

减的不是仓位，是疯狂

主要内容:

- **测算期间。**

2009 年 8 月 17 日至 2009 年 8 月 21 日。

- **市场回顾。**

沪深 300 指数上周下跌 4.21%，基金重仓股指数下跌 3.86%，而开放式基金指数跌幅仅为 3.65%，表现优于市场。除医药行业收涨 0.15% 外，其他行业全线下跌，原材料和金融行业跌幅跌幅均超过 5%。

- **整体测算仓位。**

至 8 月 21 日，测算样本中 268 只开放式基金平均仓位 78.68%，较前周下降 1.65%，剔除期间股票市值变动因素，基金平均主动性减仓 1.3%。其中股票型基金平均仓位 83.6%，下降 1.6%；偏股型基金平均仓位 77.9%，下降 1.1%；平衡型基金平均仓位 68.3%，下降 2.7%。

- **主动性仓位变化。**

在主动性仓位调整策略上，虽然受到短期市场调整的影响，但基金并没有出现大幅度的主动性减仓，而延续了上周的“小步减仓”的做法，其中股票型基金平均主动性减仓 1.3%，平衡型基金主动减仓 0.66%，偏股型基金主动减仓 1.87%。

- **基金管理公司。**

从基金公司数据来看，上周交银施罗德彻底转向，继续了大幅减仓的操作，目前其平均仓位接近 80%，此外上投、华安、广发和景顺长城也都出现了大幅度减仓。而大摩华鑫、长城、中邮和诺安等公司则出现了 5% 以上的增仓。目前友邦华泰、大成和中邮等公司仓位水平较高，在 90% 左右，而博时和上投摩根平均仓位不足 70%。

- **我们的观点。**

7 月期间基金接近满仓的高仓位状态明显不具有可持续性，是特殊时期在资金和情绪推动下的人为“泡沫化”的现象和持续追求短期收益的不理智结果。在 8 月以来 15% 的市场暴跌的教育下，市场方意识到实体经济数据和公司盈利水平还不足以马上承接如此高估值。我们也注意到，暴跌中基金主动性减仓因素低于 5 个百分点，部分较低仓位基金甚至出现了增仓，因此这轮暴跌基金并非主力，市场游资和基金净赎回可能才是主要推动因素，基金仓位变化只是针对前面的疯狂而作的修正。基于这个判断，在盈利数据不出现低于预期和宏观政策不再继续利空的前提下，我们坚定的认为后市基金仓位快速下降可能性有限，整体仍将保持在 75% 至 80% 的区间。

分析师

刘志晶

✉: liuzhijing@chinastock.com.cn

☎: (8610) 6656 8470

马永谱

✉: mayongan@chinastock.com.cn

☎: (8610) 66568726

相关研究

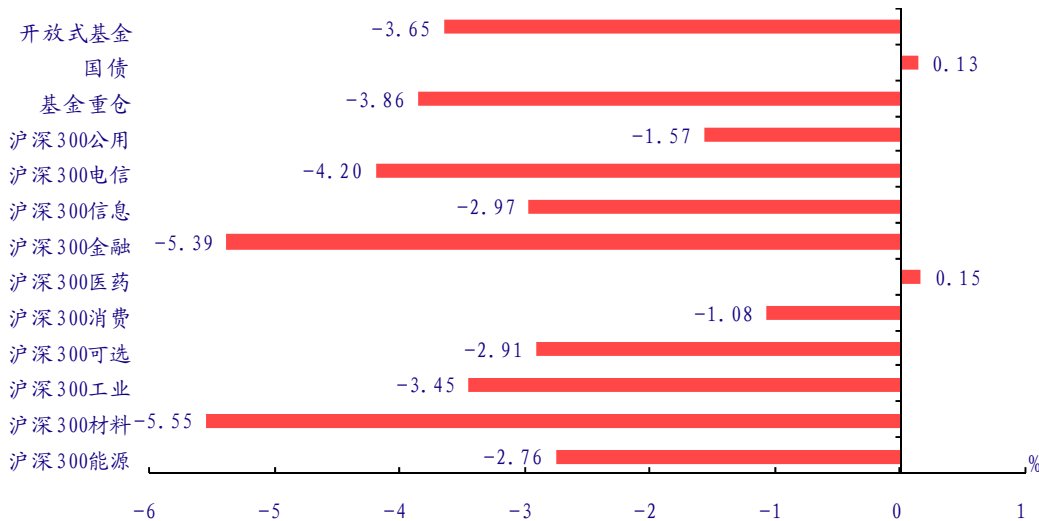
- 中国银河证券基金研究中心隶属银河证券研究所，是国内第一家基金研究评价机构；
- 中国银河证券基金研究评价资讯系统，银河证券自主知识产权，获得全国证券期货系统科学技术最佳创新奖；
- 中国银河证券基金分类体系，国内最早的权威基金分类体系，是本土基金分类的主要标准。
- fund@chinastock.com.cn
- http://fund.chinastock.com.cn

重要提示：中国银河证券基金研究中心的《基金股票投资仓位测算报告》，是基于基金以及相关公开数据，运用一定的方法，对基金的股票投资仓位进行测算。该测算或许与基金实际股票投资仓位有所差异，仅供参考，请在使用过程中加以注意。任何使用或者引用该报告的，请务必注明是测算仓位，而不是真实仓位。中国银河证券基金研究中心不承担因使用或者引用该报告不当而引起歧义的责任。

市场变动

测算期间（上周）市场三阳两阴，呈先跌后涨的 U 型走势。中证开放式基金指数周跌幅 3.65%，国债指数涨幅 0.13%，沪深 300 行业全线下跌，金融和原材料行业以 5.39% 和 5.55% 的幅度领跌，仅医药行业收涨 0.15%。

图 1 测算期间市场变动摘要



资料来源：Wind，银河证券研究所

上周基金平均测算仓位由 8 月 14 日的 80.33% 小幅度下降到 78.68%，剔除股票市值变动因素后主动性减仓 1.3%。其中股票型基金平均仓位 83.6%，下降 1.6%；偏股型基金平均仓位 77.9%，下降 1.1%；平衡型基金平均仓位 68.3%，下降 2.7%。

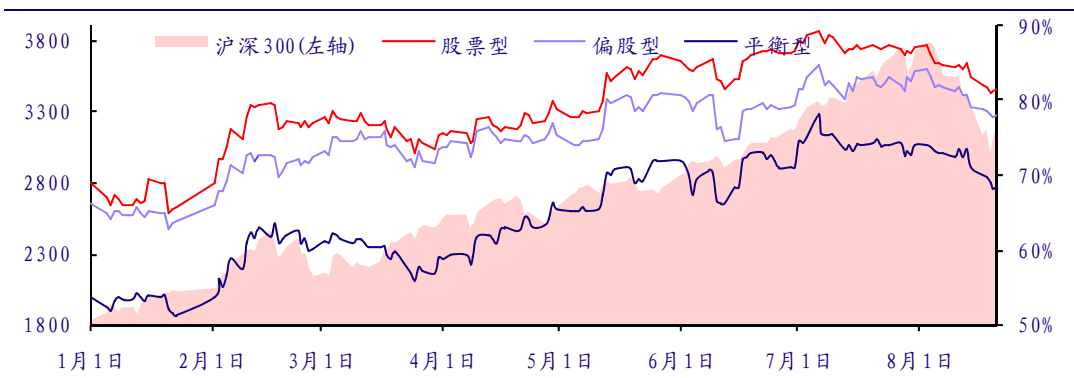
市场至今距高峰以下跌 15% 以上，基金测算仓位本周继续小幅下降，但结合二级市场量价走势和前期基金不正常的超高仓位水平（接近满仓），我们不认为基金是这次暴跌的主要抛售方。在我们看来，上半年持续的超发流动性人为推动了市场和投机情绪的单边上涨，而近来监管层对货币政策和信贷政策态度的“摇摆”和二季度宏观经济数据、企业盈利数据低于预期直接导致了市场走势急转直下。但暴跌后我们同样应清楚的认识到的，宏观微观层面的改善依旧是可以观察到的，仅仅不如市场预期那样乐观而已。战略上看多依旧是我们的态度，暴跌后战术上的谨慎则不再必然——流动性推动的行情必定需要一段时间的过渡才能得到实体经济和企业盈利能力趋好的支持，急涨急跌都只是市场的反应过度。

表 1 近期各类型基金平均测算仓位

	股票型基金	偏股型基金	平衡型基金
上周 (8.21)	81.58%	77.92%	68.32%
前一周 (8.14)	83.18%	79.00%	70.97%
前两周 (8.7)	84.67%	81.75%	72.94%
二季度末 (6.30)	86.56%	79.44%	71.13%

资料来源：银河证券基金研究评价资讯系统

图 2 各类型基金股票资产仓位趋势



资料来源：银河证券基金研究评价资讯系统

股票资产仓位测算数据

表 2: 基金管理公司平均仓位测算

基金公司	基金数量	T周测算仓位	T-1周测算仓位	仓位变动	主动性仓位变动	基金公司	基金数量	T周测算仓位	T-1周测算仓位	仓位变动	主动性仓位变动
宝盈	4	77.49%	76.05%	2.69%	2.09%	摩根士丹利华鑫	2	85.29%	75.11%	10.18%	10.88%
博时	8	67.55%	72.28%	-4.73%	-3.84%	南方	9	76.74%	79.11%	-2.41%	-1.80%
长城	6	79.74%	70.64%	9.10%	10.04%	农银汇理	1	75.18%	84.93%	-9.75%	-9.29%
长盛	5	71.20%	73.57%	-2.37%	-1.76%	诺安	4	84.21%	78.68%	5.52%	6.13%
长信	4	81.50%	80.06%	0.23%	0.83%	诺德	2	72.97%	80.55%	-7.58%	-6.89%
大成	7	89.81%	87.49%	2.45%	2.84%	鹏华	7	78.94%	79.62%	-0.65%	-0.12%
东方	3	62.63%	59.51%	3.12%	3.53%	浦银安盛	1	70.24%	78.27%	-8.03%	-7.27%
东吴	3	82.25%	84.01%	-3.06%	-3.03%	融通	5	81.09%	82.94%	-1.79%	-1.23%
富国	7	77.95%	75.24%	2.71%	3.36%	上投摩根	7	69.17%	77.58%	-8.40%	-7.74%
工银瑞信	5	85.34%	87.11%	-1.06%	-1.29%	申万巴黎	4	80.80%	82.78%	-1.98%	-1.47%
光大保德信	4	81.28%	83.83%	-2.55%	-2.06%	泰达荷银	7	73.80%	78.81%	-5.01%	-4.30%
广发	7	82.05%	87.24%	-5.90%	-5.55%	泰信	3	85.59%	89.50%	-4.17%	-3.73%
国海富兰克林	4	75.55%	85.43%	-9.88%	-9.64%	天弘	2	90.38%	87.10%	3.28%	3.72%
国联安	5	72.22%	77.82%	-5.04%	-5.06%	天治	3	90.86%	83.49%	7.98%	7.71%
国泰	6	75.71%	75.63%	0.09%	0.70%	万家	3	79.65%	82.31%	-4.32%	-3.85%
国投瑞银	6	77.77%	78.21%	-0.46%	0.09%	新世纪	2	87.64%	87.72%	-0.08%	0.20%
海富通	5	74.13%	76.35%	-2.23%	-1.59%	信诚	3	79.26%	84.19%	-4.93%	-4.46%
华安	6	75.14%	81.33%	-6.18%	-5.63%	信达澳银	2	85.72%	82.13%	3.61%	4.01%
华宝兴业	8	76.01%	80.36%	-4.35%	-3.81%	兴业全球人寿	3	70.22%	71.67%	-1.45%	-1.00%
华富	3	68.81%	77.91%	-9.10%	-8.42%	易方达	10	84.39%	85.72%	-1.33%	-0.93%
华商	2	85.23%	86.53%	-1.40%	-0.94%	益民	2	73.34%	73.91%	-0.57%	0.23%
华夏	11	78.92%	75.91%	3.00%	3.79%	银河	3	66.46%	76.93%	-10.47%	-9.77%
汇丰晋信	2	78.91%	77.18%	1.73%	2.31%	银华	5	76.68%	75.30%	1.38%	1.87%
汇添富	5	83.97%	81.56%	2.41%	3.05%	友邦华泰	3	95.00%	93.24%	4.05%	0.28%
嘉实	8	76.35%	75.86%	0.49%	1.11%	招商	6	80.84%	83.65%	-3.06%	-3.36%
建信	4	80.53%	86.14%	-5.61%	-5.16%	中海	4	80.05%	80.40%	-0.34%	0.34%
交银施罗德	4	81.86%	91.50%	-10.23%	-9.89%	中欧	2	71.30%	76.69%	-5.39%	-4.62%
金鹰	3	70.55%	75.06%	-4.50%	-3.97%	中信	2	77.43%	83.89%	-6.46%	-5.94%
金元比联	1	72.15%	80.88%	-8.72%	-8.11%	中银	4	87.72%	87.39%	0.33%	0.75%
景顺长城	9	83.62%	88.24%	-5.18%	-5.26%	中邮创业	2	89.72%	81.11%	8.61%	9.35%

资料来源：银河证券基金研究评价资讯系统

注：“T周”测算仓位指 2009 年 8 月 21 日数据，“T-1 周”测算仓位指 2009 年 8 月 14 日数据

表 3: 基金仓位测算

银河基金二级分类	基金管理公司	基金简称	期初仓位	期末仓位	期间变化	期间主动调仓
股票型基金	宝盈	宝盈策略增长	75.41%	65.48%	-9.93%	-9.23%
	宝盈	宝盈泛沿海	84.22%	>=95%	15.78%	11.26%
	宝盈	宝盈资源优选	78.58%	71.11%	-7.47%	-6.82%
	博时	博时第三产业成长	81.72%	76.67%	-5.05%	-4.37%
	博时	博时特许价值	60.41%	61.79%	1.37%	2.09%
	博时	博时新兴成长	83.58%	82.75%	-0.83%	-0.10%
	博时	博时主题行业(LOF)	82.57%	94.20%	11.63%	12.30%
	长城	长城久富核心成长(LOF)	72.27%	91.12%	18.86%	19.97%
	长城	长城品牌优选	71.15%	81.47%	10.31%	11.28%
	长城	长城双动力	78.93%	86.38%	7.45%	8.22%
	长城	长城消费增值	75.54%	82.92%	7.38%	8.33%
	长盛	长盛同德主题增长	75.23%	73.70%	-1.54%	-1.04%
	长信	长信金利趋势	>=95%	83.81%	-16.00%	-16.00%
	长信	长信增利动态策略	80.05%	90.22%	10.17%	10.80%
	大成	大成策略回报	90.22%	91.83%	1.62%	2.06%
	大成	大成积极成长	89.84%	93.06%	3.22%	3.58%
	大成	大成景阳领先	86.48%	87.61%	1.14%	1.70%
	东方	东方策略成长	62.27%	62.79%	0.52%	0.94%
	东吴	东吴价值成长双动力	>=95%	>=95%	-	-
	东吴	东吴行业轮动	88.55%	83.71%	-4.83%	-4.34%
	富国	富国天博创新主题	80.72%	80.53%	-0.19%	0.45%
	富国	富国天合稳健优选	82.91%	87.76%	4.85%	5.27%
	国海富兰克林	富兰克林国海弹性市值	92.84%	76.69%	-16.15%	-15.89%
	国海富兰克林	富兰克林国海潜力组合	92.81%	>=95%	5.73%	2.45%
	国海富兰克林	富兰克林国海深化价值	90.43%	94.55%	4.13%	4.56%
	工银瑞信	工银瑞信大盘蓝筹	88.61%	89.06%	0.45%	0.96%
	工银瑞信	工银瑞信核心价值	93.81%	85.71%	-8.11%	-7.86%
	工银瑞信	工银瑞信红利	79.17%	79.97%	0.81%	1.57%
	工银瑞信	工银瑞信稳健成长	79.51%	77.64%	-1.87%	-1.40%
	光大保德信	光大保德信红利	82.84%	81.80%	-1.04%	-0.55%
	光大保德信	光大保德信量化核心	94.31%	80.78%	-13.53%	-13.39%
	光大保德信	光大保德信新增长	85.83%	79.70%	-6.13%	-5.81%
	光大保德信	光大保德信优势配置	80.96%	79.16%	-1.79%	-1.14%
	广发	广发核心精选	91.57%	82.40%	-9.17%	-9.05%
	广发	广发聚丰	93.69%	80.99%	-12.70%	-12.62%
	广发	广发小盘成长(LOF)	94.60%	78.40%	-16.20%	-16.11%
	国联安	国联安德盛红利	90.86%	>=95%	6.94%	4.54%

银河基金二级分类	基金管理公司	基金简称	期初仓位	期末仓位	期间变化	期间主动调仓
股票型基金	国联安	国联安德盛精选	85.33%	88.65%	3.32%	3.71%
	国联安	国联安德盛优势	75.84%	69.33%	-6.50%	-5.93%
	国泰	国泰金牛创新成长	82.20%	81.45%	-0.75%	-0.45%
	国泰	国泰金鹰增长	80.55%	77.28%	-3.27%	-2.79%
	国投瑞银	国投瑞银成长优选	88.49%	93.11%	4.61%	4.99%
	国投瑞银	国投瑞银创新动力	84.75%	87.13%	2.37%	2.99%
	国投瑞银	国投瑞银核心企业	84.36%	88.92%	4.56%	5.22%
	国投瑞银	国投瑞银瑞福分级	>=95%	88.17%	-6.98%	-6.81%
	海富通	海富通风格优势	91.51%	90.87%	-0.64%	-0.38%
	海富通	海富通股票	>=95%	88.16%	-6.92%	-6.78%
	华安	华安策略优选	92.06%	87.80%	-4.25%	-4.06%
	华安	华安核心优选	81.68%	88.07%	6.40%	7.07%
	华安	华安宏利	86.70%	62.76%	-23.94%	-23.66%
	华安	华安中小盘成长	85.94%	69.14%	-16.80%	-16.29%
	华宝兴业	华宝兴业大盘精选	79.63%	81.96%	2.33%	2.93%
	华宝兴业	华宝兴业动力组合	89.40%	83.61%	-5.79%	-5.58%
	华宝兴业	华宝兴业先进成长	87.98%	74.68%	-13.30%	-12.83%
	华宝兴业	华宝兴业行业精选	84.14%	83.25%	-0.88%	-0.40%
	华富	华富成长趋势	71.10%	81.42%	10.32%	11.21%
	华商	华商盛世成长	78.06%	81.50%	3.43%	4.17%
	华夏	华夏复兴	90.81%	86.78%	-4.02%	-3.71%
	华夏	华夏行业精选(LOF)	77.57%	79.00%	1.43%	2.24%
	华夏	华夏优势增长	77.77%	84.37%	6.59%	7.40%
	汇丰晋信	汇丰晋信龙腾	83.20%	79.70%	-3.50%	-3.04%
	汇添富	汇添富成长焦点	85.23%	87.94%	2.71%	3.20%
	汇添富	汇添富价值精选	86.05%	91.21%	5.15%	5.72%
	汇添富	汇添富均衡增长	80.28%	84.18%	3.90%	4.48%
	嘉实	嘉实研究精选	89.84%	87.60%	-2.24%	-1.88%
	嘉实	嘉实优质企业	67.64%	66.33%	-1.31%	-0.49%
	建信	建信核心精选	88.64%	84.93%	-3.71%	-3.24%
	建信	建信恒久价值	89.83%	85.43%	-4.40%	-4.12%
	建信	建信优选成长	78.19%	66.18%	-12.02%	-11.49%
	交银施罗德	交银施罗德成长	86.22%	72.39%	-13.83%	-13.25%
	交银施罗德	交银施罗德精选	91.56%	74.05%	-17.50%	-17.13%
	交银施罗德	交银施罗德蓝筹	>=95%	90.48%	-6.92%	-6.81%
	景顺长城	景顺长城鼎益(LOF)	94.03%	83.97%	-10.05%	-9.75%
	景顺长城	景顺长城公司治理	85.93%	89.34%	3.41%	3.96%
	景顺长城	景顺长城精选蓝筹	94.58%	87.72%	-6.86%	-6.63%

银河基金二级分类	基金管理公司	基金简称	期初仓位	期末仓位	期间变化	期间主动调仓
股票型基金	景顺长城	景顺长城内需增长	>=95%	>=95%	-	-
	景顺长城	景顺长城内需增长贰号	>=95%	78.43%	-18.53%	-18.39%
	景顺长城	景顺长城新兴成长	73.84%	82.06%	8.22%	9.11%
	景顺长城	景顺长城优选股票	>=95%	>=95%	-	-
	景顺长城	景顺长城资源(LOF)	93.04%	>=95%	3.26%	2.28%
	南方	南方成份精选	82.72%	81.39%	-1.33%	-0.64%
	南方	南方高增长(LOF)	>=95%	93.99%	-1.42%	-1.21%
	南方	南方绩优成长	71.63%	66.32%	-5.31%	-4.84%
	南方	南方隆元产业主题	85.49%	85.92%	0.43%	0.99%
	南方	南方盛元红利	80.55%	76.95%	-3.61%	-2.86%
	南方	南方优选价值	79.29%	76.98%	-2.31%	-1.54%
	农银汇理	农银汇理行业成长	84.93%	75.18%	-9.75%	-9.29%
	诺安	诺安股票	86.43%	90.87%	4.45%	5.00%
	诺安	诺安价值增长	84.97%	90.50%	5.53%	5.95%
	诺德	诺德价值优势	88.17%	83.65%	-4.52%	-4.01%
	鹏华	鹏华价值优势(LOF)	76.87%	77.65%	0.77%	1.26%
	鹏华	鹏华盛世创新(LOF)	79.50%	73.91%	-5.59%	-5.03%
	鹏华	鹏华优质治理(LOF)	93.08%	>=95%	2.19%	2.22%
	浦银安盛	浦银安盛价值成长	78.27%	70.24%	-8.03%	-7.27%
	融通	融通动力先锋	92.46%	82.85%	-9.61%	-9.27%
	融通	融通领先成长(LOF)	88.90%	>=95%	6.37%	6.64%
	上投摩根	上投摩根阿尔法	87.02%	85.40%	-1.62%	-1.29%
	上投摩根	上投摩根成长先锋	78.24%	64.79%	-13.45%	-12.81%
	上投摩根	上投摩根内需动力	89.80%	86.27%	-3.53%	-3.29%
	上投摩根	上投摩根中小盘	84.99%	92.14%	7.15%	7.72%
	申万巴黎	申万巴黎竞争优势	91.18%	88.79%	-2.40%	-2.14%
	申万巴黎	申万巴黎新动力	89.49%	83.12%	-6.37%	-5.99%
	泰达荷银	泰达荷银市值优选	83.53%	83.24%	-0.29%	0.39%
	泰达荷银	泰达荷银首选企业	86.38%	82.12%	-4.26%	-3.77%
	泰达荷银	泰达荷银行业精选	82.41%	79.77%	-2.64%	-1.95%
	泰信	泰信优质生活	>=95%	85.95%	-9.83%	-9.67%
	天弘	天弘永定价值成长	94.52%	90.20%	-4.32%	-4.19%
	天治	天治创新先锋	85.21%	93.85%	8.64%	9.01%
	天治	天治核心成长(LOF)	86.20%	>=95%	10.60%	9.02%
	万家	万家公用事业(LOF)	>=95%	93.07%	-6.93%	-6.93%
	新世纪	新世纪优选成长	89.65%	81.01%	-8.64%	-8.35%
	信诚	信诚精萃成长	80.18%	80.76%	0.58%	1.25%
	信诚	信诚盛世蓝筹	87.03%	78.62%	-8.41%	-8.07%

银河基金二级分类	基金管理公司	基金简称	期初仓位	期末仓位	期间变化	期间主动调仓
股票型基金	信达澳银	信达澳银领先增长	86.81%	>=95%	8.25%	8.52%
	兴业全球人寿	兴业全球视野	72.13%	70.32%	-1.81%	-1.44%
	兴业全球人寿	兴业社会责任	71.77%	68.44%	-3.33%	-2.94%
	易方达	易方达价值精选	91.04%	88.89%	-2.15%	-1.93%
	易方达	易方达科翔	87.38%	78.75%	-8.64%	-8.14%
	易方达	易方达科讯	85.89%	82.29%	-3.59%	-3.30%
	易方达	易方达中小盘	94.76%	94.64%	-0.12%	-0.02%
	银河	银河竞争优势	81.16%	67.11%	-14.05%	-13.54%
	银华	银华富裕主题	79.07%	76.14%	-2.92%	-2.60%
	银华	银华核心价值优选	85.18%	87.43%	2.25%	2.78%
	银华	银华领先策略	84.34%	78.13%	-6.21%	-5.83%
	银华	银华优质增长	62.69%	80.80%	18.11%	18.57%
	友邦华泰	友邦华泰价值增长	>=95%	>=95%	-	-
	友邦华泰	友邦华泰盛世中国	89.71%	>=95%	9.00%	5.75%
	招商	招商安泰股票	>=95%	>=95%	-	-
	招商	招商大盘蓝筹	90.67%	79.41%	-11.26%	-10.94%
	招商	招商优质成长(LOF)	80.80%	81.21%	0.41%	1.19%
	中欧	中欧新趋势(LOF)	74.21%	71.28%	-2.94%	-2.09%
	中信	中信红利精选	88.86%	78.15%	-10.72%	-10.30%
	中银	中银动态策略	89.29%	89.93%	0.64%	1.03%
	中银	中银增长	90.67%	89.49%	-1.18%	-0.89%
	中邮创业	中邮核心成长	79.79%	89.23%	9.44%	10.27%
	中邮创业	中邮核心优选	82.44%	90.21%	7.78%	8.43%
	博时	博时精选	80.08%	78.46%	-1.62%	-0.78%
	大成	大成价值增长	73.45%	80.49%	7.04%	8.08%
	富国	富国天益价值	76.21%	77.72%	1.51%	2.17%
	国泰	国泰金龙行业精选	67.06%	68.07%	1.01%	1.84%
	海富通	海富通精选	67.86%	70.21%	2.35%	3.23%
	华安	华安创新	70.55%	68.74%	-1.81%	-0.93%
	华宝兴业	华宝兴业多策略增长	76.30%	69.81%	-6.49%	-5.84%
	华夏	华夏成长	72.47%	80.72%	8.25%	9.17%
	华夏	华夏大盘精选	77.49%	84.30%	6.82%	7.47%
	嘉实	嘉实成长收益	57.51%	60.83%	3.32%	4.26%
	嘉实	嘉实服务增值	86.76%	91.32%	4.56%	5.08%
	嘉实	嘉实理财通稳健	63.41%	62.40%	-1.01%	-0.14%
	嘉实	嘉实理财通增长	69.48%	73.04%	3.56%	4.49%
	金鹰	金鹰中小盘精选	77.02%	72.34%	-4.69%	-4.22%
	南方	南方积极配置(LOF)	70.72%	68.49%	-2.23%	-1.47%

银河基金二级分类	基金管理公司	基金简称	期初仓位	期末仓位	期间变化	期间主动调仓
	南方	南方稳健成长	71.53%	68.75%	-2.78%	-2.04%
	南方	南方稳健成长贰号	75.04%	71.90%	-3.15%	-2.56%
	鹏华	鹏华普天收益	83.41%	72.97%	-10.44%	-10.09%
	鹏华	鹏华行业成长	64.95%	68.83%	3.89%	5.02%
	鹏华	鹏华中国 50	75.53%	75.85%	0.32%	0.86%
	融通	融通蓝筹成长	71.69%	68.55%	-3.15%	-2.15%
	上投摩根	上投摩根中国优势	76.72%	65.04%	-11.69%	-11.17%
	申万巴黎	申万巴黎盛利精选	63.34%	63.25%	-0.09%	0.95%
	泰达荷银	泰达荷银成长	81.83%	73.14%	-8.69%	-8.41%
	泰达荷银	泰达荷银稳定	81.02%	75.68%	-5.34%	-4.58%
	泰达荷银	泰达荷银周期	68.13%	54.11%	-14.02%	-12.92%
	易方达	易方达策略成长	93.20%	90.74%	-2.46%	-2.29%
	易方达	易方达积极成长	88.61%	94.70%	6.09%	6.46%
	中海	中海优质成长	77.89%	81.46%	3.57%	4.47%
偏股型基金	宝盈	宝盈鸿利收益	65.97%	78.36%	12.39%	13.16%
	博时	博时价值增长	69.45%	48.11%	-21.34%	-20.30%
	博时	博时价值增长贰号	69.12%	54.56%	-14.57%	-13.40%
	长城	长城久恒	56.69%	59.74%	3.06%	4.09%
	长盛	长盛成长价值	80.32%	77.96%	-2.35%	-1.92%
	长盛	长盛动态精选	83.32%	80.42%	-2.90%	-2.22%
	长盛	长盛同智优势成长(LOF)	59.28%	60.97%	1.69%	2.45%
	长信	长信银利精选	79.61%	77.27%	-2.33%	-1.65%
	大成	大成创新成长(LOF)	88.29%	89.84%	1.55%	2.10%
	大成	大成精选增值	93.73%	90.87%	-2.86%	-2.58%
	大成	大成蓝筹稳健	90.45%	>=95%	5.44%	4.97%
	东方	东方精选	79.95%	78.16%	-1.79%	-1.53%
	东方	东方龙	36.30%	46.94%	10.64%	11.17%
	东吴	东吴嘉禾优势	68.48%	68.03%	-0.44%	0.27%
	富国	富国天惠精选成长(LOF)	68.45%	73.26%	4.81%	5.68%
	富国	富国天瑞强势地区	88.87%	86.29%	-2.57%	-2.34%
	广发	广发策略优选	93.96%	87.86%	-6.10%	-5.84%
	广发	广发大盘成长	>=95%	92.02%	-7.98%	-7.98%
	国联安	国联安德盛稳健	75.42%	65.00%	-10.43%	-10.02%
	国联安	国联安德盛小盘	61.66%	43.14%	-18.52%	-17.60%
	国泰	国泰金鼎价值精选	69.56%	74.26%	4.71%	5.61%
	国泰	国泰金马稳健回报	78.46%	77.04%	-1.42%	-0.73%
	国泰	国泰金鹏蓝筹价值	75.94%	76.18%	0.24%	0.71%
	国投瑞银	国投瑞银景气行业	58.25%	51.19%	-7.06%	-6.30%

银河基金二级分类	基金管理公司	基金简称	期初仓位	期末仓位	期间变化	期间主动调仓
偏股型基金	海富通	海富通精选贰号	61.77%	64.64%	2.87%	3.93%
	华宝兴业	华宝兴业宝康消费品	81.12%	82.01%	0.88%	1.46%
	华宝兴业	华宝兴业收益增长	74.35%	70.87%	-3.48%	-2.83%
	华富	华富竞争力优选	78.99%	68.20%	-10.79%	-10.09%
	华商	华商领先企业	>=95%	88.97%	-6.23%	-6.04%
	华夏	华夏红利	82.40%	79.32%	-3.08%	-2.55%
	华夏	华夏蓝筹核心(LOF)	88.68%	92.74%	4.06%	4.56%
	汇添富	汇添富优势精选	82.20%	83.12%	0.92%	1.62%
	嘉实	嘉实策略增长	82.81%	76.61%	-6.20%	-5.96%
	嘉实	嘉实主题精选	89.43%	92.66%	3.23%	3.56%
	金鹰	金鹰成份股优选	76.31%	74.90%	-1.41%	-0.85%
	摩根士丹利华鑫	摩根士丹利华鑫基础行业	80.32%	90.94%	10.62%	11.28%
		摩根士丹利华鑫资源优选				
	摩根士丹利华鑫	(LOF)	69.89%	79.64%	9.75%	10.48%
	诺安	诺安平衡	78.51%	75.88%	-2.63%	-1.89%
	鹏华	鹏华动力增长(LOF)	84.01%	88.34%	4.33%	4.96%
	融通	融通新蓝筹	75.77%	76.97%	1.20%	1.96%
	融通	融通行业景气	85.86%	82.07%	-3.79%	-3.35%
	申万巴黎	申万巴黎新经济	87.10%	88.05%	0.95%	1.32%
	泰达荷银	泰达荷银效率优选(LOF)	68.38%	68.51%	0.13%	1.17%
	泰信	泰信先行策略	87.92%	79.26%	-8.66%	-8.21%
	天弘	天弘精选	79.67%	90.56%	10.89%	11.64%
	天治	天治品质优选	79.05%	83.73%	4.68%	5.11%
	万家	万家和谐增长	78.54%	74.47%	-4.07%	-3.24%
	新世纪	新世纪优选分红	85.78%	94.27%	8.49%	8.76%
	信诚	信诚四季红	85.37%	78.41%	-6.96%	-6.55%
	易方达	易方达策略成长二号	94.89%	88.88%	-6.01%	-5.90%
	易方达	易方达价值成长	87.56%	94.84%	7.28%	7.67%
	益民	益民创新优势	71.16%	69.51%	-1.65%	-0.79%
	益民	益民红利成长	76.66%	77.17%	0.51%	1.25%
	友邦华泰	友邦华泰积极成长	>=95%	>=95%	-	-
	招商	招商核心价值	85.05%	83.87%	-1.18%	-0.50%
	招商	招商先锋	>=95%	82.66%	-13.81%	-13.64%
	中海	中海分红增利	82.89%	81.90%	-0.99%	-0.50%
	中海	中海能源策略	90.74%	88.59%	-2.15%	-1.89%
	中银	中银收益	86.39%	83.61%	-2.77%	-2.32%
	中银	中银中国(LOF)	83.22%	87.86%	4.64%	5.19%
	富国	富国天源平衡	67.78%	66.25%	-1.53%	-0.57%

银河基金二级分类	基金管理公司	基金简称	期初仓位	期末仓位	期间变化	期间主动调仓
平衡型基金	国海富兰克林	富兰克林国海收益	70.86%	71.39%	0.53%	1.47%
	工银瑞信	工银瑞信精选平衡	86.33%	81.35%	-4.97%	-4.43%
	广发	广发聚富	74.27%	73.46%	-0.81%	-0.22%
	广发	广发稳健增长	61.85%	60.40%	-1.45%	-0.79%
	华夏	华夏平稳增长	70.27%	67.53%	-2.74%	-1.69%
	上投摩根	上投摩根双核平衡	62.46%	44.56%	-17.90%	-16.72%
	上投摩根	上投摩根双息平衡	63.80%	46.00%	-17.80%	-16.65%
	易方达	易方达平稳增长	56.95%	58.86%	1.91%	2.97%
	银河	银河银联稳健	70.61%	68.90%	-1.71%	-0.76%
	银华	银华优势企业	65.23%	60.89%	-4.34%	-3.56%
	招商	招商安泰平衡	55.41%	62.87%	7.46%	8.78%
	博时	博时平衡配置	51.31%	43.84%	-7.47%	-6.16%
	长城	长城安心回报	69.28%	76.83%	7.55%	8.35%
	长盛	长盛创新先锋	69.72%	62.95%	-6.77%	-6.07%
	长信	长信双利优选	65.58%	74.67%	9.09%	10.19%
	富国	富国天成红利	61.74%	73.84%	12.10%	12.88%
	国投瑞银	国投瑞银稳健增长	58.42%	58.13%	-0.29%	0.48%
	海富通	海富通强化回报	65.62%	56.80%	-8.82%	-7.96%
	华安	华安宝利配置	71.03%	74.34%	3.31%	4.08%
	华宝兴业	华宝兴业宝康配置	69.94%	61.86%	-8.08%	-7.35%
	华富	华富策略精选	83.64%	56.82%	-26.83%	-26.40%
	华夏	华夏策略精选灵活配置	63.82%	69.09%	5.27%	6.45%
	华夏	华夏回报	63.18%	70.13%	6.96%	8.13%
	华夏	华夏回报二号	70.62%	74.11%	3.49%	4.25%
	汇丰晋信	汇丰晋信动态策略	71.15%	78.11%	6.96%	7.67%
	汇添富	汇添富蓝筹稳健	74.06%	73.41%	-0.65%	0.22%
	建信	建信优化配置	87.91%	85.58%	-2.33%	-1.78%
	交银施罗德	交银施罗德稳健配置	93.22%	90.54%	-2.68%	-2.35%
	金鹰	金鹰红利价值	71.85%	64.43%	-7.42%	-6.83%
	金元比联	金元比联成长动力	80.88%	72.15%	-8.72%	-8.11%
	景顺长城	景顺长城动力平衡	67.73%	46.09%	-21.63%	-20.49%
	诺安	诺安灵活配置	64.83%	79.57%	14.74%	15.47%
	诺德	诺德主题灵活配置	72.93%	62.29%	-10.64%	-9.76%
	泰信	泰信优势增长	85.58%	91.55%	5.97%	6.67%
	万家	万家双引擎	73.38%	71.41%	-1.97%	-1.38%
平衡型基金	信达澳银	信达澳银精华灵活配置	77.46%	76.43%	-1.03%	-0.51%
	兴业全球人寿	兴业趋势投资(LOF)	71.10%	71.90%	0.80%	1.39%
	易方达	易方达科汇灵活配置	76.92%	71.33%	-5.60%	-4.84%

银河基金二级分类	基金管理公司	基金简称	期初仓位	期末仓位	期间变化	期间主动调仓
	银河	银河银泰理财分红	79.03%	63.38%	-15.65%	-14.99%
	中海	中海蓝筹灵活配置	70.06%	68.27%	-1.79%	-0.73%
	中欧	中欧新蓝筹灵活配置	79.17%	71.33%	-7.84%	-7.16%
	中信	中信经典配置	78.91%	76.72%	-2.20%	-1.57%

资料来源：银河证券基金研究评价资讯系统

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908