

Fund

富國基金管理有限公司
FULLGOAL FUND MANAGEMENT CO.,LTD.

投資 志在 一起
INVEST FOR THE FUTURE + TOGETHER

特约刊登

全国统一客服电话: 400-888-0688
95105686
公司网站: www.fullgoal.com.cn

前 50 大重仓股

2008年2季度				
名称	总市值(元)	占流通股比例(%)	持股数(股)	持有该股的基金个数
招商银行	56523692044.64	33.31	2413479592.00	177
浦发银行	27061195040.00	24.54	1230054320.00	119
贵州茅台	25788988420.78	40.89	186094591.00	85
苏宁电器	19120215744.70	45.76	462959219.00	72
盐湖钾肥	17923657347.20	52.06	203400560.00	52
中国神华	15690406438.20	23.2	417631260.00	63
万科 A	14997195465.01	17.68	1664505601.00	61
西山煤电	13722071700.00	48.47	274441434.00	63
中国平安	13311656447.46	6.88	270232571.00	63
中兴通讯	13289467065.60	39.65	212291806.00	65
长江电力	12101620047.50	16.83	826049150.00	49
中信证券	12094461998.32	9.06	505621321.00	52
大秦铁路	10750416523.61	22.5	789891001.00	56
泸州老窖	10470304251.87	48.64	347966243.00	46
工商银行	9699044350.40	13.08	1955452490.00	35
宝钢股份	9137126911.51	18.7	1049038681.00	32
武钢股份	8924177746.24	29.16	914362474.00	44
深发展 A	8909492459.05	21.52	460915285.00	38
金牛能源	8549537189.26	51.9	193516007.00	33
兴业银行	8513764775.01	8.4	334266383.00	34
中国联通	7408083283.88	10.64	1110657164.00	28
海油工程	6822643562.91	28.09	313108929.00	33
民生银行	6297453993.00	6.19	1104816490.00	22
建设银行	6293834843.34	11.83	1064946674.00	23
潞安环能	5736352131.19	38.94	148957469.00	15
云天化	5693944995.20	43.97	92434172.00	24
平煤天安	5039961375.72	30.81	134542482.00	19
格力电器	4675217805.30	25.06	149367981.00	29
海螺水泥	4269730580.43	20.32	106769957.00	25
中国远洋	4040514882.00	11.47	204583032.00	9
中国石化	4033885917.60	4.68	397427184.00	16
中国人寿	3934112521.04	10.96	164469857.00	20
新安股份	3899274270.24	32.79	64514796.00	17
双汇发展	3845553796.10	35.07	103097957.00	21
辽宁成大	3678206598.00	17.62	148075950.00	10
金地集团	3572558210.08	32.88	393887344.00	15
五粮液	3259072017.94	8.74	178873327.00	18
烟台万华	3209887070.67	20.81	171376779.00	17
吉林敖东	2724766434.78	17.29	83097482.00	4
中国铁建	2712712981.68	11.83	289819763.00	19
恒瑞医药	2592674443.40	20.98	74288666.00	13
上海机场	2575591489.52	14.89	162806036.00	11
华侨城 A	2438258473.95	18.47	241172945.00	11
保利地产	2435036340.79	17.16	180506771.00	8
华夏银行	2411213319.58	11.87	261236546.00	12
神火股份	2362551765.00	21.66	67501479.00	12
晨鸣纸业	228763514.40	27.3	219964761.00	8
航天信息	2239089593.20	21.14	83980996.00	10
中海发展	2231345965.68	21.16	112184312.00	12
三一重工	2189212905.69	8.2	78720349.00	11

增持前 50 只重仓股

2008年2季度				
名称	总市值(元)	占流通股比例(%)	持股数(股)	持有该股的基金个数
吉林敖东	2724766434.78	17.29	83097482.00	4
沈阳化工	578311068.51	13.73	38477117.00	2
武汉中百	447603393.30	8.72	46335755.00	4
盘江股份	335131435.08	7.41	12453788.00	4
百联股份	302472670.68	3.55	25764282.00	2
太阳纸业	282154825.05	10.7	17470887.00	2
安信信托	276514533.52	5.67	17412754.00	1
国际实业	271780872.72	15.55	17530609.00	3
浙江龙盛	256274360.68	2.71	16994321.00	2
中国石油	228135876.66	0.38	15270139.00	2
安徽合力	221808696.55	7.37	17288285.00	2
金岭矿业	196871806.60	5.53	8563354.00	2
江山股份	187425000.00	8.7	7500000.00	1
天药股份	183176154.70	6.99	23334542.00	2
金属科技	180723366.72	8.26	18000334.00	2
华海药业	153209407.89	4.28	8850919.00	1
报喜鸟	147094376.20	17.22	8263729.00	2
七匹狼	146187540.07	4.78	8919313.00	2
三爱富	145131314.16	7.15	15455944.00	1
鄂武商 A	133175977.70	3.46	14963593.00	1
九阳股份	101103316.08	4.66	2500082.00	3
怡亚通	100907077.52	7.24	4488749.00	2
金风科技	99296656.68	2.48	2480556.00	2
步步高	94598218.50	6.96	1948470.00	2
黄山旅游	92100000.00	5.96	6000000.00	1
通化东宝	90364000.00	2.4	5800000.00	1
广汇股份	89963342.68	1.44	6805094.00	1
江淮汽车	83547551.64	2.38	20939236.00	1
新钢股份	79900000.00	10.55	10000000.00	1
S哈药	79832903.02	0.88	7140689.00	1
乐凯胶片	77743792.56	10.01	16401644.00	1
云南城投	75549688.00	2.72	3491200.00	1
国投中鲁	75142599.30	4.03	4911281.00	1
兖州煤业	73066707.48	1.02	3686514.00	3
露天煤业	72806148.01	2.05	3225793.00	2
广电网络	71959628.72	3.54	8252251.00	1
科达机电	71040048.48	3.06	3909744.00	1
宏达新材	68119806.44	9.94	6060481.00	1
欧亚集团	65462871.15	3.21	3525195.00	2
南京新百	63134300.67	2.74	7689927.00	1
山西汾酒	62924257.07	2.79	4836607.00	1
绿大地	59102971.50	6.47	1388689.00	1
青松建化	52831910.40	3.6	5503324.00	1
广百股份	49800554.40	5	2001630.00	1
白云山 A	48597920.46	1.55	5436009.00	1
东北制药	48566685.00	1.9	3237111.00	1
中国银行	40500000.00	0.15	10000000.00	1
方大炭素	37223507.69	1.34	2597593.00	1
山西焦化	34240000.00	1.23	3200000.00	1
一致药业	32700000.00	1.34	2000000.00	1

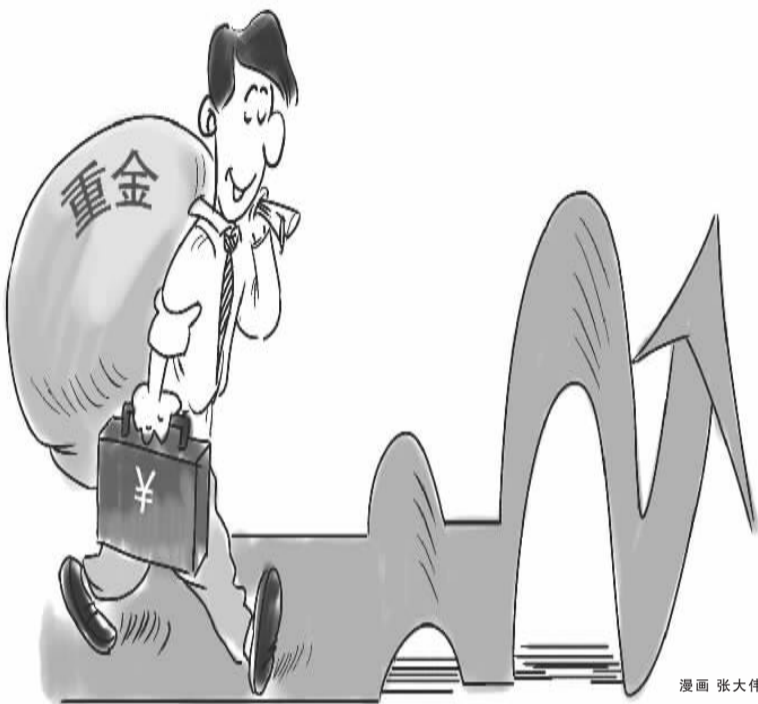
4760亿! 偏股基金手持资金空前充沛

截至2季度末,A股基金的资金“软”实力达到了空前的高度。

根据天相投顾对59家基金管理公司旗下362只基金2季度季报的统计,截至6月30日,A股市场的全部偏股基金(包括封闭式股票型、开放式股票型、开放式混合型)合计手持资金储备达到了4760亿元,占同期A股市场流通总市值的7.98%。

这个比例达到了最近30个月来的最高水平,基金目前拥有的资金储备/市值水平不仅超过2005年下半年行情启动时的水平,更达到了牛市巅峰期的两倍。在2007年2季度,基金手持现金只有同期市值的3.9%。

◎本报记者 周宏



漫画 张大伟

偏股基金影响力持续走低

数据统计还显示,随着持股市值的下跌和主动的抛售等原因,基金所持有的股票净值明显下降,对股市的影响力大幅萎缩。

截至2008年6月30日,偏股基金持有的股票市值由上季度的1566亿元,下降到1.13万亿元,持有各类债券总市值由2164亿元微降到2042亿元。合计偏股基金总净值回落到了1.6万亿元。

由此导致,基金持股市值占全部A股流通市值的比例下降到了18.95%,基金净值占比下降到了27%以下。

尤其值得注意的是,与去年末的高峰数据相比,基金持股占全部A股流通市值的比例从27%下降到18.95%。降幅达到三成,基金何以对今年上半年的股市热点缺乏引领能力,原因显然在此。

减仓七成源自股价下跌

天相统计显示,偏股基金的平均股票

仓位至2季度末下降为70.36%,已经接近上轮熊市的低点。

偏股基金的股票仓位在上一轮熊市中,曾经降低到69.47%(2005年3季度)。此后,2年零6个月的市场行情演化中,再未低于过70.57%。在过去的连续12季中,偏股基金的最高仓位曾经达到过80.15%。与之相比,目前的仓位重挫10个百分点以上。

截至6月30日,积极投资的偏股基金基金总净值为1.6万亿元,相比1季度末下降了超过4900亿元,偏股基金合计持有A股1.13万亿元,相比上一季度下降4360亿元。这表明基金资产缩水主要来自二级市场的投资亏损。

在各基金分类中,2季度末股票仓位最高的是股票型开放式基金,平均仓位达到72.92%,股票仓位最低的是封闭式基金,平均仓位65.07%。另外,混合型基金的平均持股比例达到66.89%,亦是多个季度以来的低值。

值得注意的是,如果考虑A股市场在

同期的跌幅,则2季度中基金所减股票仓位的七成来自于所持股票的下跌,只有不到三成的原因在于基金赎回或主动减仓。

重仓股集中度上升

在基金手持股票下降,手握现金上升的同时,基金对于重仓股的投资集中度却在上升。根据最新统计,全部偏股基金对于前十大重仓股的投资集中度从1季度末的46.52%上升到48.17%,表现出了明显的逆市上升势头。

在上一轮熊市中,基金对前十大重仓股的投资集中度,曾经一度上升到56%以上。体现了明显的“结构化行情”的特征。而伴随着牛市的演进,基金持有的集中度逐步分散,一路下行。甚至去年3季度末,这个水平已经下降到了44.37%。

与此同时,基金对于交叉持股的兴趣也大为增加,前50大重仓股占全部股票投资的比例在2季度末上扬到了38%。“抱团取暖”的苗头再度出现。

行业配置:重提“哑铃” 大搞“双防”

◎本报记者 弘文

2004年一度开始风行的“哑铃”策略,如今大有卷土重来之势。

根据最新统计,基金在今年2季度增持最明显的行业为采掘业、医药生物制品业、批发和零售贸易业、信息技术业和食品饮料业。同时,基金也对房地产业、金属非金属业、机械设备仪表、交通运输仓储业、石化塑料行业实行大手笔减持。

看好上下游的“两头”、放弃中间制造业,“哑铃”形态正呼之欲出。

双防主线

如果再剖析得详细点,基金本季度增持的行业其实可以用“双防”一个词来概括。

“防通货膨胀、防经济增速下滑”的政策思路,不仅反映在政策导向上,也反

映在基金经理的组合中。

从基金经理持有的行业来看,对于通胀压力的重视,进而对上游资源行业的关注,都充分的体现在基金对采掘行业的增持上。

截至2季度末,基金对采掘业股票的买入已经导致其持股市值达到1396亿元。在基金持有的前五大行业中,采掘业是唯一持有比例和持有市值都在上升的行业。经历了本季度的增持,采掘行业已经一跃升为仅次于金融业的第二大基金重仓板块。

而医药、IT行业同样如此,由于面临着行业投资大规模增加、国家政策扶持等种种有利因素,上述行业成了基金对抗GDP增速下降的首选。而零售、食品饮料等公司的粉墨登场,同样是沾了上述行业增速稳定的光。

高弹性行业式微

与此同时,那些与经济增长密切相关的行业,正在日益被基金所抛弃。

举凡2季度遭遇抛售的重点行业:房地产业、金属非金属业、机械设备仪表、交通运输仓储业、石化塑料行业,或是和GDP增长荣辱与共,或是受进出口贸易影响颇大,或是受阶段性供给推动的强周期行业。

基金在上述行业的减持,不仅仅是对于相关行业景气度的不看好,恐怕亦是对于市场由牛转熊后的一种自我保护。

一些基金经理亦在报告中坦承,高油价下的通胀问题既是全球经济面临的最严重问题,也是压制国际国内股票市场的关键问题,基于弱势市场的特点,加上存在的高油价及业绩低预期等可能风险因素,未来的行业配置策略将会谨慎。