

[2009.8.17]

基金小幅减仓 高仓位基金比例继续减小

——基金仓位监测周报(8.10~8.14)

章 辉

86-22-2845 1137

cemabh@163.com

核心观点:

● 上周基金仓位小幅降低

根据渤海证券基金仓位监测模型, 纳入统计范围的 270 只偏股型开放式基金上周的平均仓位为 82.58%, 比前周 83.39% 下降 0.81%。其中股票型基金平均仓位为 87.45%, 比前周下降 0.85%; 混合型基金平均仓位为 76.48%, 比前周下降 0.79%。

● 剔除指数上涨的影响, 基金上周小幅减仓

上周沪深 300 指数下跌 5.93%, 基金被动减仓效应明显, 剔除指数变化的影响, 偏股型基金上周平均减仓约 0.02%。其中股票型基金主动减仓 0.25%, 混合型基金主动加仓 0.23%。

上周股指大幅下跌, 但基金没有出现整体大幅减仓的现象。从具体基金来看, 上周主动加仓幅度在 3% 以上的基金有 43 只, 而主动减仓幅度在 3% 以上的基金有 44 只。上周高仓位基金的比例继续下降, 仓位在 90% 以上的基金由 39.26% 减少为 34.81%。

● 从基金公司来看, 上周 59 家基金公司中 24 家加仓、35 家减仓

根据 8 月 14 日的测算结果, 上周 59 家基金公司中 25 家加仓、34 家减仓。长城、富国与国泰等基金公司加仓幅度较大, 均在 2% 以上; 中海、景顺长城与融通等基金公司减仓幅度较大, 均在 2% 以上。

大型基金公司中, 易方达与南方基金小幅减仓, 仓位维持在 85% 左右; 博时与嘉实基金上周也小幅减仓, 仓位维持在 75% 左右; 华夏基金上周仓位基本维持不变, 仓位约为 84%。

注: 6 月 19 日起, 纳入统计范围的基金调整为 270 只, 其中股票型 150 只, 混合型 120 只。

偏股型基金平均仓位走势:

日期	模拟仓位	季报仓位
081127	61.15%	
081204	61.46%	
081211	60.50%	
081218	61.74%	
081225	64.79%	
090105	63.74%	63.48%
090112	62.41%	
090119	60.75%	
090202	63.02%	
081016	72.50%	
090216	75.31%	
090223	73.33%	
090302	74.16%	
090309	73.15%	
090316	72.42%	
090323	71.26%	
090330	72.37%	72.92%
090407	73.61%	
090414	75.43%	
090421	77.29%	
090428	80.90%	
090506	80.63%	
090513	82.09%	
090520	79.07%	
090527	79.55%	
090605	72.18%	
090612	73.98%	
090619	76.57%	
090626	79.82%	
090703	81.54%	81.09%
090710	76.51%	
090717	77.19%	
090724	78.68%	
090731	83.58%	
090807	83.39%	
090814	82.58%	

资料来源: 渤海证券研究所

目 录

1. 一周基金仓位概述.....	3
上周基金仓位变化	3
基金仓位走势图	3
基金仓位与上证指数走势的比较.....	4
上周基金仓位分布	4
上周基金主动加仓幅度分布.....	5
2. 基金公司仓位分析.....	5
上周基金公司仓位分布	5
上周基金公司主动加仓幅度分布.....	6
大型基金公司模拟仓位走势(华夏、嘉实、博时、南方与易方达)	6
基金公司仓位表	7
3. 基金模拟仓位表.....	8
基金仓位表	8
附：基金仓位监测模型简介(Gression Model).....	13

1. 一周基金仓位概述

上周股指大幅下跌，但基金没有出现整体大幅减仓的现象。从具体基金来看，上周主动加仓幅度在 3% 以上的基金有 43 只，而主动减仓幅度在 3% 以上的基金有 44 只。上周高仓位基金的比例继续下降，仓位在 90% 以上的基金由 39.26% 减少为 34.81%。

表 1: 上周基金仓位变化

	前周	上周	仓位增减	主动调仓幅度
股票型基金仓位	88.30%	87.45%	-0.85%	-0.25%
混合型基金仓位	77.27%	76.48%	-0.79%	0.23%
偏股型基金平均仓位	83.39%	82.58%	-0.81%	-0.02%

资料来源：渤海证券研究所，Wind

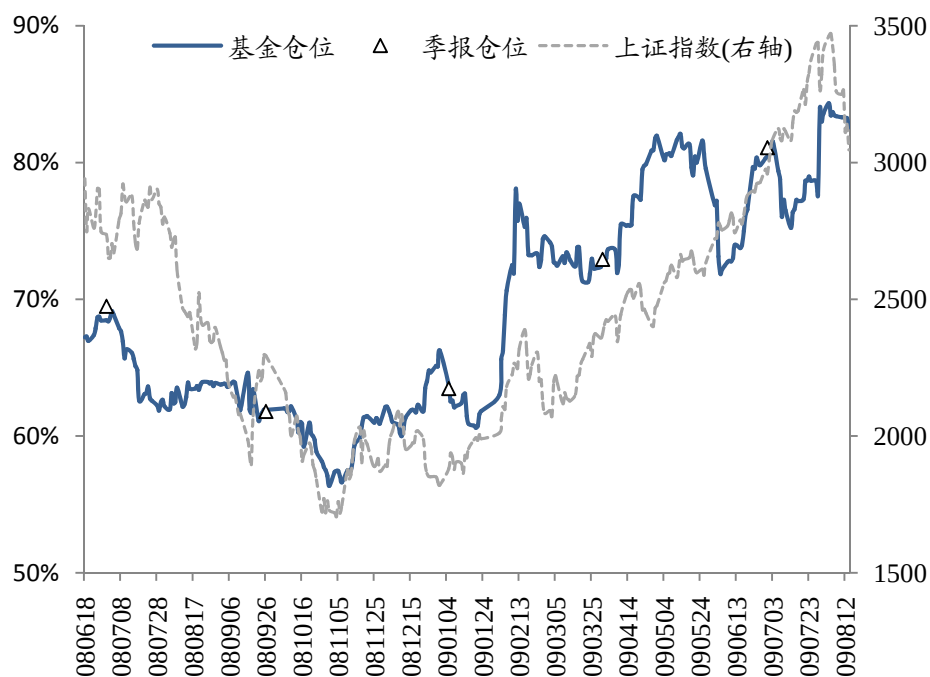
图 1: 基金仓位走势图



资料来源：渤海证券研究所

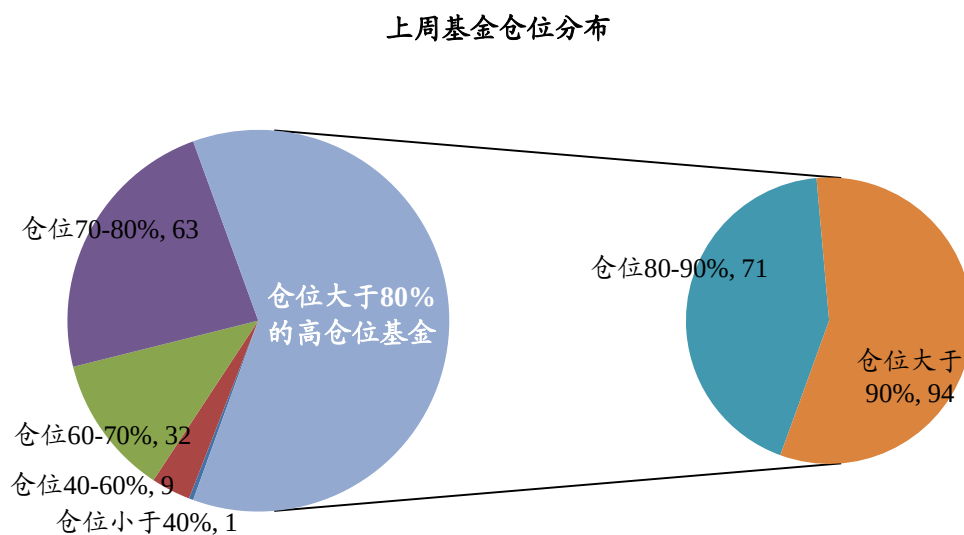
注：基金仓位的周 K 线中，开盘价表示周一的模拟仓位，收盘价表示周五的模拟仓位，最高价、最低价分别表示一周仓位的最高值与最低值；浅蓝色曲线表示二十日平均仓位线。

图 2：基金仓位与上证指数走势的比较



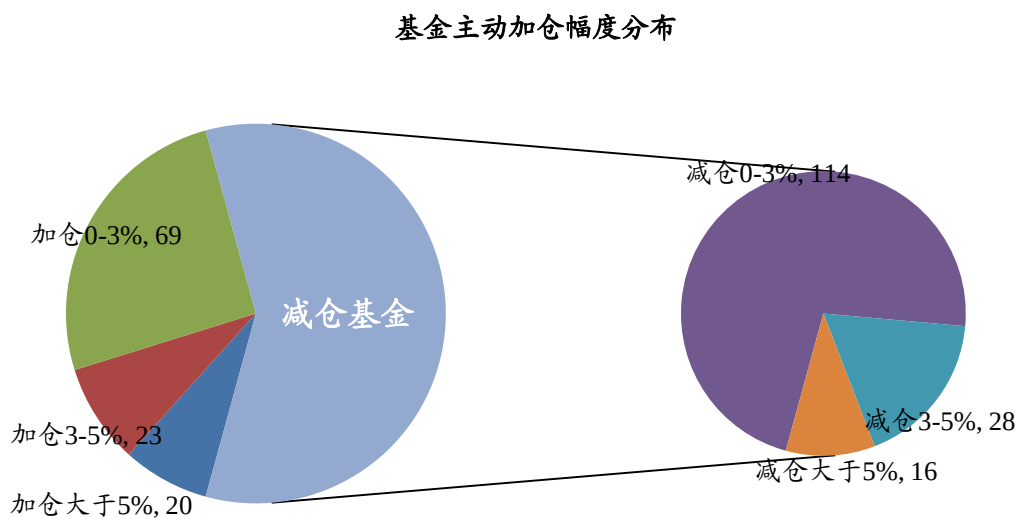
资料来源：渤海证券研究所

图 3：上周基金仓位分布(后面数字表示基金个数)



资料来源：渤海证券研究所

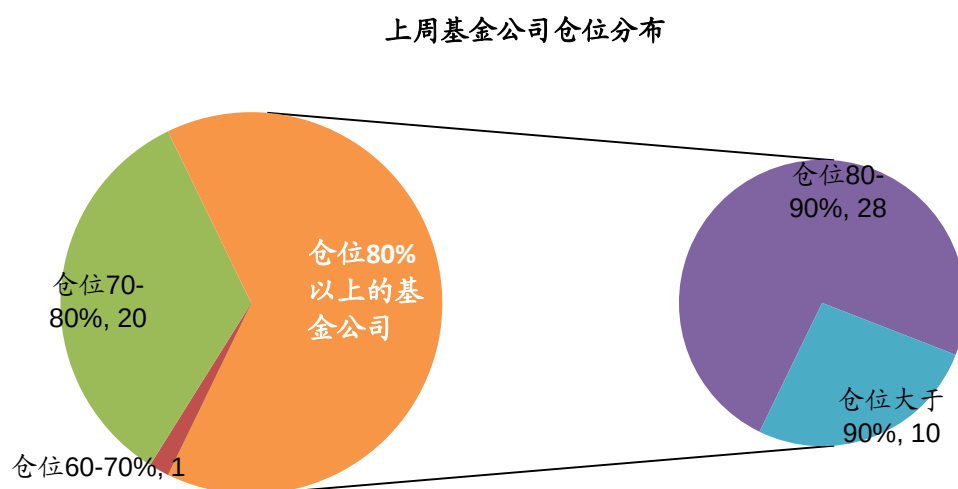
图 4：上周基金主动加仓幅度分布(后面数字表示基金个数)



资料来源：渤海证券研究所

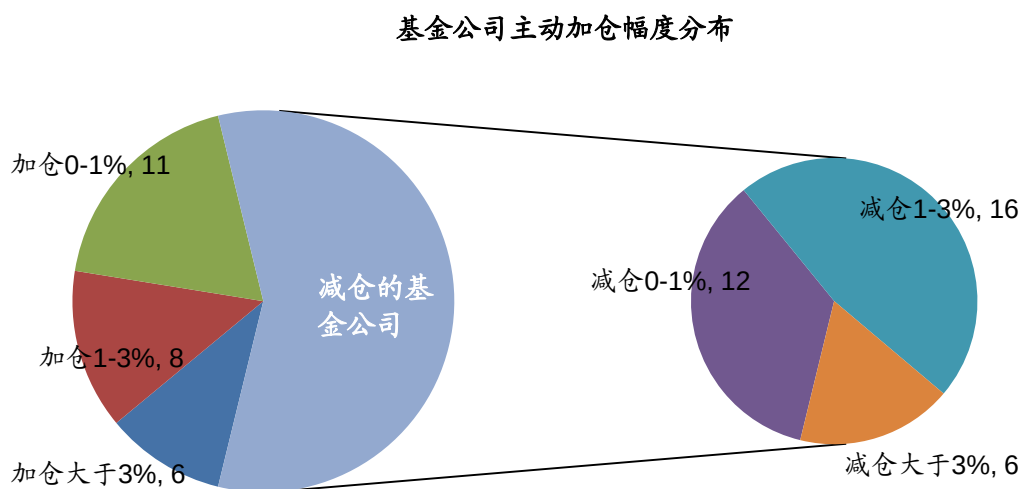
2. 基金公司仓位分析

图 5：上周基金公司仓位分布(后面数字表示基金公司个数)



资料来源：渤海证券研究所

图 6：上周基金公司主动加仓幅度分布(后面数字表示基金公司个数)



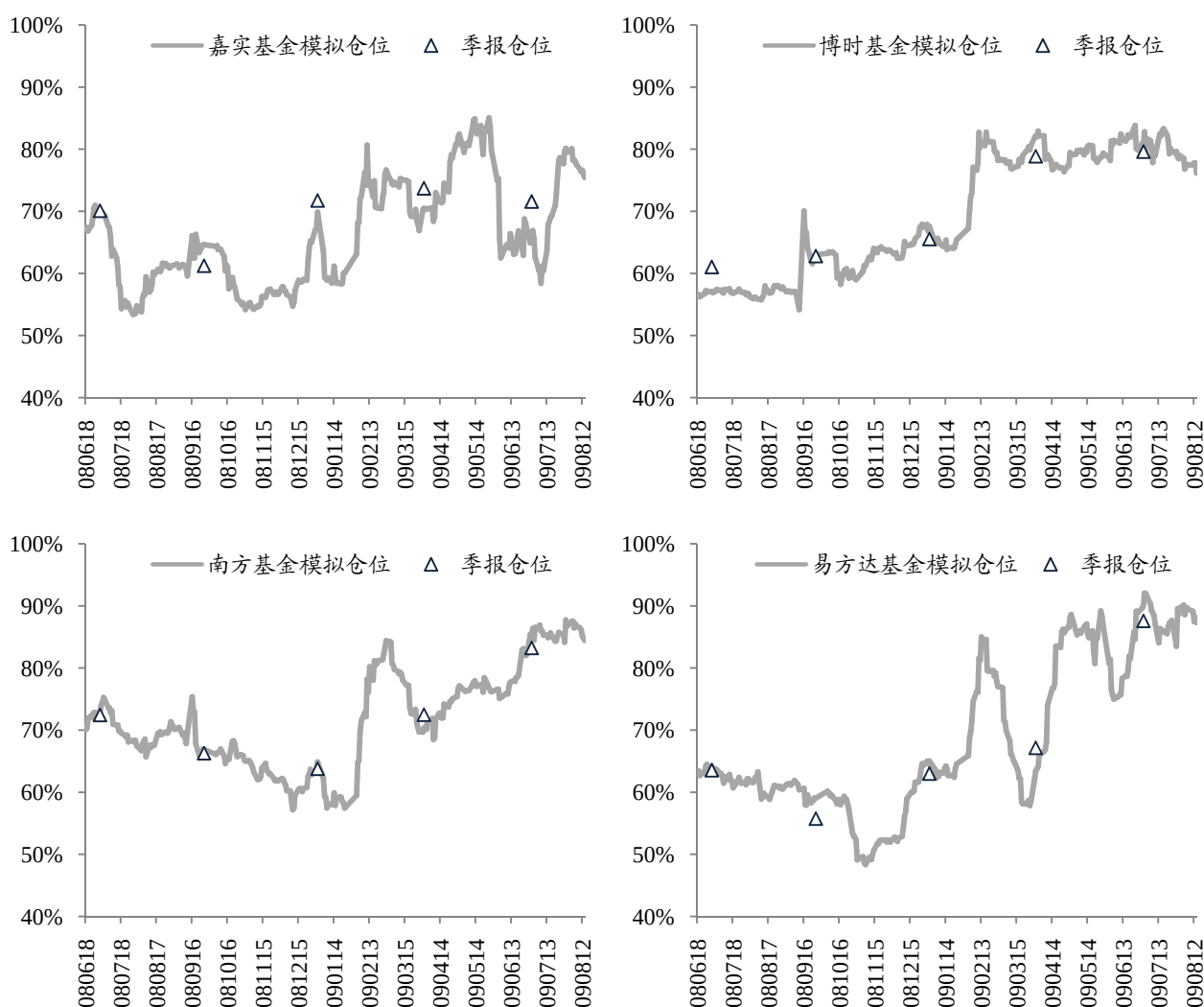
资料来源：渤海证券研究所

图 7-1：大型基金公司模拟仓位走势(华夏基金)



资料来源：渤海证券研究所

图 7-2: 大型基金公司模拟仓位走势(嘉实、博时、南方与易方达基金)



资料来源: 渤海证券研究所

表 2: 基金公司仓位表

基金公司名称	统计基金个数	前周仓位	上周仓位	主动调仓
华夏基金管理有限公司	13	85.06%	84.46%	0.03%
嘉实基金管理有限公司	8	77.52%	75.44%	-1.22%
博时基金管理有限公司	8	77.50%	76.17%	-0.47%
南方基金管理有限公司	9	86.73%	84.43%	-1.73%
易方达基金管理有限公司	10	89.47%	87.29%	-1.71%
景顺长城基金管理有限公司	9	93.90%	90.47%	-3.15%
大成基金管理有限公司	8	92.53%	91.19%	-0.99%
华宝兴业基金管理有限公司	8	85.52%	83.65%	-1.26%

泰达荷银基金管理有限公司	8	82.18%	81.46%	0.01%
富国基金管理有限公司	7	72.69%	75.62%	3.91%
广发基金管理有限公司	7	92.42%	91.49%	-0.59%
鹏华基金管理有限公司	7	83.73%	81.90%	-1.15%
国联安基金管理有限公司	6	78.16%	77.78%	0.47%
国泰基金管理有限公司	6	77.45%	78.93%	2.34%
国投瑞银基金管理有限公司	6	74.68%	74.63%	0.88%
海富通基金管理有限公司	6	76.53%	74.97%	-0.67%
华安基金管理有限公司	6	84.99%	85.24%	0.89%
上投摩根基金管理有限公司	6	78.99%	78.67%	0.50%
招商基金管理有限公司	6	83.14%	83.48%	1.03%
长城基金管理有限公司	5	67.51%	71.47%	5.03%
长盛基金管理有限公司	5	79.41%	79.25%	0.65%
工银瑞信基金管理有限公司	5	86.06%	85.47%	0.01%
融通基金管理有限公司	5	87.56%	84.30%	-2.72%
申万巴黎基金管理有限公司	5	80.60%	80.10%	0.27%
银华基金管理有限公司	5	80.88%	79.38%	-0.72%
宝盈基金管理有限公司	4	86.22%	82.30%	-3.33%
长信基金管理有限公司	4	78.64%	79.35%	1.54%
光大保德信基金管理有限公司	4	90.98%	89.64%	-0.93%
国海富兰克林基金管理有限公司	4	84.88%	85.90%	1.66%
汇丰晋信基金管理有限公司	4	63.95%	70.49%	7.67%
汇添富基金管理有限公司	4	89.43%	85.60%	-3.36%
建信基金管理有限公司	4	92.51%	91.56%	-0.60%
交银施罗德基金管理有限公司	4	96.25%	93.28%	-2.79%
诺安基金管理有限公司	4	78.65%	78.99%	1.18%
天治基金管理有限公司	4	77.27%	82.34%	5.93%
中海基金管理有限公司	4	86.17%	81.83%	-3.75%
中银基金管理有限公司	4	88.19%	87.96%	0.29%
东方基金管理有限公司	3	60.99%	65.34%	5.52%
东吴基金管理有限公司	3	84.84%	82.12%	-2.08%
金鹰基金管理有限公司	3	77.10%	77.26%	1.03%
泰信基金管理有限公司	3	90.00%	89.10%	-0.45%
信诚基金管理有限公司	3	93.49%	90.37%	-2.82%
银河基金管理有限公司	3	79.43%	77.40%	-1.23%
友邦华泰基金管理有限公司	3	93.33%	91.28%	-1.74%
华富基金管理有限公司	2	78.69%	80.59%	2.73%
华商基金管理有限公司	2	92.53%	91.20%	-0.99%
摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	2	87.10%	83.05%	-3.49%
诺德基金管理有限公司	2	87.90%	85.71%	-1.66%
天弘基金管理有限公司	2	90.00%	89.10%	-0.45%
万家基金管理有限公司	2	85.66%	82.73%	-2.32%
新世纪基金管理有限公司	2	80.65%	84.74%	4.86%
信达澳银基金管理有限公司	2	82.89%	83.35%	1.16%

兴业全球基金管理有限公司	2	79.94%	76.29%	-2.85%
益民基金管理有限公司	2	79.00%	75.07%	-3.12%
中欧基金管理有限公司	2	85.44%	84.46%	-0.36%
中邮创业基金管理有限公司	2	95.00%	92.75%	-2.02%
金元比联基金管理有限公司	1	80.00%	79.20%	-0.01%
农银汇理基金管理有限公司	1	95.00%	91.94%	-2.82%
浦银安盛基金管理有限公司	1	77.75%	77.66%	0.77%

资料来源：渤海证券研究所

3. 基金模拟仓位表

表 3：基金仓位表(本次模拟平均拟合度为 96.8%，拟合程度较好)

基金名称	上周 仓位	主动 调仓幅度	拟合度 R^2	基金名称	上周 仓位	主动 调仓幅度	拟合度 R^2
华夏成长	79.36%	-2.99%	97.6%	华宝兴业宝康灵活	67.14%	1.61%	98.1%
华夏大盘精选	93.72%	-0.24%	97.2%	华宝兴业动力组合	96.66%	-1.47%	99.1%
华夏优势增长	90.51%	2.13%	98.3%	华宝兴业多策略	85.54%	-4.57%	97.5%
华夏复兴	93.40%	-6.11%	96.7%	华宝兴业收益增长	83.98%	0.23%	98.3%
华夏回报	68.23%	4.74%	98.1%	华宝兴业先进成长	99.00%	1.13%	97.4%
华夏红利	92.09%	-3.46%	98.7%	华宝兴业行业精选	80.24%	-0.22%	99.0%
华夏回报 2 号	67.06%	5.17%	98.0%	华宝兴业大盘精选	86.42%	0.48%	98.2%
华夏策略精选	79.20%	0.12%	96.7%	国联安安心成长	64.35%	0.65%	95.5%
国泰金鹰增长	87.59%	2.12%	98.4%	国联安稳健	68.99%	-4.62%	95.8%
国泰金龙行业精选	69.40%	1.23%	98.6%	国联安小盘精选	82.12%	3.53%	95.7%
国泰金马稳健回报	78.84%	5.55%	97.6%	国联安精选	94.05%	-0.67%	97.3%
国泰金鹏蓝筹价值	83.05%	0.90%	97.7%	国联安优势	85.07%	3.66%	97.9%
国泰金牛创新成长	75.74%	2.10%	97.7%	国联安红利	72.10%	0.79%	93.9%
华安创新	76.15%	-2.23%	98.7%	景顺长城优选股票	83.07%	-2.78%	98.2%
华安宝利配置	81.62%	5.33%	97.7%	景顺长城动力平衡	75.56%	-4.45%	99.1%
华安宏利	85.38%	3.76%	98.6%	景顺长城增长	94.05%	-0.67%	97.7%
华安中小盘成长	92.69%	-2.03%	95.6%	景顺长城新兴成长	93.49%	-6.51%	97.2%
华安策略优选	87.11%	-0.29%	98.5%	景顺长城增长 2 号	90.55%	-4.18%	97.3%
华安核心优选	88.50%	1.30%	99.1%	景顺长城精选蓝筹	94.05%	-0.67%	99.0%
博时价值增长	70.72%	-1.70%	99.2%	景顺长城公司治理	99.00%	-1.00%	95.4%
博时精选	88.22%	0.38%	96.8%	广发聚富	64.72%	1.72%	97.6%
博时平衡配置	59.40%	0.77%	95.0%	广发稳健增长	99.00%	-1.00%	92.4%
博时第三产业成长	83.02%	1.32%	98.3%	广发聚丰	90.61%	-1.65%	98.9%
博时新兴成长	84.69%	-0.06%	99.3%	广发策略优选	94.05%	-0.67%	98.2%
博时特许价值	86.67%	-2.46%	97.0%	广发大盘成长	99.00%	-1.00%	98.2%
博时价值增长 2 号	71.33%	-4.89%	98.8%	广发核心精选	99.00%	-1.00%	97.0%
嘉实成长收益	66.07%	-1.34%	96.7%	中信经典配置	81.16%	12.35%	93.8%

嘉实增长	65.36%	-1.60%	97.6%	中信红利精选	94.84%	-5.16%	98.6%
嘉实稳健	60.04%	0.51%	98.6%	泰信先行策略	94.05%	-0.67%	98.5%
嘉实服务增值行业	90.88%	-3.62%	98.4%	泰信优质生活	94.05%	-0.67%	95.4%
嘉实主题精选	73.66%	4.82%	87.8%	泰信优势增长	79.20%	0.12%	96.6%
嘉实策略增长	87.45%	-3.62%	98.5%	中万巴黎盛利精选	74.25%	0.33%	97.5%
嘉实研究精选	74.19%	-3.12%	97.4%	中万巴黎盛利配置	44.10%	2.47%	86.6%
嘉实优质企业	85.85%	-1.32%	97.6%	中万巴黎新动力	94.05%	-0.67%	95.9%
长盛成长价值	65.24%	3.98%	95.2%	中万巴黎新经济	94.05%	-0.67%	98.2%
长盛创新先锋	78.34%	-0.74%	95.2%	中万巴黎竞争优势	94.05%	-0.67%	96.2%
大成价值增长	78.95%	-0.97%	98.4%	诺安平衡	74.25%	0.33%	97.0%
大成蓝筹稳健	92.20%	-1.80%	98.3%	诺安股票	89.71%	1.49%	99.6%
大成精选增值	94.05%	-0.67%	97.9%	诺安价值增长	82.28%	1.86%	99.0%
大成财富管理 2020	94.05%	-0.67%	98.7%	诺安灵活配置	69.74%	1.45%	93.5%
大成策略回报	88.15%	-1.45%	99.5%	兴业社会责任	76.60%	-4.15%	94.1%
富国天源平衡	69.49%	-1.61%	97.7%	天治财富增长	64.40%	10.40%	94.6%
富国天益价值	73.89%	4.04%	97.1%	天治品质优选	83.90%	4.06%	98.0%
富国天瑞强势精选	73.40%	7.62%	96.8%	天治创新先锋	94.05%	6.03%	93.8%
富国天合稳健优选	85.69%	4.22%	98.2%	光大保德信核心	94.05%	-0.67%	99.2%
富国天成红利	65.89%	6.38%	98.7%	光大保德信红利	88.68%	-0.42%	98.3%
易方达平稳增长	59.68%	0.16%	96.9%	光大保德信新增长	89.10%	-0.38%	99.1%
易方达策略成长	92.12%	-4.62%	97.0%	光大保德信优势	86.75%	-1.99%	99.6%
易方达积极成长	93.96%	-3.20%	97.5%	上投摩根双息平衡	63.66%	-2.84%	98.0%
易方达价值精选	90.01%	-0.47%	98.9%	上投摩根双核平衡	63.43%	-1.78%	98.1%
易方达价值成长	99.00%	-1.00%	96.5%	上投摩根中国优势	82.67%	-4.47%	97.7%
易方达中小盘	94.05%	-0.67%	93.4%	上投摩根阿尔法	86.75%	4.68%	98.9%
易方达科汇	76.12%	1.55%	99.1%	上投摩根内需动力	91.40%	5.65%	98.3%
易方达科翔	88.28%	-1.61%	97.9%	上投摩根成长先锋	84.10%	2.29%	98.0%
易方达科讯	88.57%	-3.28%	97.6%	中海优质成长	82.51%	-5.37%	97.7%
易方达策略 2 号	91.14%	-3.99%	97.1%	中海分红增利	85.51%	-3.97%	97.6%
国投瑞银景气行业	54.68%	1.91%	95.7%	中海能源策略	85.20%	-2.86%	98.6%
国投瑞银核心企业	88.34%	1.29%	99.3%	中海蓝筹配置	74.11%	-2.46%	96.0%
国投瑞银创新动力	90.82%	2.17%	99.3%	东方龙混合	39.26%	8.02%	91.3%
国投瑞银稳健增长	64.84%	-3.53%	97.1%	东方精选	91.76%	1.75%	94.0%
国投瑞银瑞福优先	59.40%	0.77%	16.0%	东方策略成长	65.01%	6.38%	94.1%
国投瑞银成长优选	89.71%	2.91%	98.5%	华富竞争力优选	84.50%	0.75%	99.4%
银河银泰理财分红	76.50%	-3.05%	97.7%	华富成长趋势	76.67%	4.95%	98.7%
银河稳健	73.97%	0.04%	98.6%	天弘精选	84.15%	-0.11%	95.3%
南方积极配置	85.97%	-2.26%	98.3%	天弘永定成长	94.05%	-0.67%	96.0%
南方高增长	86.92%	-3.75%	98.6%	国富中国收益	64.35%	2.20%	93.8%
华夏蓝筹核心	91.02%	-2.59%	98.2%	国富弹性市值	91.16%	5.29%	95.5%
华夏行业精选	91.81%	-2.91%	97.6%	国富潜力组合	94.05%	-0.13%	96.7%
博时主题行业	65.32%	3.48%	95.5%	国富深化价值	94.05%	-0.67%	95.7%

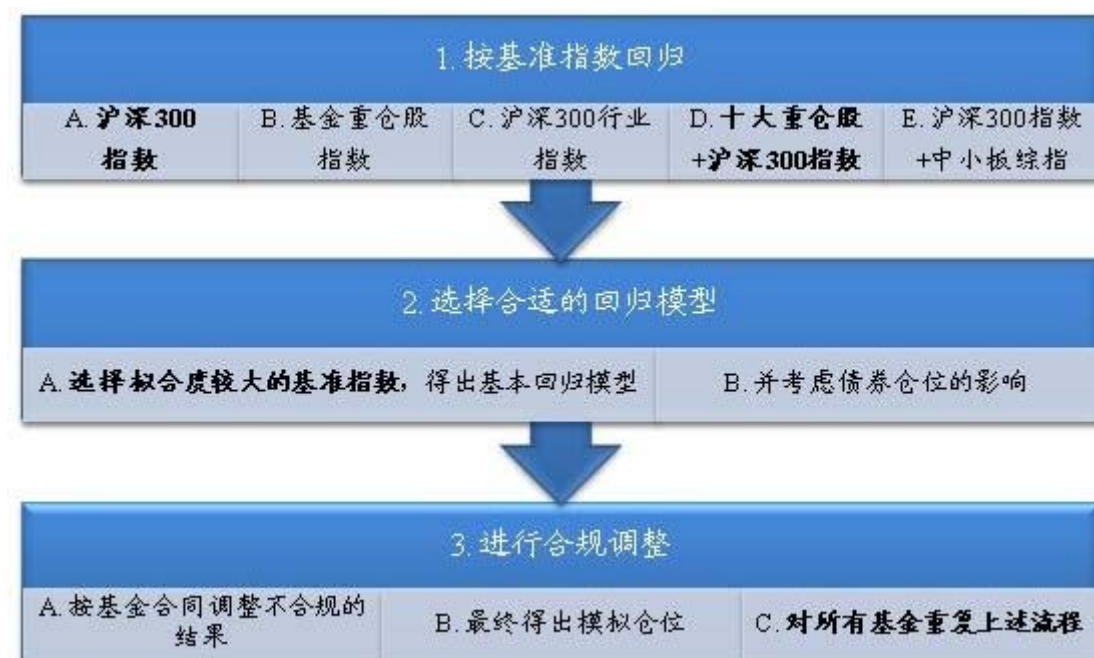
鹏华普天收益	65.77%	-1.40%	99.1%	友邦华泰盛世中国	89.10%	-0.38%	97.3%
鹏华中国 50	81.64%	-0.42%	97.7%	友邦华泰积极成长	94.05%	-0.67%	97.7%
鹏华价值优势	90.37%	3.50%	96.9%	友邦华泰价值增长	90.69%	-4.03%	96.5%
鹏华动力增长	78.30%	-5.17%	94.6%	工银瑞信核心价值	88.72%	4.66%	98.1%
鹏华优质治理	88.70%	0.10%	97.9%	工银瑞信稳健成长	90.87%	-1.50%	97.9%
鹏华盛世创新	94.05%	-0.67%	96.8%	工银瑞信红利	83.97%	-4.21%	97.0%
长盛同智	84.99%	0.08%	98.9%	工银瑞信大盘蓝筹	89.35%	0.81%	96.9%
大成创新成长	94.05%	-0.67%	99.2%	工银瑞信精选平衡	74.46%	0.63%	99.1%
富国天惠精选成长	80.66%	3.24%	97.8%	长盛动态精选	88.84%	-2.18%	99.1%
融通新蓝筹	72.64%	-6.45%	91.5%	银华核心价值优选	78.04%	0.70%	92.6%
融通蓝筹成长	72.82%	-1.80%	97.1%	海富通收益增长	71.50%	-0.77%	98.0%
融通行业景气	90.02%	-1.69%	98.0%	海富通股票	94.05%	-0.67%	98.1%
融通动力先锋	91.97%	-2.75%	96.7%	海富通强化回报	64.47%	-0.19%	99.1%
融通领先成长	94.05%	-0.67%	98.9%	汇添富优势精选	79.12%	-7.97%	98.5%
招商优质成长	94.05%	-0.67%	98.6%	海富通精选	63.96%	-0.01%	98.0%
长城久富	94.05%	2.10%	98.7%	海富通风格优势	94.05%	-0.67%	97.8%
金鹰中小盘精选	77.71%	3.40%	90.3%	海富通精选 2 号	61.81%	-1.49%	98.2%
泰达荷银成长	75.22%	1.99%	92.9%	大成积极成长	94.05%	-0.67%	97.7%
泰达荷银周期	99.00%	-1.00%	93.4%	汇添富均衡增长	92.76%	-1.96%	98.0%
泰达荷银稳定	80.35%	2.46%	97.1%	大成景阳领先	94.05%	-0.67%	97.8%
泰达荷银行业精选	94.05%	-0.67%	97.2%	国泰金鼎价值精选	78.96%	2.91%	99.2%
泰达荷银风险预算	49.50%	0.92%	95.2%	华夏平稳增长	75.53%	-0.56%	97.3%
泰达荷银效率优选	69.30%	0.50%	95.9%	富国天博创新主题	80.31%	4.43%	99.1%
泰达荷银首选企业	90.20%	-3.73%	96.5%	长盛同德	78.87%	2.51%	97.3%
泰达荷银市值优选	94.05%	-0.67%	96.3%	汇添富蓝筹稳健	79.20%	0.12%	96.6%
景顺长城鼎益	93.75%	-6.13%	98.5%	汇添富成长焦点	91.32%	-3.40%	97.3%
景顺长城资源垄断	90.66%	-1.73%	99.4%	新世纪优选分红	75.43%	9.54%	92.2%
广发小盘成长	94.05%	-0.67%	95.7%	新世纪优选成长	94.05%	0.22%	98.1%
大摩资源优选混合	86.53%	-5.45%	97.2%	浦银安盛价值成长	77.66%	0.91%	99.2%
兴业趋势投资	75.99%	-1.29%	98.5%	万家和谐增长	86.26%	-4.60%	98.1%
天治核心成长	86.99%	3.42%	98.3%	万家双引擎	79.20%	0.12%	90.7%
中银中国精选	91.00%	0.95%	99.1%	银河竞争优势成长	81.73%	-0.30%	96.6%
中银持续增长	92.45%	0.38%	97.9%	交银精选股票	93.53%	-1.19%	94.3%
中银收益	88.76%	-0.18%	97.8%	交银稳健配置混合	92.16%	-2.56%	95.2%
中银动态策略	79.62%	0.29%	96.5%	交银成长股票	99.00%	-1.00%	98.2%
中欧新趋势	89.72%	-0.68%	98.7%	交银蓝筹股票	88.42%	-6.30%	95.8%
中欧新蓝筹	79.20%	0.12%	98.2%	长信双利优选	66.25%	-2.79%	97.7%
银华优势企业	66.92%	-1.88%	95.5%	长信增利策略	81.65%	10.76%	95.2%
银华优质增长	89.74%	-0.83%	96.7%	长信金利趋势	90.31%	-1.57%	99.1%
银华富裕主题	90.05%	-1.34%	98.2%	长信银利精选	79.20%	0.12%	98.6%
银华领先策略	72.16%	0.11%	92.6%	建信恒久价值	94.05%	0.56%	98.5%
长城久恒	54.42%	4.15%	97.8%	建信优选成长	93.33%	-0.09%	98.7%

长城消费增值	68.92%	3.27%	95.9%	建信优化配置	99.00%	-1.00%	98.8%
长城安心回报	65.77%	6.97%	97.2%	建信核心精选	79.87%	-1.75%	97.5%
长城品牌优选	74.16%	9.02%	93.6%	汇丰晋信 2016	42.02%	8.36%	92.6%
南方稳健成长	73.96%	-1.72%	98.9%	汇丰晋信龙腾	82.12%	7.49%	98.0%
南方稳健成长 2 号	72.89%	-2.04%	99.0%	汇丰晋信动态策略	69.74%	10.82%	95.1%
南方绩优成长	94.05%	-0.67%	97.5%	汇丰晋信 2026	88.07%	3.93%	97.9%
南方成份精选	93.46%	-2.23%	99.6%	信诚四季红	88.60%	-5.22%	97.5%
南方隆元产业主题	73.27%	5.24%	88.3%	信诚精萃成长	88.46%	-2.41%	98.6%
南方盛元红利	92.01%	-1.78%	99.1%	信诚盛世蓝筹	94.05%	-0.67%	96.9%
南方优选价值	87.36%	-5.95%	98.2%	益民红利成长	73.28%	-7.03%	94.3%
鹏华行业成长	74.49%	-3.47%	97.6%	益民创新优势	76.85%	1.06%	98.8%
金鹰成份股优选	78.32%	-2.15%	96.2%	诺德价值优势	92.23%	-3.34%	99.5%
金鹰红利价值	75.73%	2.26%	94.0%	诺德主题灵活配置	79.20%	0.12%	93.0%
宝盈鸿利收益	74.16%	-2.24%	93.8%	东吴嘉禾优势	68.46%	4.07%	95.5%
宝盈泛沿海增长	93.40%	-1.33%	95.1%	东吴价值成长	83.85%	-9.65%	90.6%
宝盈策略增长	78.20%	-3.03%	98.7%	东吴行业轮动	94.05%	-0.67%	98.2%
宝盈资源优选	83.45%	-6.45%	97.8%	中邮核心优选	94.05%	-0.67%	96.3%
招商安泰股票	82.48%	2.93%	99.6%	中邮核心成长	91.45%	-3.28%	98.2%
招商安泰平衡	57.64%	3.21%	97.1%	信达澳银领先增长	87.49%	2.41%	97.4%
招商先锋	79.20%	0.12%	94.9%	信达澳银精华	79.20%	0.12%	97.3%
招商核心价值	94.05%	-0.67%	98.5%	金元比联成长动力	79.20%	0.12%	97.6%
招商大盘蓝筹	93.48%	1.31%	98.1%	华商领先企业	92.04%	-1.86%	98.6%
大摩基础行业混合	79.58%	-1.38%	96.8%	华商盛世成长	90.36%	-0.01%	98.4%
华宝兴业消费品	70.23%	-6.91%	94.2%	农银汇理行业成长	91.94%	-2.78%	97.4%

资料来源：渤海证券研究所

附：基金仓位监测模型简介(Gression Model)

一、模拟流程：



二、模型及误差说明：

1. 本模型主要采用线性回归的方法来模拟基金的仓位变化。权衡精确度和时效性，并经过实证研究后，我们选定回归步长为 15 个工作日。
2. 模拟流程如上图，对每只基金先用不同的基准指数回归，选出拟合度较大的基准指数得出适合该基金的回归模型，最后进行合规调整得出模拟仓位。重复上述流程直到模拟完所有成立超过半年的开放式偏股型基金(剔除指数基金与 QDII 基金)。
3. 以上几个回归模型的优缺点如下：

模型的基准指数	优点	缺点
沪深 300 指数	适用基金较多，不受时间约束	对中小板股票较为偏好的基金不太适用，特别是蓝筹股与中小板行情分化时误差较大
基金重仓股指数	适用基金多，时间约束较小	基金重仓的一般就是沪深 300 的股票，所以该模型的缺点同上
沪深 300 行业指数	理论上可以对各行业的配比进行观察	各行业的相关系数很高，所以一般情形下，该模型的误差较大，结果仅供参考
十大重仓股+沪深 300 指数	可以充分利用季报，编制各基金自己的风格指数，结果最为准确	时间约束大，离季报较远的时期误差较大
沪深 300 指数+中小板综指	蓝筹股与中小板行情分化时较为适用	蓝筹股与中小板一般相关度也是极高的，此时，该模型的误差较大

4. 根据以往的测算结果，回归模型的拟合度 R^2 绝大多数在 90%以上(未做合规调整前)；并且在 90%的置信度下，请务必阅读正文之后的免责条款部分

能够通过 t 检验与 F 检验。模型的误差主要来自：

A. 模型主要采用与市场基准指数回归的方法测算基金仓位，与市场表现差异较大的基金的测算结果可能会有一定的偏差。

B. 有些基金合同说明，仓位的限定只是在“正常情况下”，现在可能并不遵从这个限定，这时合规调整也会带来偏差。

C. 模型未考虑基金申购与赎回对基金仓位的影响，也未考虑新基金的建仓情况，对基金及基金公司仓位的描述也可能因此产生一定的偏差。

三、对过去仓位模拟的结果表明：

1. 模型对偏股型基金的整体仓位计算准确度很高，在 99% 的置信度下，误差不超过 2.19%，且股票型基金仓位的计算结果准确度高于混合型的结果。
2. 模型对基金公司的整体仓位计算准确度一般，在 95% 的置信度下，平均误差不超过 3.77%，且大型基金公司仓位的计算结果准确度高于小型基金公司的结果。
3. 模型对单只基金的仓位计算准确度较低，在 90% 的置信度下，平均误差不超过 4.82%，且大型基金(指基金的净资产大)的仓位计算结果的准确度高于小型基金的结果。

重要声明：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和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发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2155
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电力行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 10 5836 2157	机械行业研究 李强 +86 22 2845 1705	石化行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	化工行业研究 刘威 +86 22 2845 1843
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1653	房地产行业研究 周户 +86 105836 2155-26	有色行业研究 靳海明 +86 105836 2155-25
汽车行业研究 张立平 +86 105836 2155-24_	电子信息行业研究 张晓亮 +86 105836 2155-21	机械行业研究 李新渠 +86 105836 2155-22_	钢铁行业研究 马涛 +86 105836 2155-23
建筑建材行业研究 唐笑 +86 105836 2155-27	股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	金融工程研究 章辉 +86 22 2845 1808
债券研究 徐华 +86 22 2845 1808	宏观策略研究员 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	宏观策略研究 周喜 +86 22 2845 1972
营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879			
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2845 1843		