



漫画 张大伟

# 从基金仓位变动把握市场脉搏

## ——国都证券基金仓位监测报告

国都证券基金仓位监测以 248 支开放式基金为跟踪对象,其中包括按照国都基金类型划分的 217 支股票型基金,13 支混合型基金和 18 支指数型基金。本期报告对 2008 年 7 月 21 日至 2008 年 7 月 25 日的基金仓位进行了测算与统计分析。

国都证券 苏昌景

7月25日测算结果显示,截至上周五 248 支开放式基金平均仓位为 69.96%,相对前周仓位变动 1.79%,主动调仓幅度为 1.17%。其中,股票型基金平均仓位 70.62%,相对前周仓位变动 1.70%,主动调仓幅度为 1.05%;混合型基金平均仓位 29.42%,相对前周仓位变动 4.04%,主动调仓幅度为 3.53%;指数型基金的平均仓位 91.22%,相对前周仓位变动 1.23%,主动调仓幅度为 0.97%。

从仓位调整幅度来看,三类基金均成小幅净增仓状态,表明不同类型基金的调仓策略较为相近,整体来看基金对后市看法相对谨慎。从具体基金来看,248 支基金中有 15 支基金大幅主动减仓,占比 6.05%,有 34 支基金小幅减仓,占比 13.71%,有 41 支基金大幅主动加仓,占比 16.53%,有 52 支基金小幅加仓,占比 20.97%。主动增仓 2% 以上的比主动减仓 2% 以上多出 17.74%,由此可以看出基金管理人对于后市看法存在一定的分歧,持谨慎的乐观态度的要更多一些。

从仓位分布变化来看,相比前周,上周开放式基金仓位处于 60%—70% 的基金减少了 7.76%,而位于 70%—80% 的比重增加了 5.24%,另外仓位 <50% 的基金也有 1.61% 的减少,其他档位均存在小幅增长。其中股票型基金仓位位于 60%—70% 的基金减少了 8.29%,而位于 70%—80% 的比重增加了 5.53%。

表 1:国都证券仓位分析指标说明

指标	指标说明	指标	指标说明
大幅上升	仓位上升超过 5% (含)	小幅上升	仓位上升在 2% (含) 到 5% 之间
大幅下降	仓位下降超过 5% (含)	小幅下降	仓位下降在 2% (含) 到 5% 之间
大幅加仓	主动加仓超过 5% (含)	小幅加仓	主动加仓在 2% (含) 到 5% 之间
大幅减仓	主动减仓超过 5% (含)	小幅减仓	主动减仓在 2% (含) 到 5% 之间

### 总体仓位分析

表 2:按照国都基金类型划分的基金仓位估计(2008.7.25)

基金类型	上周仓位估计	前周仓位估计	相对前周仓位变动	大幅下降基金占比	小幅下降基金占比	大幅上升基金占比	小幅上升基金占比	相对季报仓位变动	最近季报披露仓位
股票型	70.62%	68.92%	1.70%	5.53%	10.14%	19.35%	23.04%	-0.50%	71.12%
混合型	29.42%	25.38%	4.04%	15.38%	7.69%	30.77%	7.69%	1.77%	27.65%
指数型	91.22%	89.99%	1.23%	0.00%	16.67%	11.11%	27.78%	-0.20%	91.42%
全部基金	69.96%	68.17%	1.79%	5.65%	10.48%	19.35%	22.58%	-0.36%	70.32%

表 3:按照国都基金类型划分的基金主动调仓估计(2008.7.25)

基金类型	相对前周仓位变动	相对前周主动调仓	大幅减仓基金占比	小幅减仓基金占比	大幅加仓基金占比	小幅加仓基金占比	相对季报主动调仓	相对季报仓位变动
股票型	1.70%	1.05%	5.99%	13.82%	16.59%	20.74%	-2.05%	-0.50%
混合型	4.04%	3.53%	15.38%	7.69%	30.77%	7.69%	0.36%	1.77%
指数型	1.23%	0.97%	0.00%	16.67%	5.56%	33.33%	-0.77%	-0.20%
全部基金	1.79%	1.17%	6.05%	13.71%	16.53%	20.97%	-1.83%	-0.36%

### 具体基金仓位统计

表 4:相对前周仓位下降前十大基金统计(2008.7.25)

基金类型	基金名称	上周仓位估计	前周仓位估计	相对前周仓位变动
股票型	南方盛元	60.00%	71.43%	-11.43%
股票型	长城久恒	50.55%	58.00%	-7.46%
股票型	光大红利	79.15%	86.33%	-7.18%
股票型	嘉实成长	45.50%	52.56%	-7.06%
股票型	申万新经济	76.67%	83.33%	-6.66%
股票型	银河银泰	54.19%	60.62%	-6.43%
股票型	华夏成长	57.46%	63.83%	-6.37%
股票型	长信增利	64.47%	70.80%	-6.33%
混合型	兴业可转债	6.06%	12.24%	-6.18%
股票型	益民红利	78.67%	84.84%	-6.16%

表 5:相对前周仓位上升前十大基金统计(2008.7.25)

基金类型	基金名称	上周仓位估计	前周仓位估计	相对前周仓位变动
混合型	德盛安心	51.44%	27.49%	23.94%
混合型	天治增长	40.67%	18.29%	22.38%
股票型	大成精选	80.88%	64.99%	15.89%
股票型	工银红利	97.48%	82.60%	14.87%
股票型	荷银市值	76.20%	61.74%	14.46%
股票型	大成稳健	77.04%	63.87%	13.17%
混合型	海富通收益	78.74%	68.26%	10.48%
股票型	建信优选	83.28%	73.21%	10.07%
股票型	德盛稳健	59.07%	49.04%	10.03%
股票型	嘉实主题	79.79%	69.94%	9.85%

表 6:相对前周主动减仓前十大基金统计(2008.7.25)

基金类型	基金名称	上周仓位估计	前周仓位估计	相对前周仓位变动	相对前周主动调仓
股票型	南方盛元	60.00%	71.43%	-11.43%	-12.09%
股票型	长城久恒	50.55%	58.00%	-7.46%	-8.25%
股票型	嘉实成长	45.50%	52.56%	-7.06%	-7.87%
股票型	光大红利	79.15%	86.33%	-7.18%	-7.56%
股票型	银河银泰	54.19%	60.62%	-6.43%	-7.20%
股票型	华夏成长	57.46%	63.83%	-6.37%	-7.12%
股票型	申万新经济	76.67%	83.33%	-6.66%	-7.11%
股票型	长信增利	64.47%	70.80%	-6.33%	-6.99%
股票型	富国天源	50.00%	56.00%	-6.00%	-6.80%
股票型	益民红利	78.67%	84.84%	-6.16%	-6.58%

表 7:相对前周主动加仓前十大基金统计(2008.7.25)

基金类型	基金名称	上周仓位估计	前周仓位估计	相对前周仓位变动	相对前周主动调仓
混合型	德盛安心	51.44%	27.49%	23.94%	23.29%
混合型	天治增长	40.67%	18.29%	22.38%	21.89%
股票型	大成精选	80.88%	64.99%	15.89%	15.16%
股票型	工银红利	97.48%	82.60%	14.87%	14.41%
股票型	荷银市值	76.20%	61.74%	14.46%	13.69%
股票型	大成稳健	77.04%	63.87%	13.17%	12.43%
混合型	海富通收益	78.74%	68.26%	10.48%	9.78%
股票型	建信优选	83.28%	73.21%	10.07%	9.44%
股票型	德盛稳健	59.07%	49.04%	10.03%	9.21%
股票型	嘉实主题	79.79%	69.94%	9.85%	9.17%

表 8:上周仓位超过 90% 的高仓位非指数型基金统计(2008.7.25)

基金类型	基金名称	上周仓位估计	前周仓位估计	相对前周仓位变动	相对前周主动调仓
股票型	工银红利	97.48%	82.60%	14.87%	14.41%
股票型	富国天源	95.00%	90.19%	4.81%	4.53%
股票型	中邮优选	95.00%	91.06%	3.94%	3.67%
股票型	宝盈资源	95.00%	95.00%	0.00%	-0.15%
股票型	东方精选	93.96%	94.11%	-0.15%	-0.33%
股票型	海富通股票	93.35%	89.84%	3.52%	3.23%
股票型	海富通优势	92.33%	94.27%	-1.94%	-2.11%
股票型	领先增长	91.32%	91.72%	-0.40%	-0.64%

图 1:248 只开放式基金仓位分布(2008.7.25)

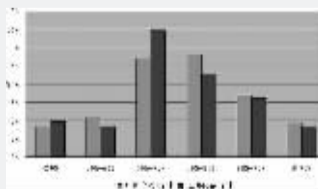
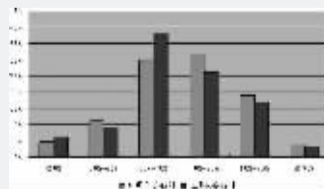


图 2:217 支股票型基金仓位分布(2008.7.25)



资料来源:国都证券研究所

注释:由于某些基金在招募说明书中声明,股票投资仓位上下限仅在正常市场情况下有效。如果在当前市场下基金突破正常情况下的仓位限制的话,那么统计模型对这些基金的测算结果会存在较大误差。另外,虽然仓位测算期距二季度末不到一个月,但是市场仍发生了较大变化,此时如果个别基金的重仓股出现大幅调整的话,那么统计模型对个别基金的测算结果也会出现较大误差。上述测算结果仅供参考。