

Fund

“新新基金”建仓图谱： 没想象中快 没想象中猛

◎本报记者 周宏

最近一个月内募集的近千亿新基金，一直是市场爆发的“兴奋剂”，市场关注的“热焦点”。不仅在个人投资者心目中，就是在很多机构心中，他们的表现也是整个市场持续大涨，乃至无理性疯涨的主要原因。

那么，新基金真的如此前所说的大规模建仓了么？速度如何？力度如何？他们大肆建仓的方向又在哪里？他们实际投入的规模应该有多大？

新基金募集未有千亿

关于新基金的规模一直是市场高度关注的话题。在很多市场人的口中，基金的入市规模从500亿，一直到1000亿，还有1500亿等说法，那么新基金真的有那么多么？

本报基金周刊，一直有专栏跟踪新基金的发行，来自我们持续半年的跟踪和数据统计显示，目前并不是历史上基金入市最为疯狂的时候，而且，真正处于新基金快速建仓期的总规模也并无千亿之数。

目前处于建仓期的新基金的数量大概在16只左右，另外还有几只分拆基金，其中主要分为两批。第一批是6月1日—6月13日募集的股票型基金，包括广发大盘成长、华宝行业精选、景顺长城精选蓝筹等基金，上述基金已经渡过了最初一个月的组合构造阶段。从净值看也已跟上行业的平均步伐。突击建仓期已经结束。

另外一批，则是在最近一个月内结束募集的新基金，其代表是交银蓝筹、中邮核心成长、华安策略等等（我们可以把它们作为新新基金），由于这批基金正处于集中建



徐汇 资料图

仓时期，因此最为市场关注。不过，总体来看上述基金（连带分拆和持续营销的部分基金）的规模在800亿—900亿元，剔除部分股票投资比例较为保守的基金，实际的可入市资金其实更少。

基金净值涨幅不快

当然，即便是800亿新基金，对于市场的冲击力度依然不小，那么他们的入市情况究竟如何呢？

根据上周末的最新基金净值显示，新新基金最近一周的基金净值表现总体较为平均。其中有两只基金的周涨幅超过沪深300指数，他们分别是大成优选和长城品牌优选。这表明，上述两只基金不仅仓位很高，而且和最近的热点契合较为接近——以金融、钢铁、煤炭配置不少。

而市场高度关注的另外几只基金，包括泰达荷银市值优选、博时新兴成长、交银施罗德蓝筹、华安策略优选等周净值增长非常接近，均在6.3%—6.99%之间。其整体涨幅大概为指数的50%—60%之间，如果行业配置没有大幅偏离的话，上述比例也就是几个新基金的平均仓位水平了。

由于上述几只基金的规模占到新新基金的六成以上，所以，我们能够预期，整个市场目前新基金的建仓水平大致在400亿—500亿。周均100—120亿元左右。并不是历史上速度最快的时候。

愈新者建仓愈急

当然，新新基金中建仓速度是有相当大差异的，即便是发行时间非常接近的基金。

总体来说，最近一个月中的发行基金，明显是越新者建仓速度越急，一个明显的例子是，8月3日成立的博时新兴成长、泰达荷银的周净值增幅和8月15日成立的华安策略非常接近。这显然表明了成立时间晚了两周的华安策略，在建仓上更为激进和迅速一些。

另一个比较有意思的例子是，最近备受关注的中邮核心成长的周净值涨幅和几乎同期成立的华安策略相比明显要少，中邮的周涨幅为3.77%（根据Wind资讯数据）。上述的净值表现有三个可能的原因：1、中邮的建仓速度明显慢于华安；2、中邮采取了拉高建仓的方法，导致部分仓位的效果短期内没有体现；3、市场原因或者技术原因，中邮的成立日比华安晚了两个交易日，期间市场正在大涨，一定程度上抬高了建仓成本。

基金手记

另眼看蓝筹



◎汇丰晋信副首席投资官 林彤彤

经历了上半年的沉寂之后，蓝筹板块终于开始发力了。最明显的迹象是，一度市场中出现了久违的“二八”甚至是“一九”现象。不过我听到的有些声音对这种现象并不看好，甚至有人说蓝筹也有泡沫之嫌。

至少从蓝筹股整体的估值情况来看，蓝筹股还没有出现泡沫。理由至少有两点。其一，是从估值水平来看，目前蓝筹股按照动态市盈率来说，基本都处于30倍左右的状态。当然有少数的公司，可能短

期累积了大量的涨幅，但这并不能代表整体。记忆犹新的是，就在“5·30”大跌之前，一些垃圾股、题材股的估值水平已经远远脱离了基本面。与那时的疯狂相比，现在的市场出现了明显结构分化，上涨的个股更多集中在蓝筹板块，这应该理解为市场理性的一种表现。

其二，如果用PEG（市盈率与盈利增速的比率）比值来评判估值是高还是低，更能说明问题。目前市场PEG的水平是在1附近，这是一个相对中性的水平。至少从这一点来看，目前的市场，包括蓝筹股估值的水平还处在一个相对比较合理的界线之内。

还要看到的是，蓝筹板块也面临着结构性的变化。虽然说证券市场是宏观经济的晴雨表，但是上市公司也必须具有代表性，才足以代表国家的宏观经济特点。由于一些特定的历史因素，过去A股上市公司对整个宏观经济的代表性不是特别强。比如说一些行业的龙头企业还没有到A股市场上市。但是未来随着这些大盘股的回归，这种情况将得到改善，那时蓝筹股作为一个

整体，素质将会会进一步提升。我们有理由对蓝筹股抱有更强的信心。

不过，就目前而言，我们更应该考虑的问题是，当蓝筹股经历了大幅上涨之后，接下来会发生什么？我想首先需要关注的是那些面临发展拐点的行业。比如说，我们前期作了重点投资的航空股。我们之所以对航空股感兴趣，是建立在研究的信心上。在跟踪了过去12个月的航空公司相关数据之后，我们发现影响航空公司业绩的不确定因素都在减弱，比如人民币汇率和油价。未来两年人民币升值还会呈现上升的态势，如果每年增长5%，持续来看这种趋势相对来说是比较稳健的。而如果进一步研究航空公司的盈利结构，或者是负债结构就可以看到，航空公司大量的外币债务会给他们带来巨额的汇兑收益。另外，国际油价上升的空间已不大。

此外，航空公司的运输需求在连续几年当中都保持着15%到16%的年均增长速度，而需求要比供应的增速高2%。另外，客座率不断提高、票价也在上涨。这两个因素的改进，使得航空公司的盈利能力

得到了明显的改善。

综合了这些因素之后，航空板块的投资机会就展露在眼前，我们所需要的就是果断抓住这个机会。

这里我还想与大家分享的是，成功的投资不仅仅在于研究做得到位，更重要的就是果断采取行动。不知大家有没有注意到，在2005年底、2006年初的时候，大家都基本上意识到了中国将有一个大牛市到来。所有人都在预测市场的点位，我印象中主流的观点是在1600—1800点，但是现在已经远远超过了这个水平。股票市场的投资，判断趋势是最重要的。但花大精力去预判具体的点位，往往容易错失良机。实际上，只要趋势确立，就没有必要费心猜测点位的波动。选好个股，坚定持有才是最重要的。



资金观潮

热情爆棚

◎本报记者 周宏

基金的盈利效应在不断创新高的上市公司价格和资金水位面前，变得空前火爆。

上周二发行的光大保德信优势配置基金100亿的预定发售目标，再度于发售当日即告完成。这把“一日基金”（指销售一天就完成募集目标的基金）的纪录再度延伸。

值得注意的是，此次发行完毕的光大保德信基金的销售银行渠道以中小银行为主：招商银行、光大银行、邮政储蓄银行、兴业银行等等。基金公司本身的规模也不大，基金经理也是新人，是典型的“小银行+小基金”的组合模式，在过去往往是销售压力较大的组合。此次却一举创下销售纪录，真正显示了目前基金发行的市场的热度之高。

这个情况同样导致最近一个月来募集的大型基金再度增多。初步统计，8月以后募集规模超过100亿的基金就达到7家，他们分别是博时新兴成长、长城品牌优选、泰达荷银市值优选、交银施罗德蓝筹、中邮核心成长和华安策略优选以及此次募集发行的光大保德信优势，上述募集资金规模达到850亿元。

上述情况显然改变了目前市场和基金发行的趋势，前期基金集中入市效应出现，推高了后发基金的人气，而后发基金又成为前期基金的追捧资金，前赴后继已经形成了一条强势的基金入市链条。

前一周，一个基金的封转开就吸引了700亿以上的资金参与申购。根据有关方面发布的消息，限量100亿的华安策略优选基金在集中申购（发行）首日即告售罄。截至当日下午的初步统计，该基金“封转开”当天的集中申购金额已超过700亿元，一举刷新了过去两周以来新基金发行（含老基金集中申购）冻结资金的规模新高。

统计显示，过去两周内基金集中申购资金节节攀高，从350亿元一路走高至700亿元以上，目前已经逼近今年4月上投摩根内需动力发行时的历史峰值。而这个情绪显然在上周只得到了部分的宣泄。

一场更大规模入市风潮或许正在酝酿。

最近成立的十家股票型基金

基金简称	首发规模(亿份)
国投瑞银瑞福进取	30.005
工银瑞信红利	58.406
博时新兴成长	135.058
长城品牌优选	113.853
大成优选	46.743
泰达荷银市值优选	118.687
交银施罗德蓝筹	117.439
金元比联动力保本	49.89
中邮核心成长	149.57
华安策略优选	111.26