

企业业绩  
众望所归

B3

李笑薇  
中国量化投资的先行者

B4

基金销售费用新规  
三大难题待解

B5

巧用短期理财  
工具聚沙成塔

B6

# 新基金建仓求稳不求快

证券时报记者 方丽

10月9日沪深300上涨5.29%，9月份成立的新基金净值增长率超过1%的只有3只，这意味着多数新基金国庆前的仓位在20%以下。

9月份是史上最密集的新基金成立潮，逾400亿资金“集结”，同时专户“一对多”为市场提供了接近200亿元的弹药。统计显示，这些手握重金的新基金建仓缓慢——9月份以来成立了11只偏股型新基金，以最新10月16日的净值与其面值相比，有8只基金净值变动上下幅度未超过1%，而9月1日以来沪深300上涨了14.54%。不过，新基金的管理人对于看好的个股却决不手软，嘉实回报一举进入三只个股三季度末前十大流通股东之中。四季度将是精选个股的时代。”有基金经理如此表示。

## 谨慎建仓

9月份市场先扬后抑，10月份又迎来了一波上扬行情，这“一涨一跌”的行情，让新基金建仓减慢了步伐。

新成立的指数型基金更加谨慎，WIND数据显示，9月份成立的国富沪深300、中银中证100、南方中证500、华宝兴业中证100，成立以来的收益分别为4.8%、-0.3%、1.6%、0.25%，净值波动幅度明显低于目标指数。业内人士分析，对指数基金跟踪误差的评价是从成立时算起，所以指数型基金的建仓速度要快于偏股型基金。

若以10月9日单日收益来看，9月份成立的新基金净值增长率超过1%的只有3只，而当日沪深300涨幅达到5.29%，这意味着超过半数的新基金，国庆前的仓位在20%以下。

在国庆节前市场调整时，绝大部分新基金比较谨慎。”深圳一家基金公司投资部人士表示，所以不少新基金节前建仓步伐较慢。而这背后的潜台词是：IPO提速、创业板面世、再融资力度加大、流动性收缩、房地产未来形势不明、全球加息的可能等。

不过，深圳一位“一对多”基金经理也表示，建仓将采取顺势操作策略，在市场站稳3000点后，将根据市场变化逐步建仓。

## 重视个股

有新成立基金经理就表示，在震荡



官 兵/图

## 捕获黑马不手软

新成立偏股基金建仓谨慎，不过对于看好的个股，出手就很快。

三季度成立的众多偏股基金中，8月18日成立的嘉实回报是买入个股最为活跃的一只。据上市公司三季报显示，嘉实回报出现在三只个股三季度末前十大流通股东之中。其中买入江淮动力1561万股，位列其第二大流通股东，买入113万股，位列其第三大流通股东，嘉实回报也成为南京化纤前十大流通股东中唯一一只基金股东。而且，三季度嘉实回报还和王亚伟管理的华夏大盘精选和华夏策略精选不约而同杀入昆明制

药，嘉实回报买入300万股，位列第七大流通股东，华夏大盘和华夏策略分别位列第四大和第六大流通股东。

嘉实回报建仓的这三只个股均表现抢眼。昆明制药在三季度大盘下跌逾6%的情况下，其股价却大涨30.31%，10月份以来六个交易日中有五天上涨，涨幅已高达25.18%。南京化纤同样表现不俗，三季度上涨22.71%，10月份以来涨幅达到18.63%。江淮动力自8月18日（嘉实回报成立日）至上周五上涨17.45%，大幅跑赢大盘。

7月13日成立的新华泛资源优势

混合基金对个股买入同样较为积极，三季度末该基金持有江淮动力达到240.36万股，位列该股八大流通股东。买入时代出版219.65万股，位列其第七大流通股东。8月11日成立的博时策略混合基金则大举建仓云维股份，截至三季度末持有云维股份达到345.99万股，位列其第三大流通股东。6月24日成立的中海量化策略基金则和同门基金中海能源策略和中海分红增利两只混合基金在三季度同时买入沱牌曲酒，中海量化策略买入该股近250万股，位列第七大流通股东。

（朱景峰）

市中，新基金投资重点在精选个股。

总体上，基金经理对四季度态度明显较三季度乐观。“大盘可能继续盘整，但不太会出现8月份那样单边下跌的情况，结构性机会依然存在。”上海一位基金经理的观点颇具代表性。

值得注意的是，“目前是建仓良机”，成为大部分基金经理的共识。当市场进入结构调整阶段，这些基金经理看好三类投资机会：一是业绩有保障的个股，从估值水平判断，金融、

地产、钢铁等大盘股和部分中小盘股估值水平合理，A-H溢价处于历史最低水平，特别是金融行业。第二是防御性突出的医药、消费行业。第三是集中在低碳、新能源题材，这些可能成为四季度、乃至明年初的热点。博时基金“金牛一号”积极配置资产管理计划的投资经理董良泓表示，看好内需和低碳方向，部分金融类股、家电类股，以及电力设备等行业，这些或许会为我们带来超额收益。”

伴随着创业板推出，可能引发市场对于整体成长性公司的追捧。一位专户基金经理就表示，未来可能更加关注和研究小市值股票。”

董良泓还表示，在政策面上将会出现比较平缓的态势，市场波动会逐步收窄，未来需要关注的是，宽松的政策会否收紧，从目前看来，以色列、澳大利亚已经开始加息，中国虽然提出坚定不移的刺激经济增长，但同时也提出警惕通货膨胀，所以还是要密切观察政策可能的变化。

## 新增账户减少 社保基金打新股增多

证券时报记者 杜志鑫

经济和市场状况、金融危机的影响、资产配置策略及未来投资机会等。目前的动作，显然与其对市场趋势的判断有关。

### 百亿资金打新

近期社保基金吸引眼球的地方，在于社保基金组合不断出现在创业板股票的网下配售名单中，而且，大多按上限来申购。

根据统计，继申购第一批创业板股票安科生物、乐普医疗、神州泰岳后，社保基金正在加大对创业板股票的申购力度，多只社保基金组合参与了第二批创业板股票的申购，包括新宁物流、爱尔眼科、华测检测、鼎汉技术、中元华电、硅宝科技、北陆药业、亿纬锂能、网宿科技，其中，参与申购爱尔眼科的社保基金组合有16只，参与申购亿纬锂能的社保基金组合有11只，参与网宿科技的社保基金组合有13只。

除了基金参与申购创业板股票外，在沪市上市的中国国旅等股票也是社

保基金申购的主要目标。统计显示，27只社保基金组合成功申购了中国国旅，这还不包括某基金管理的社保708、408、604、110四个账户申购失败。综合计算，参与申购中国国旅的27个社保基金账户动用的资金达到94.4亿元，如果算上4个失误账号，社保基金申购中国国旅的资金量将超过100亿元。

证券时报记者跟踪社保基金发现，社保基金在今年追加了以“7”打头的10个账户专事打新，每个账户资金量为5亿元，这10个账户分给博时基金、南方基金、易方达基金等10个社保管理人在管理运作。

### 今年新增账户较少

社保基金一直是反向投资的集大成者，在投资者热情高涨的时候，社保基金保持冷静，在投资者难以忍受股市下跌造成亏损的时候，社保基金则大举入市，逆市增持。

中登公司的数据显示，从今年2月份

到今年8月份，除了7月份在中登公司深圳市新开3个账户外，其他时间，社保基金一直未增开股票账户。这期间，股市一路高歌猛进。但在去年底今年初股市非常惨淡的时候，社保基金不断新开股票账户，并追加100亿元资金入市，反映在中登公司的开户数据上，去年11月份，社保基金在沪深两市分别开了4个账户，在去年底12月，社保基金在沪深两市分别新开了4个账户，今年1月份，社保基金在沪深两市分别新开8个账户。从事后的效果看，社保基金可谓成功抄底。

对于社保基金的投资和运作，在今年4月份，社保理事会理事长戴相龙在博鳌亚洲论坛期间接受凤凰卫视采访表示：社保基金是保值、增值的，我们投资是立足于长远的，因此股票低的时候我们不能轻易卖，第一我们认为有投资价值，第二我们认为股市要稳定，所以我们的投资一直坚持长期投资、价值投资、责任投资。这块基金没事，而且还有比较高的回报。”



社保基金的动作引人关注：一是沽售多只H股套现20多亿港元，二是动用100多亿元资金在A股市场专事打新。中登公司新开账户也不见社保基金身影，种种迹象显示，社保基金的今年新增账户较少，而打新资金明显增加。

今年7月底，社保基金在沈阳召集易方达、招商基金、中金等境内十家投资管理人的高管及投资人员开会，探讨了

## 华夏上证50ETF 连续三周净申购

证券时报记者 余子君

本报讯 上周华夏上证50ETF净申购2.68亿份，实现连续3周净申购，累计净申购10.73亿份。

上海证券交易所最新数据显示，上周华夏上证50ETF申购份额为20.65

亿份，赎回份额为17.97亿份，净申购2.68亿份。而此前的两周，华夏上证50ETF分别出现了1.15亿份和7亿份的净申购。上交所上市交易的另两只ETF上周也同时出现了净申购，其中华安上证180ETF净申购1.71亿份，友邦华泰红利ETF净申购0.465亿份。

## 广发中证500(LOF) 10月22日起发行

证券时报记者 杨磊

本报讯 广发基金旗下第二只指基——广发中证500(LOF)将于本月22日起通过工行、广发证券等渠道正式发行。该基⾦属于跨市场小盘指数基金，以跟踪中证500指数为原则，进行被动式指数化长期投资，提供一个投资小盘指数的有效投资工具，谋求分享小市值公司在中国经济和资本市场发

展中长期快速增长的成果。

该基金拟任基金经理邱春杨表示，中国正逐步走向经济复苏，此时投资中小盘基金更为有利。此外，创业板集中了一些有新盈利模式的公司，市场可能继续演绎小盘股相对较强的走势。

业内人士分析，小盘股的突出特点是成长性高，波动性较大，长期收益往往强于大盘股。在特定的市场阶段下，小盘股的表现更是会明显超越全市场。

### 本周新发基金一览表

基金简称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期限
广发500	指数型	工商银行	95105828	10月22日到11月20日
长盛红利	股票型	工商银行	400-888-2666	10月19日到11月20日
中邮优势	混合型	农业银行	400-880-1618	10月16日到10月26日
建信300	指数型	工商银行	400-81-95533	9月21日到10月30日
诺安100	指数型	工商银行	400-888-8998	9月15日到10月23日
信达中小盘	股票型	建设银行	400-8888-118	9月15日到10月30日
海富100	指数型	中国银行	40088-40099	9月8日到10月23日

(数据统计:杨磊)