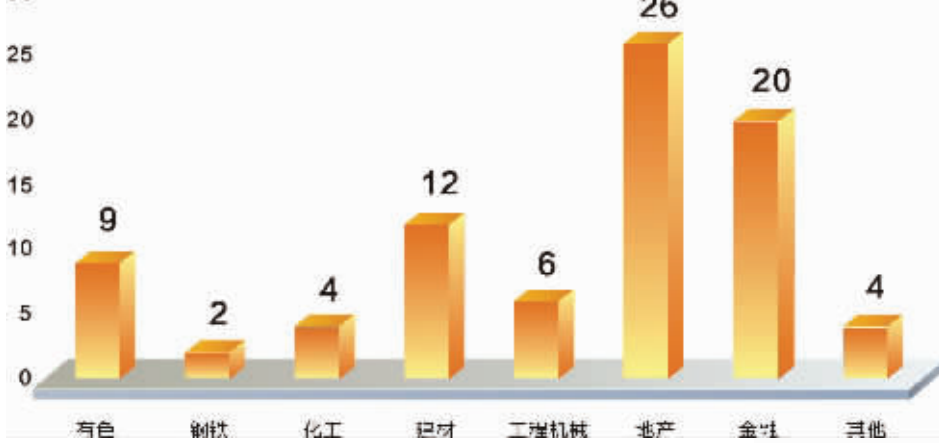
近期周期股行情原因



基金调仓意愿



看好什么板块



站进周期股队伍的基金逐渐增多

证券时报记者 张哲

公募基金是否大规模从创业板转向周期股?证券时报记者从基金净值数据推算,绝大多数基金目前在周期股上仍然低配。而记者采访多家基金公司了解到,虽然不少基金对于风格转换持观望态度,只能伺机而动,但近期看好周期股的基金明显多了。

站进周期股队伍的基金逐渐增多

公募基金对周期股是否“重燃爱火”?可能还没到这个程度。”上海一位基金经理说,他所在的公司以观望为主,还没有大规模转到周期股。上海一家合资基金公司研究员也表示,转变不会这么快,但知道有些同行确实参与了一把周期股反弹。

无论是否参与,不能否认的是,与之前相比,站进周期股队伍里面的基金在逐渐增多。有些公司在换周期股,但换得不坚决,可能只是小规模尝试一下。有的公司只是观望,但整体来说近期看好周期股的人明显多了。”一家小型基金公司研究员说。

根据基金净值数据推算,绝大多数公募基金目前在周期股上的配置较低,净值表现落后于大盘。8月12日当天沪深300指数上涨2.92%,却有100多只开放式股票型基金净值出现负增长,标准型股票基金平均涨幅仅为0.7%。

在好买基金研究中心的测算中,近期基金主要加仓的板块中,建筑建材、公用事业和房地产三个板块最多。此外,餐饮旅游、医药生物和食品饮料三个行业的减仓幅度较大,这也反映了市场资金正在逐渐选择方向。周期股整体的趋势性机会可能还需等待,但可以选择成长性好的板块尝试介入”。

风格转换早有期待 二季度悄然布局周期股

在周期股和非周期股之间的轮换,公募基金从来就没有停止过,只是今年以来的几次风格转换最终不了了之。

2012年底曾有一轮以金融地产为主的周期股行情,当时公募基金基于对固定资产投资的复苏、经济的回暖等预判,在2012年四季度重仓配置了周期行业,基金增持的头

号行业为金融保险业,其次为机械设备、房地产业、建筑业和金属非金属行业。与此同时减持最多的为食品饮料,尤其是酒类遭到严重抛弃,第二大行业为信息技术业。而在今年一季度,上述周期股悉数遭到抛弃。一季度以来,周期股陷入调整,与此同时信息技术、医药、传媒等成长性行业取而代之成为领涨龙头。

一季度末,曾有基金预判成长股行情告一段落,提前布局部分周期股,结果踩错了点,过早布局没有等来回报反而拖累净值表现。根据一季度报告显示,有基金在一季度买入白酒股博取反弹,但之后白酒股一直调整。二季度,基金公司再度进军白酒,大举加仓茅台,持有基金数量由之前的97只猛增至180只,持股数量也由7636.41万股增至9922.45万股。

根据二季度报告显示,基金新增重仓股的前20大股票中,驰宏锌锗、云南铜业位列新增排名第二、第三位,同时,二季度基金重仓的重仓股中,银行、水泥、地产等最多。如今,在以创业板为代表的成长股估值高企不胜寒之时,部分基金对于低估值周期股的偏爱和关注再次体现出来。

