

新基金岁末建仓 849亿有望激活股市

13只新基金为指数型基金,资金总量567亿元

□本报记者 王辉 上海报道

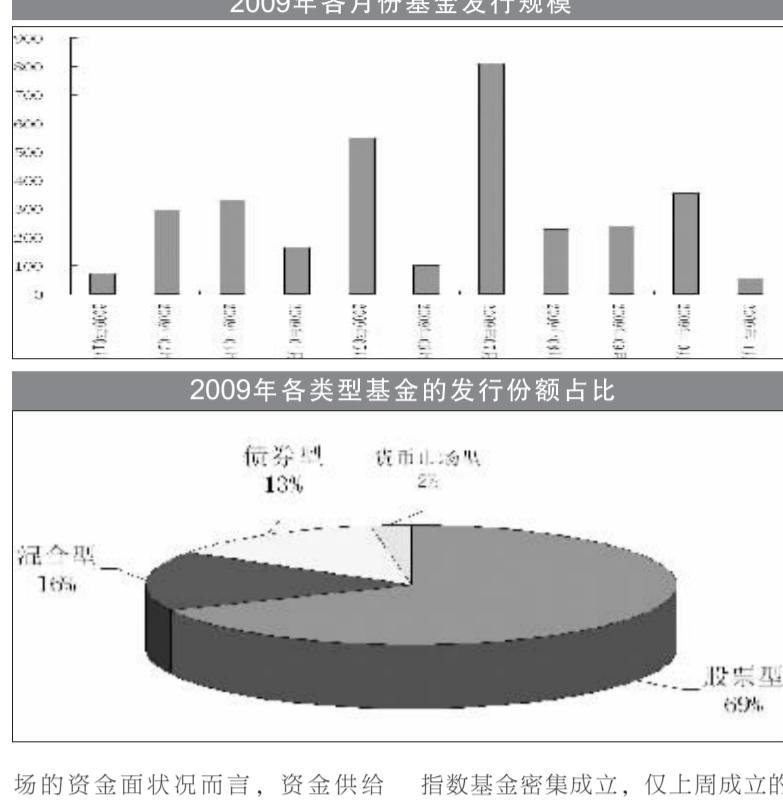
截至12月9日,目前市场共计有28只股票型和混合型基金处于封闭建仓期,年终岁末成为了这些新基金的建仓时机,基金规模合计848.98亿元。在大盘股处于估值洼地的情况下,新基金入市有望助推股市回升。

指数型基金份额占比近七成

统计数据显示,按照新基金成立后普遍3个月的建仓期,9月9日以来两市共计有29只股票型和混合型基金新募集成立。除10月19日募集完毕的国泰中小盘成长由于封闭期为1个月,目前已结束建仓期外,其余28只基金仍在建仓期内,发行份额合计848.98亿元。

在基金类型方面,28只处于建仓期的基金中,除3只为混合型外,其余25只为股票型基金。粗略估计,按照平均60%的仓位计算,28只新基金将至少提供超过500亿元的新增资金。与此同时,28只基金中,指数基金多达13只,发行份额总量达到567.09亿元,占到总额的67%。新基金募集规模前三位的易方达深证100ETF联接、广发中证500、农银汇理策略价值,其中两家为指数型基金。

与此同时,12月以来两市基金呈现历史上少有的密集发行,除信达澳银中小盘等5只已经募集结束的基金外,当前两市仍在募集中的新基金也达到了16只,其中6只为指数型基金。从A股市



场的资金面状况而言,资金供给整体仍较为充足。

蓝筹或为新基金首选

数十只新基金的集中建仓和密集发行,对于A股市场而言,无疑提供了真金白银的增量资金。而伴随着相当比例的指数型基金的成立,以及近期市场在指数调整中若隐若现的风格切换,前期显著落后于大势的蓝筹板块,也将有望成为新基金的建仓首选。

近两周来,跟踪深市蓝筹股的

指数基金密集成立,仅上周成立的易方达深100ETF联接基金和南方深成ETF募集规模就超过230亿元,而本周即将成立的南方深成ETF联接基金募集规模预计也将达到30亿元以上。这意味着,仅近两周就将有260亿元左右的资金投资于深市蓝筹股。测算数据显示,260亿元左右的深市新指数基金,已经占到了目前深成指股票可流通市值的2%以上。而按照指数基金被动复制深市权重股的具体情况测算,对应将有98亿元的增量资金将投资于深市十

目前尚处于建仓封闭期的新基金

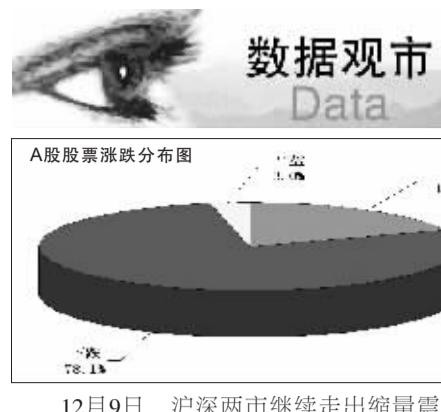
基金简称	发行份额(亿份)	投资类型	管理公司	基金成立日
易方达深证100ETF	189.25	股票型	易方达基金管理公司	2009-12-1
广发中证500	86.36	股票型	广发基金管理公司	2009-11-26
农银汇理策略价值	77.89	股票型	农银汇理基金管理公司	2009-9-29
交银180治理ETF	70.90	股票型	交银施罗德基金管理公司	2009-9-29
建信沪深300	53.26	股票型	建信基金管理公司	2009-11-5
南方深成ETF	41.28	股票型	南方基金管理公司	2009-12-4
中邮核心优势	39.42	混合型	中邮创业基金管理公司	2009-10-28
南方中证500	32.23	股票型	南方基金管理公司	2009-9-25
鹏华精选成长	30.15	股票型	鹏华基金管理公司	2009-9-9
华商动态阿尔法	22.99	混合型	华商基金管理公司	2009-11-24
诺安中证100	21.10	股票型	诺安基金管理公司	2009-10-27
海富通中证100	20.87	股票型	海富通基金管理公司	2009-10-30
华宝兴业中证100	20.09	股票型	华宝兴业基金管理公司	2009-9-29
信达澳银中小盘	18.69	股票型	信达澳银基金管理公司	2009-12-1
国投瑞银中小板	14.79	股票型	国投瑞银基金管理公司	2009-10-14
国投瑞银稳健	14.79	股票型	国投瑞银基金管理公司	2009-10-14
泰达荷银红利先锋	13.96	股票型	泰达荷银基金管理公司	2009-12-3
长盛量化红利策略	12.52	股票型	长盛基金管理公司	2009-11-25
华安上证180ETF	11.25	股票型	华安基金管理公司	2009-9-29
景顺长城能源基建	9.34	股票型	景顺长城基金管理公司	2009-10-20
光大保德信动态优选	7.33	混合型	光大保德信基金管理公司	2009-10-28
大摩领先优势	7.04	股票型	摩根士丹利华鑫基金管理公司	2009-9-22
银华沪深300	6.70	股票型	银华基金管理公司	2009-10-14
诺德成长优势	5.15	股票型	诺德基金管理公司	2009-9-22

大权重股。

进入12月以来,基金等主流机构投资者也普遍认为,虽然短期大盘有一定调整,但市场中长期向好的趋势并未改变。而近期市场的调整蕴涵着风格向蓝筹转换的迹象,也将为机构投资者布局蓝筹提供较好的时间窗口。随着2009年进入收官阶段,市场已经进入近几年A股市场曾多次出现的风格转换时间节点。与此同时,就估值水平而言,蓝筹板块相对中小盘股的低估,也为新基金提供了较好的建仓

机遇。

统计数据显示,截至12月9日收盘时,上证50板块50只大盘股的加权平均静态市盈率(以2008年年报计算)为24.59倍,沪深300板块的加权平均市盈率为29.16倍,相较于目前A股市场整体的估值水平,尤其是前期涨幅较大的中小盘个股,有较为显著的估值优势。在此背景下,新基金的密集发行和建仓对于低估值的蓝筹板块的启动,以及岁末市场风格的转换,将有望起到极大的推动作用。



12月9日,沪深两市继续走出缩量震荡的行情,上证指数大幅低开之后在低位波动,收于3239.57点,下跌1.73%。深证成指收于13772.2点,下跌1.14%。

个股呈现出普跌的局面,沪深两市交易的1605只股票中,309只个股上涨,而1281只下跌。

沪深两市十大权重股市场表现

证券代码	证券简称	权重	涨跌幅(%)	对上证指数影响
601857	中国石油	12.17	-1.09	
601398	工商银行	7.22	-1.51	
600028	中国石化	4.98	1.25	
601988	中国银行	4.06	-2.13	
601628	中国人寿	3.65	-2.75	
601088	中国神华	3.17	-2.08	
601318	中国平安	1.50	-2.20	
600036	招商银行	1.50	-2.53	
601328	交通银行	1.21	-2.19	
600030	中信证券	1.10	-2.66	

证券代码	证券简称	权重	涨跌幅(%)	对深证综指影响
000002	万科A	2.00	-1.07	
000858	五粮液	1.91	-0.34	
000983	西山煤电	1.73	-1.89	
000898	鞍钢股份	1.60	0.00	
002024	苏宁电器	1.50	-1.02	
000001	深发展A	1.32	-0.48	
000578	盐湖集团	1.30	-1.75	
000609	华侨城A	1.15	-0.14	
000063	中兴通讯	1.06	1.50	
000825	太钢不锈	0.95	-3.47	

证券代码	证券简称	权重	涨跌幅(%)	对深证综指影响
000002	万科A	2.00	-1.07	
000858	五粮液	1.91	-0.34	
000983	西山煤电	1.73	-1.89	
000898	鞍钢股份	1.60	0.00	
002024	苏宁电器	1.50	-1.02	
000001	深发展A	1.32	-0.48	
000578	盐湖集团	1.30	-1.75	
000609	华侨城A	1.15	-0.14	
000063	中兴通讯	1.06	1.50	
000825	太钢不锈	0.95	-3.47	

新封基交易价受制“降杠杆”影响

□本报记者 江沂 报道

自07年开始,封基市场接连出现黑马——创新封基,不过创新封基各自的交易量有很大不同,概括来说,带有杠杆概念的创新封基交易额领先,折价率也相对较低,而没有杠杆条款的创新封基交易量及折价率并没有显示出优势。由此可见,杠杆比例对创新封基交易影响相当大。不过近期看来,几只上市交易的创新封基品种不同程度都面临降低杠杆的危险,因此这种担忧也体现在他们的交易价格上。

瑞福进取逼近临界线

根据瑞福进取的合同,自6月以来,瑞福进取一直处于高杠杆运作阶段,杠杆倍数为2。不过维持高杠杆有个条件:瑞福分级基金的净值必须低于0.9455元,一旦高于这条临界线,则瑞福进取的杠杆比率又降到了最初的水平:1.8。因为这个原因,可以观察得出,当市场经历一段时间上涨,瑞福分级净值逼近临界线时,瑞

福进取的溢价率就会相应下降。而相反,当市场下跌到一定程度,远离临界线时,该基金又会出现交易量提升的状况。

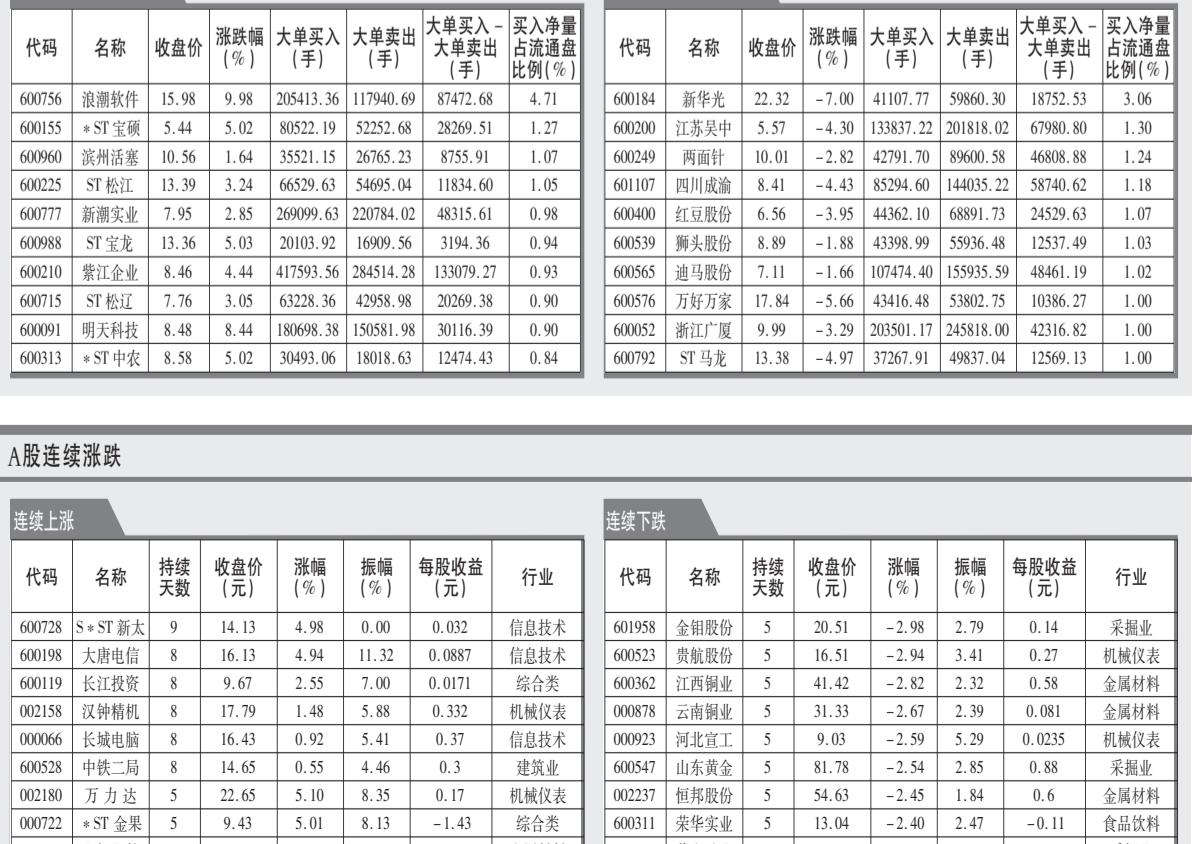
在8月上旬,瑞福分级的净值曾到过0.89元,离临界线只有5%的涨幅,当时瑞福进取的溢价率仅为个位数,而在七月份,市场持续攀升的时候,瑞福进取的溢价率达到35%,溢价率的降低说明投资者对杠杆即将失去的恐慌。而近期瑞福分级的净值又再次接近临界线,9日,瑞福分级的净值为0.873元,离临界线仅有7.7%的距离,而瑞福进取的溢价率为13%,临界线又成了瑞福进取的天花板。

分析师建议,大盘继续上行,对瑞福进取杠杆的影响较大,因此若判断大盘上行,应建议回避瑞福进取。不过从市场的反应看,一些认为市场即将出现风格转换的投资者认为,一旦大盘股上涨,瑞福分级的净值也会出现上涨,即便是杠杆降低,瑞福分级能够分享的收益也较为可观,因此近日这类投资者也选择追入。

越上涨溢价率越低

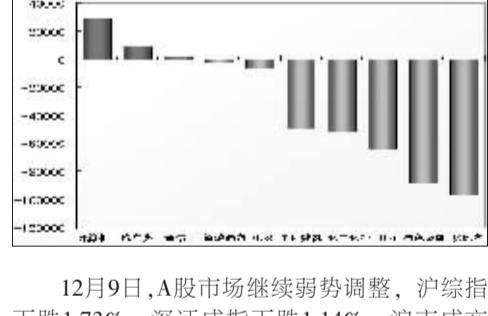
与此同时,刚刚上市的瑞和小康、瑞和远见也有逼近临界线的命运,9日,瑞和300净值为1.055元,离1.1的临界线仅有4.2%的距离。根据基金契约,如果瑞和300净值超过1.1元,则瑞和远见的杠杆进一步放大,达到1.4倍(最高可达1.6倍)。不过分析师认为,若市场上涨,随着杠杆的变动,瑞和远见目前的溢价有可能降低,这一点值得注意。本周以来市场出现下跌,对于瑞和远见来说反而安全。

而对于分级基金同庆B来说,同样面临相对杠杆逐步降低的问题,根据产品结构,长盛同庆的净值处在不同的阶段,同庆B的杠杆将发生很大的变化。当长盛同庆净值处于低端时,由于同庆B净值基数小,导致杠杆急剧扩大,而在目前长盛同庆的价格已经超过1.1元,处于低端,因此随着净值的上涨,相对杠杆将会逐渐降低,因此,同庆B的净值不会出现急速降低的情况。但如果市场出现下跌,杠杆则会放大,因此从目前看,同庆B的折价率放大不无理由。



资金面看盘

沪深指缩量下跌 两市资金净流出78亿元



12月9日,A股市场继续弱势调整,沪深指数下跌1.73%,深证成指下跌1.14%。沪市成交1393亿元,深市成交929.7亿元,两市合计成交2322.7亿元。

随着股指不断震荡整理,多数主力资金选择了回避风险。大智慧统计数据显示,周三沪市A股资金净流出65.37亿元,沪市B股资金净流入88.41万元。深市A股资金净流出12.44亿元,深市B股资金净流出945.98万元。两市资金合计净流出77.90亿元。

与市场整体状况一致,周三多数行业板块都遭遇到了资金流失。其中,房地产、有色金属和电力行业资金流出情况尤为突出。房地产行业资金净流出金额最高,达到9.66亿元。煤碳石油和运输物流行业资金净流出