

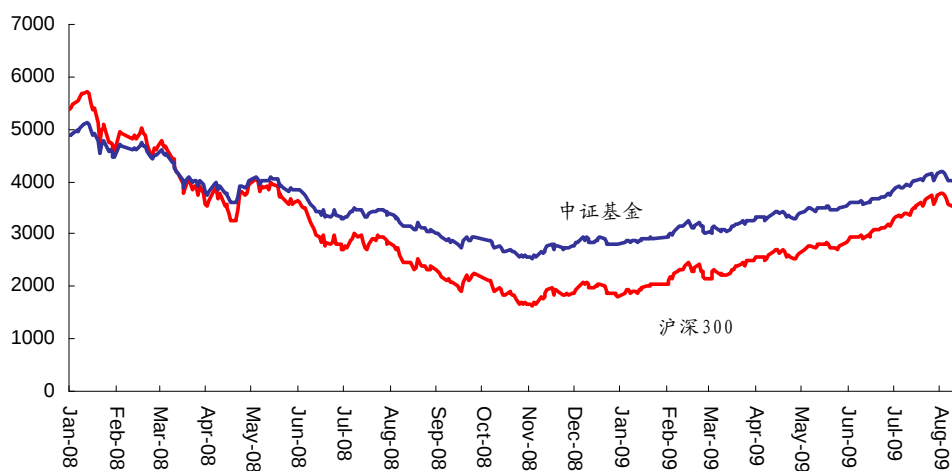
开放式基金仓位监测站(090813)

——基金仓位下降(08.7~08.13,2009)

相关研究

- 09年8月13日的仓位测算结果显示,样本内开放式基金平均仓位较前一周84.38%下降148BP,本周平均仓位为82.90%。
- 根据投资类型进行测算的结果显示,开放式股票型、开放式混合型平均仓位分别自89.61%、76.91%下降155BP、193BP至88.06%、74.98%。开放式指数型平均仓位自94.42%上升52BP至94.94%。
- 根据市值规模统计,大型基金、中型基金、小型基金平均仓位从87.20%、85.37%、79.23%下降至86.70%、82.90%、78.60%,幅度依次为50BP、63BP、247BP。
- 根据投资风格统计,成长型、价值成长平衡型基金平均仓位分别从84.20%、84.43%下降至83.06%、84.32%,降幅分别为114BP、11BP。价值型基金平均仓位分别从85.90%上升到86.32%,升幅为42BP。
- 根据晨星(中国)配置风格测算,积极配置型、晨星股票型基金平均仓位分别从73.80%、88.78%下降255BP、111BP至71.25%、87.67%,保守配置型基金平均仓位从43.67%上升45BP至44.12%。
- 从基金所在区域测算,北京、广州、上海和深圳地区基金公司平均仓位分别自85.24%、88.44%、82.84%、84.91%下降268BP、57BP、148BP、83BP至82.56%、87.87%、81.36%、84.08%。

中证开放式基金指数表现



数据来源: 联合证券研究所。

分 析 师
 联合证券金融工程团队
 (0755) 8208 0154
 caocq@lhqz.com

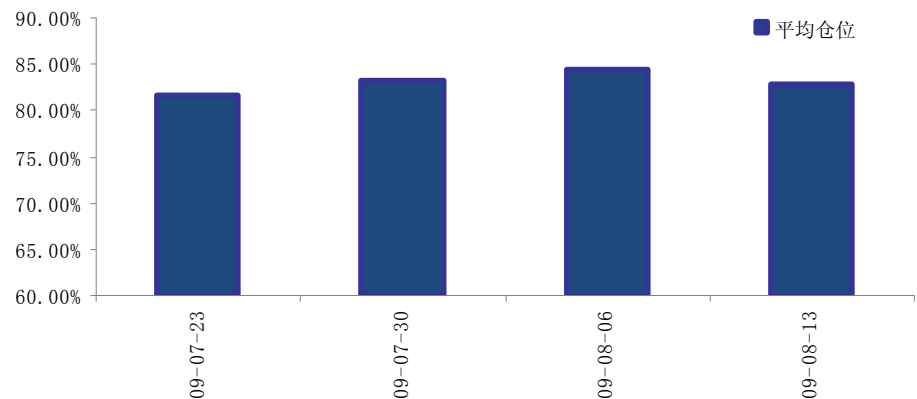
目 录

测算结果	3
1、按投资类型计	3
2、按基金市值规模计	4
3、按基金投资风格计	4
4、按晨星(MS)风格计	5
5、按基金公司计	5
6、按基金公司所在地计	7

测算结果

09年8月13日的仓位测算结果显示,样本内开放式基金平均仓位较前一周84.38%下降148BP,本周平均仓位为82.90%。

图 1、最近 4 周开放式基金样本平均仓位变动(测算值)



数据来源: 联合证券研究所。

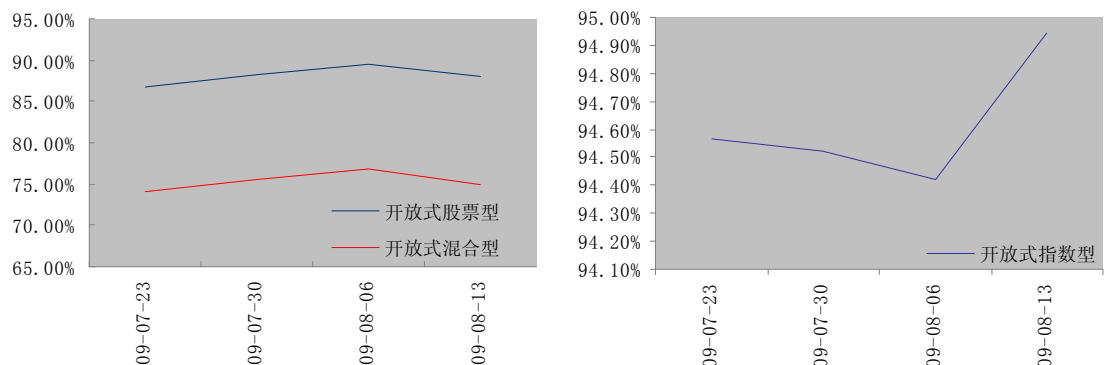
1、按投资类型计

根据投资类型进行测算的结果显示,开放式股票型、开放式混合型平均仓位分别自89.61%、76.91%下降155BP、193BP至88.06%、74.98%。开放式指数型平均仓位自94.42%上升52BP至94.94%。

表 1、按投资类型测算结果					%
基金市值	2009 年 2 季度	测算仓位(08.6)	测算仓位(08.13)	一周变动	
开放式股票(179 只)	78.49	89.61	88.06	-1.73%	
开放式混合型(136 只)	66.71	76.91	74.98	-2.51%	
开放式指数型(24 只)	95.08	94.42	94.94	0.56%	
整体	74.36	84.38	82.90	-1.75%	

数据来源: 联合证券研究所。

图 2、最近 4 周基金样本平均仓位变动(按投资类型, 测算值)



数据来源: 联合证券研究所。

2、按基金市值规模计

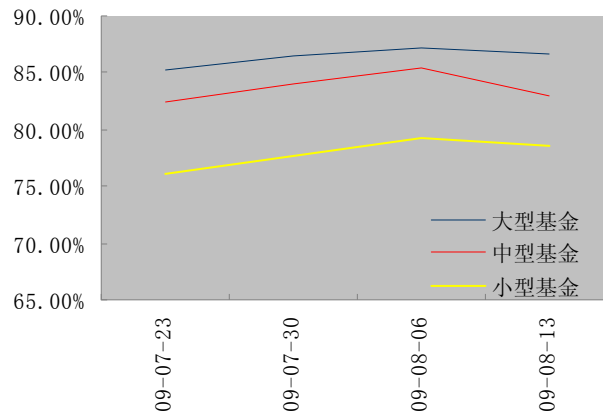
根据市值规模统计, 大型基金、中型基金、小型基金平均仓位从 87.20%、85.37%、79.23%下降至 86.70%、82.90%、78.60%, 幅度依次为 50BP、63BP、247BP。

表 2、按基金市值规模测算结果

基金市值	2009 年 2 季度	测算仓位(08.6)	测算仓位(08.13)	一周变动
大型基金(102 只)	79.93	87.20	86.70	-0.57%
小型基金(101 只)	72.51	79.23	78.60	-0.80%
中型基金(136 只)	76.64	85.37	82.90	-2.89%

数据来源: 联合证券研究所。

图 3、最近 4 周基金样本平均仓位变动(按基金市值, 测算值)



数据来源: 联合证券研究所。

3、按基金投资风格计

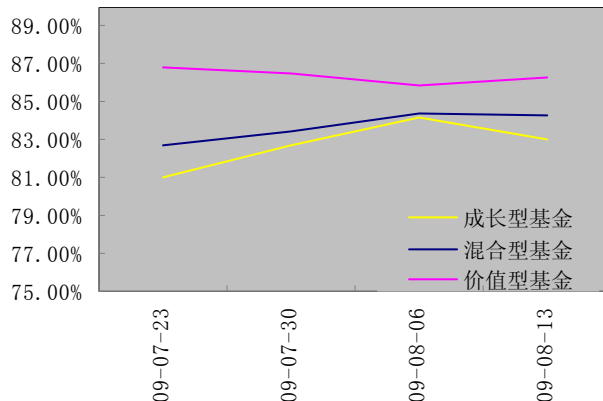
根据投资风格统计, 成长型、价值成长平衡型基金平均仓位分别从 84.20%、84.43%下降至 83.06%、84.32%, 降幅分别为 114BP、11BP。价值型基金平均仓位分别从 85.90%上升到 86.32%, 升幅为 42BP。

表 3、按基金投资风格测算结果

基金市值	2009 年 2 季度	测算仓位(08.6)	测算仓位(08.13)	一周变动
成长型(212 只)	72.94	84.20	83.06	-1.36%
平衡型(112 只)	77.10	84.43	84.32	-0.13%
价值型(15 只)	83.25	85.90	86.32	0.49%

数据来源: 联合证券研究所。

图 4、最近 4 周基金样本平均仓位变动(按投资风格，测算值)



数据来源：联合证券研究所。

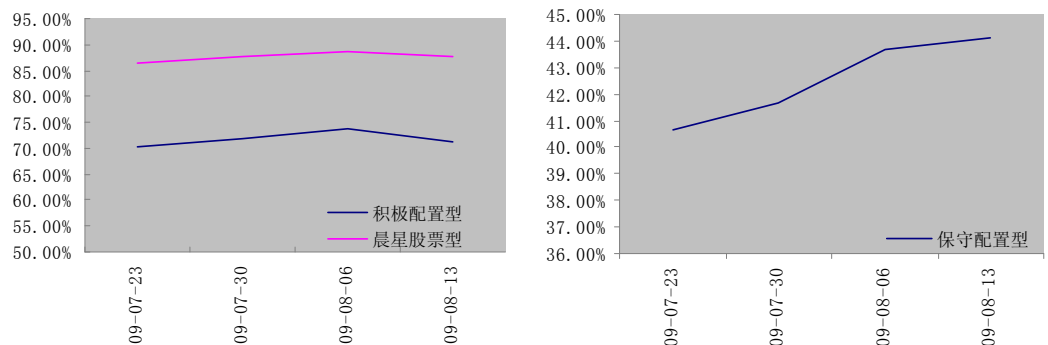
4、按晨星(MS)风格计

根据晨星(中国)配置风格测算，积极配置型、晨星股票型基金平均仓位分别从 73.80%、88.78%下降 255BP、111BP 至 71.25%、87.67%，保守配置型基金平均仓位从 43.67%上升 45BP 至 44.12%。

表 4、按晨星风格测算结果				%
基金晨星风格	2009 年 2 季度	测算仓位(08.6)	测算仓位(08.13)	一周变动
积极配置(69 只)	62.04	73.80	71.25	-3.45%
保守配置(8 只)	35.72	43.67	44.12	1.02%
股票型(262 只)	79.17	88.78	87.67	-1.25%

数据来源：联合证券研究所。

图 5、最近 4 周基金样本平均仓位变动(按晨星配置风格，测算值)



数据来源：联合证券研究所。

5、按基金公司计

表 5、按照基金管理公司测算基金仓位的结果				
基金公司	2009 年 2 季度	测算仓位(08.6)	测算仓位(08.13)	一周变动
宝盈	62.04	91.92	89.61	-2.51%
博时	77.92	80.73	80.80	0.09%
长城	75.07	81.84	82.76	1.11%
长盛	77.29	82.26	82.16	-0.13%
长信	75.50	77.50	77.28	-0.28%

大成	85.12	92.68	93.15	0.50%
东方	62.50	62.25	63.51	2.03%
东吴	73.33	83.66	80.78	-3.45%
富国	74.61	81.50	82.23	0.89%
工银瑞信	80.66	89.92	88.51	-1.57%
光大保德信	84.11	91.41	90.36	-1.15%
广发	76.71	88.95	87.75	-1.35%
国海富兰克林	69.14	83.07	85.42	2.82%
国联安	72.81	79.57	78.78	-0.99%
国泰	77.11	80.02	79.68	-0.43%
国投瑞银	69.39	73.86	75.92	2.78%
海富通	70.53	75.32	76.45	1.50%
华安	78.15	88.04	87.03	-1.15%
华宝兴业	69.92	82.87	83.50	0.75%
华富	72.26	85.01	83.90	-1.30%
华商	84.60	87.73	87.16	-0.66%
华夏	71.52	84.92	84.29	-0.74%
汇丰晋信	63.40	68.42	68.88	0.66%
汇添富	77.38	93.79	94.69	0.96%
嘉实	75.81	78.43	79.32	1.13%
建信	81.34	92.58	91.80	-0.84%
交银施罗德	84.42	96.65	94.56	-2.16%
金鹰	76.37	74.30	73.39	-1.22%
金元比联	64.86	87.81	86.09	-1.96%
景顺长城	74.85	92.34	90.36	-2.15%
摩根士丹利华鑫	70.27	82.59	80.77	-2.21%
南方	71.35	80.64	80.85	0.27%
农银汇理	79.96	96.16	76.25	-20.70%
诺安	67.09	82.20	80.22	-2.42%
诺德	68.78	84.19	83.77	-0.50%
鹏华	70.77	86.97	87.33	0.42%
浦银安盛	71.39	82.00	81.35	-0.80%
融通	82.62	87.92	84.99	-3.34%
上投摩根	73.60	86.29	85.36	-1.08%
申万巴黎	64.36	78.03	78.51	0.61%
泰达荷银	71.96	82.83	80.63	-2.66%
泰信	85.17	90.32	84.74	-6.18%
天弘	75.15	89.81	88.24	-1.75%
天治	53.93	83.36	83.73	0.44%
万家	77.87	79.61	78.56	-1.32%
新世纪	77.70	96.29	95.21	-1.13%
信诚	76.05	94.89	91.80	-3.25%
信达澳银	69.15	84.73	85.62	1.04%
兴业全球	60.17	72.24	61.73	-14.55%
易方达	76.17	91.64	91.28	-0.39%
益民	71.86	86.96	85.72	-1.43%
银河	57.72	64.35	63.00	-2.10%
银华	85.58	91.61	74.65	-18.51%
友邦华泰	80.67	88.92	89.72	0.90%
招商	73.38	84.86	82.16	-3.19%
中海	70.41	82.06	77.30	-5.81%
中欧	81.65	78.77	78.97	0.25%
中银	81.82	85.51	76.66	-10.35%
中邮创业	92.39	94.73	92.43	-2.43%
总计	74.36	84.38	82.90	-1.75%

数据来源：联合证券研究所。

6、按基金公司所在地计

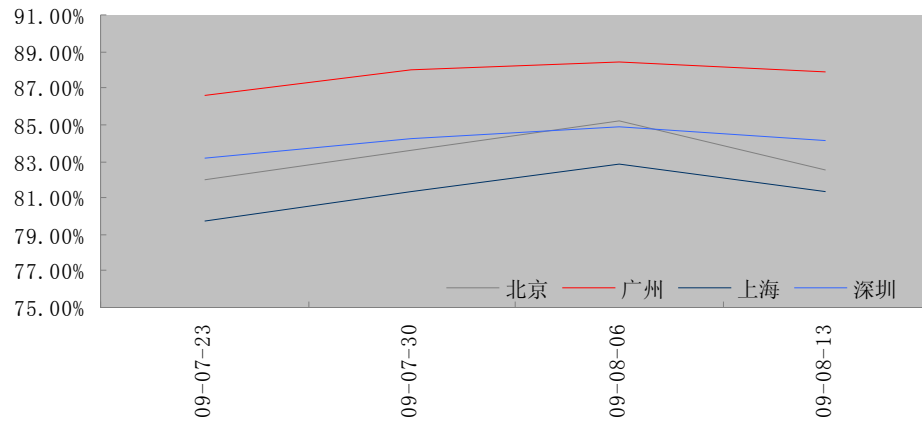
从基金所在区域测算，北京、广州、上海和深圳地区基金公司平均仓位分别自 85.24%、88.44%、82.84%、84.91%下降 268BP、57BP、148BP、83BP 至 82.56%、87.87%、81.36%、84.08%。

表 6、按基金公司所在地测算结果

基金市值	2009 年 2 季度	测算仓位(08.6)	测算仓位(08.13)	%
北京地区(68 只)	76.09	85.24	82.56	-3.14%
广州地区(26 只)	76.36	88.44	87.87	-0.65%
上海地区(148 只)	73.03	82.84	81.36	-1.78%
深圳地区(97 只)	74.57	84.91	84.08	-0.98%

数据来源：联合证券研究所。

图 6、最近 4 周基金样本平均仓位变动(按基金所在地，测算值)



数据来源：联合证券研究所。

注：鉴于 2009 年 7 月 30 日我们对基金样本进行了季度扩容更新，本报告所有图表均采用自 2009 年 7 月 23 日起修正过的仓位数据汇总绘制。

信息披露：联合证券开放式基金仓位测算标准说明

联合证券基金仓位监测站所分析的基金样本，为完全投资于 A 股，以股票资产为主要投资对象的开放式共同基金。具体对象包括 Wind 开放式偏股型基金与晨星(中国)股票型、积极配置型与保守配置型基金样本的并集，其中剔除了 QDII 基金。按我国证券投资基金 2009 年二季报，属于联合证券开放式基金监测站分析对象的共同基金共计 339 只。按 Wind 资讯投资类型划分，股票型、混合型与指数型三类基金的数量分别为 179、136 和 24 只，这三类基金同属于开放式偏股型；按晨星风格划分，股票型(MS)、保守配置型(MS)与积极配置型(MS)基金数量分别为 262、8、69 只。

基金仓位测算结果从以下几个角度进行归纳：1) 投资类型；2) 基金市值规模；3) 基金投资风格；4) 晨星风格分类；5) 基金公司所在地；6) 基金管理公司；报告提供以上 6 个维度的样本基金平均仓位及其每周变动情况。其中，投资类型按股票型、混合型和指数型分类；基金市值规模按照基金季报公布的基金资产净值划分，累计市值占基金资产净值总额前 30% 的基金为大型基金，后 30% 为小型基金，中间 40% 为中型基金；投资风格分类源于 Wind 对开放式偏股型基金的价值、成长风格划分；晨星风格源于晨星(中国)对共同基金资产配置进行的风格划分。另外，本专题报告从 2008 年 12 月起，提供按照基金公司所在地划分得到的各地区共同基金之平均仓位。

基金仓位测算依据的数量模型主要为纳入基金净值、股票市场指数和债券指数的回归分析，因此样本长度、数据精度均影响测算结果。为对样本进行标准化处理，本报告中以发行时间超过 90 个交易日的基金作为观测样本，测算步长为 90 日；同时，由于满足条件的基金数量每周增加，测算中将以基金披露的实际仓位为基准进行调整。

本报告提供的仓位测试结果仅作为仓位变动的参考，并不代表各基金的实际仓位和真实操作情况。影响基金实际仓位水平的因素还包括基金组合的 Beta 大小、基金份额的变动、基金净值估值方法的调整、以及所持有股票市值的波动。

本报告每周发布一次。

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码：518001
TEL: (86-755) 8249 3870 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码：200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。