

Fund

交银施罗德基金管理有限公司
BANK OF COMMUNICATIONS Schroders

我懂财富 我更懂你

客服电话:400-700-5000(免长途话费) 公司网站:www.jysld.com

3

基金扎堆调研 资产配置思路亮底

去年四季度,当上证综指处在调整以来的最低谷时,基金经理们都在做什么,实地调研了哪些公司,调研之后又采取了哪些策略?这些无疑是投资者关心的。最新披露的2008年上市公司年报为我们解答这些问题提供了一些帮助,从中我们或许可以在一定程度上“嗅出”基金2009年度的部分核心配置。

◎本报记者 安仲文

基金调研后“去伪存真”

“对于本基金计划重点投资的上市公司,公司投资研究团队将实地调研上市公司,深入了解其管理团队能力、企业经营状况、重大投资项目进展以及财务数据真实性等。”大成基金在其一份招募说明书中如此强调。宝盈基金、鹏华基金等大多数基金公司也在招募说明书中规定,“所有进入核心股票池的投资标的”、“所有重点投资股票”必须经过基金经理或研究员的实地调研。

上述信息表明,实地调研目标多为基金待选的重点投资标的。而调研本身则是基金在买入前所必需的安全鉴定,即对公司基本面“去伪存真”的过程;显而易见的是,研究员、基金经理的调研感受也左右了相关股票在基金手中的命运。

去年四季度,位于大连的房地产上市公司亿城股份成为基金的关注目标。年报显示,上半年,博时、长城、广发等基金公司造访公司,去年11月19日亦有华夏基金、鹏华基金等前往调研。但基金经理和研究员调研后的持股态度显然没有达成一致。

亿城股份2008年年报显示,博时基金、长城基金、海富通基金四季度给予买入或增持,其中博时新兴成长基金为四季度十大流通股名单中的新增基金,博时新兴成长持股2361.91万股,也是持有该股最多的基金。

与上述基金态度不同的是,调研后的华夏、鹏华一致给予该股谨慎的态度。截至四季度末,华夏基金总共减持该股达587.67万股,鹏华动力增长基金经理管文浩实地调研后同样减持了亿城股份,减持达650万股。

亿城股份是基金调研后出现分歧的典型代表,这某种程度上反映了基金对整个地产板块的分歧。然而,能够博取基金一致认可的上市公司也不在少数,基金公司也在批量撰写“乌鸦变凤凰”的故事。

之前鲜有基金作客的重庆建峰化工、河北建投能源在去年四季度突然成为诸多基金关注的重点。根据最新披露上市公司年报,从去年四季度开始,十几家基金研究员们不辞劳苦分别远赴重庆、河北,两公司的办公室一时热闹非凡。

基金为何突然关注建峰化工?建峰化工称,基金调研的内容是生产经营及“二化”项目。

通过对该股前十大流通股分析,在去年四季度,基金对该股的投资态度出现了“翻天覆地”的变化——集体增持,打破了原先十大流通股中以自然人为主的局面。最新公布的年报显示,建峰化工去年四季度前十大流通股名单中突增了7家基金,而原先就持股的华夏复兴基金也在当季增持69.1万股。

专户调研凸显“私募”特色

值得关注的是,去年四季度,专户基金经理也没闲着,他们的调研目标或许更有私募特色。

与不少上市公司相比,渝三峡A并非基金公司关注的热点目标。这家主营油漆涂料的上市公司2008年度实现净利润比上年同期减少13%。上市公司年报也披露,从去年2月份开始,基金公司就基本停止对渝三峡A的调研,一直到11月份以后才有两家基金公司探访渝三峡A。其中之一就是11月19日到访的易方达再华。

再华目前是易方达基金专户理财投资经理兼机构理财部总经理,其曾担任基金科翔的基金经理,但当证监会于2007年11月30日发布《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》的一个月后,再华便不再担任基金科翔的基金经理,调离公募业务后的再华开始担任易方达专户理财的投资经理。

调研目标围绕政策性机会

其实,自去年四季度开始,围绕经济刺激政策挖掘个股成为众多基金公司主要投资策略,基金开始布局经济刺激政策“概念股”。以南方基金为例,其在去年四季度策略中表示,将在维持防御性板块配置的同时,自下而上寻找估值能提供充分安全边界的个股,重点把握内需消费等政府主导投资领域出现的政策性机会。

家电下乡即是基金公司关注政策性机会最为鲜活的一个例子。2008年11月30日,“全国推广家电下乡工作会议”刚在北京召开,两天后,无锡小天鹅A的办公室里便迎来了南方、上投摩根的调研人员,一个星期后,华宝兴业、广发的调研人员也纷至沓来。上述动态充分显示了基金对经济刺激政策的敏感性。小天鹅A年报披露,上述基金调研的主要内容均是家电下乡、销售等领域。

装备制造类显然也受益于经济刺激政策,尤其是四万亿投资。西飞国际近期披露的2008年年报显示,去年11月开始,博时、国投瑞银、南方、银华、中海等基金公司开始密集调研西飞国际。秦川发展、云内动力去年四季度亦门庭若市,秦川发展最新年报也披露,从去年10月14日开始,基金公司开始频繁造访这家数控机床生产企业,包括农银汇理、中海、中信、建信、新世纪、博时、工银、大成、国投瑞银等基金在去年四季度先后造访,其中博时在半个月的时间内实地调研两次。

西山煤电在年报中披

值得注意的是,易方达基金专户调研渝三峡A的时点正是该股反弹之时。渝三峡A股价于2008年11月4日探底至年度最低点5.43元,此后股票便一路走高。从2008年11月19日到上周五,期间渝三峡A的股价涨幅高达96%,几乎翻倍。

更值得一提的是,除了基金专户理财关注渝三峡A外,私募基金也对渝三峡A有着浓厚的兴趣。

根据渝三峡A披露的年报显示,截至2008年底,该股前十大流通股名单中仅有的两家机构均是私募基金,即上海融昌资产管理有限公司以及深国投泰石一期;前者四季度减持69.76万股,但仍位列第一大流通股股东,后者在去年四季度首次现身前十大流通股,持股80.96万股,位列该股第三大流通股股东。

这或许从一个侧面反映出,基金专户的投资理念可能更接近于阳光私募。

调研足迹显示 基金投资思路变迁

值得注意的是,通过对基金调研足迹的梳理,我们发现基金的选股策略较以往出现了较大的改变,这主要体现在基金选股范围逐步向一些此前不具有知名度的中小市值企业扩展。

目前披露的有基金调研信息的上市公司主要包括亿城股份、秦川发展、银基发展、小天鹅A、渝三峡A、煤气化、西山煤电、西飞国际、云内动力、华东医药、仁和药业、五粮液、粤高速A、万科A。上述公司无疑具备了两个明显的特点:一是清一色为深市上市公司,且大多为中小盘股;二是除少数公司,大多数公司此前均不是基金重点关注的对象,更谈不上是基金重仓股。

基金公司对深市上市公司的关注反映了目前市场的现实状况。今年开年以来,大盘权重股扎堆的沪市涨幅明显低于中小盘股集中的深市,这事实也反映了基金重仓股、蓝筹股的萎靡。

深圳证券信息公司的报告统计也显示,A股市场中风靡已久的“二八定律”已被颠覆:去年11月以来,以中小盘股为主的79%的个股跑赢大势,以大盘蓝筹股为主的21%的个股表现落后。这份报告透露,在2008年11月5日至2009年3月6日期间,代表市场平均收益水平的巨潮A股指数上涨50.27%,涨幅超过该指数的A股达到1328只,占79%,涨幅落后该指数的A股为328只,占21%,市场中出现了“八二现象”。多数个股涨幅超过大势的原因在于,中小盘股表现活跃,而大盘股表现疲软。巨潮规模指数对比显示,本轮行情中小盘股涨幅最大,达到77.16%,中盘股涨幅为69.75%,分别获得27个百分点和19个百分点的超额收益,而大盘股涨幅为38.09%,落后于市场平均收益12个百分点。

与此同时,在不少权重股基本面恶化的情况下,不少成长性中小公司抵抗住危机的冲击。截至3月3日,273家中小板公司以年报和快报全部公布了2008年经营业绩,中小板公司涉及的20多个行业中,整体净利润增长的行业达到15个,例如白色家电、电气设备、服装、生物医药、建材、普通机械、通信设备及计算机设备等行业去年整体净利润均较2007年实现了明显的增长。“在经济全面复苏到来之前,活跃的中小盘股有望成为‘乱市’中的‘佳人’,以中小盘股为投资标的的基金也将从中受惠。”交银施罗德先锋基金拟任基金经理史伟近期公开表示。

事实上,翻开基金经理的早期策略报告或许能够解开基金公司2008年为为何频繁调研深市中小盘股。早在2008年初,不少基金经理在其策略报告中就认为偏弱市场环境下应把握中小市值股票的投资机会。



漫画 张大伟