

新基金加快建仓节奏，影响市场短期走势

联系人 王峰

电话: (8610)85253631

Email: wangfeng@mszq.com

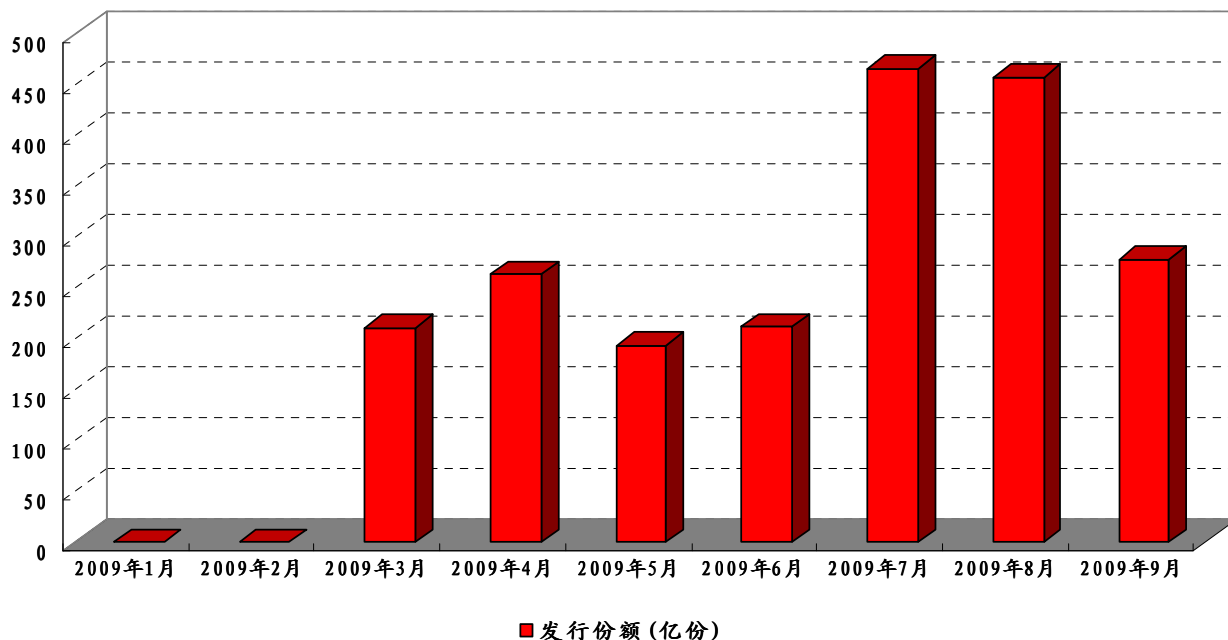
2009年10月26日

基金研究/点评

进入10月以来，国内股票市场一改国庆节之前的调整势头，开始显现震荡向上的良好趋势。在这一过程中，基金的行为和策略选择倍受市场关注。我们认为：正处于建仓期中的三季度以来成立的新基金和次新基金，以及数量众多的“一对多”产品是近期市场行情的主要推动者。

从图1中可以发现：从2009年3月开始，监管层开始核准放行偏股型新基金；从2009年3月至6月，国内基金市场上的偏股型新基金的首发募集规模始终保持在200亿份/月的水平附近；特别是在2009年7月至8月，偏股型新基金的首发募集规模显著提高，始终稳定在450亿份/月以上；尤其是在市场出现巨幅调整的8月，当月的偏股型新基金的首发募集规模仍然稳定在较高水平；虽然9月的偏股型新基金的募集规模有所下降，但是仍然较为可观。总体而言，在2009年第三季度的偏股型新基金募集规模超过1198亿元。

图1：偏股型新基金在2009年的募集情况



数据来源：wind资讯 民生证券研究所

同时，在2009年5月5日，中国证监会正式发布《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》，并决定自2009年6月1日起施行，从而标志着基金专户“一对多”业务的正式开闸。在2009年9月，中国证监会分三批密集核准了众多基金专户“一对多”产品，总数将近百只，且相当多的“一对多”产品已经顺利完成募集。如果参照基金专户“一对一”产品的单只产品

平均规模（2-3亿元/只），目前已经获批的“一对多”产品有望募集200-300亿元的资金。

总体而言，在2009年第三季度，基金行业的新产品已经募集了超过1200亿元的增量资金。但我们必须认识到：在2009年第三季度，国内股票市场遭遇了较大幅度的震荡调整，从而使得市场参与各方的短期投资行为都趋于谨慎，因此，新基金以及“一对多”产品的建仓节奏相对较慢。

综上所述：国内股市在10月的震荡回升行情在很大程度上是由于新基金和“一对多”产品在市场短期走势趋好的情况下加快建仓节奏的策略行为所影响和推动的，而老基金的加仓迹象并不明显，因此，对于近期的市场走势我们还需要保持一份谨慎。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。