

## 基金仓位研究跟踪

# 基金继续加仓

——2012年12月31日-2013年1月4日

### 研究结论：

本周是跨年的一周，仅有两个交易日，市场强势上涨，基金也是选择加仓。截止至上周五，股票型基金平均仓位为 79.54%，混合型基金平均仓位为 67.57%。

- **股票型基金仓位上升。**具体来看，仓位由 78.05% 上升至 79.54%，上升 0.81%，考虑了指数本身的上涨之后，股票型基金仓位主动加仓 0.62%。从基金数量上来看，上周有 128 只基金仓位在上周上升，另外有 66 只基金是仓位下降。（参考图 1,2）
- **混合型基金仓位上升。**具体来看，仓位由 66.83% 上升至 67.57%，上升 0.74%，除掉股票组合上涨对仓位的影响，基金主动加仓 0.56%。从基金数量上来看，上周有 84 只基金仓位上升，而另外 40 只基金是做出了减仓的操作。（参考图 3, 4）
- **前十大基金公司相比平均仓位略高。**统计前十大基金公司仓位，开放式股票基金仓位为 79.51%，开放式混合型基金仓位为 68.13%，全部上升。如果和市场的平均仓位水平比较的话，前十大基金公司中股票型基金和混合型基金的仓位较市场平均水平总体来看，一低一高。
- **股票型基金在三个地区的平均仓位的情况来看，分别为 77.3%（北京）、80.34%（上海），78.38%（广东）。**

### 风险提示

- 此报告仓位监测数据为模型估计，与基金实际仓位可能有偏差。



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2013年1月7日

### 绝对收益团队

证券分析师

胡卓文

021-63325888\*6117

huzhuowen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860510120008

楼华锋

021-63325888\*6114

louhuafeng@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860512060003

联系人

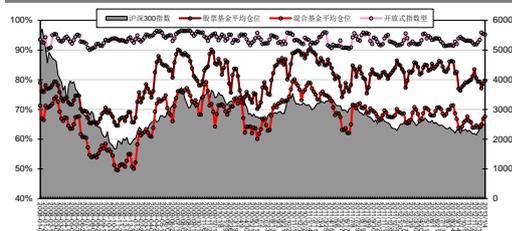
周静

021-63325888\*5152

jingzhou@orientsec.com.cn

### 相关报告

#### 各类基金 08 年以来仓位走势



#### 本周基金仓位变动统计汇总

	主动投资股票型	主动投资混合型
上周平均仓位	79.54%	67.57%
仓位变动比例	0.81%	0.74%
仓位主动变化比例	0.62%	0.56%
加仓基金数量	128/237	84/139
主动加仓基金数量	123/237	80/139
减仓基金数量	66/237	40/139
主动减仓基金数量	66/237	40/139
加仓基金公司数	39/60	37/60
减仓基金公司数	19/60	21/60

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

## 目录

1. 开放式主动投资型基金 .....	3
1.1. 股票型 .....	3
1.2. 混合型 .....	4
2. 开放式被动投资型基金 .....	5
3. 基金仓位—大规模基金 .....	5

## 图表目录

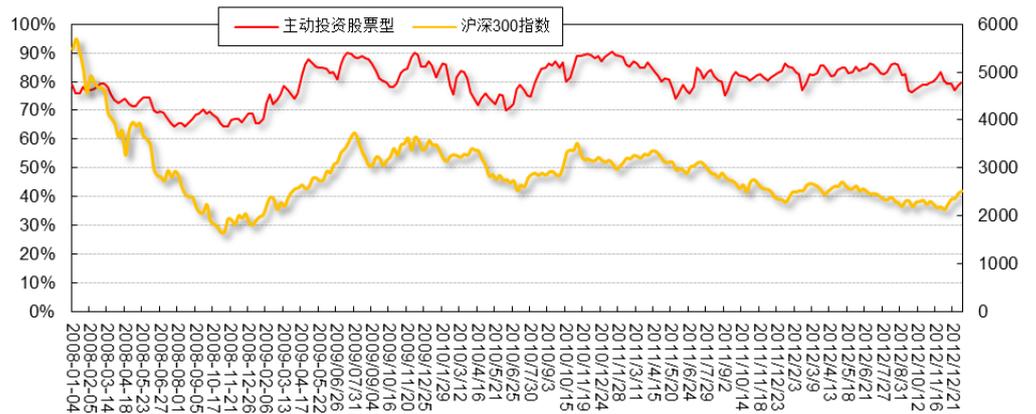
图 1：开放式主动投资股票型基金仓位变化 .....	3
图 2：开放式主动投资股票型基金仓位增减频度分析 .....	3
图 3：开放式主动投资混合型基金仓位变化 .....	4
图 4：开放式主动投资混合型基金仓位增减频度分析 .....	4
图 5：开放式被动投资股票型基金仓位变化 .....	5
图 6：前 10 大基金公司旗下基金平均仓位 .....	5
表 1：各类型基金仓位的历史信息。 .....	6

## 1. 开放式主动投资型基金

### 1.1. 股票型

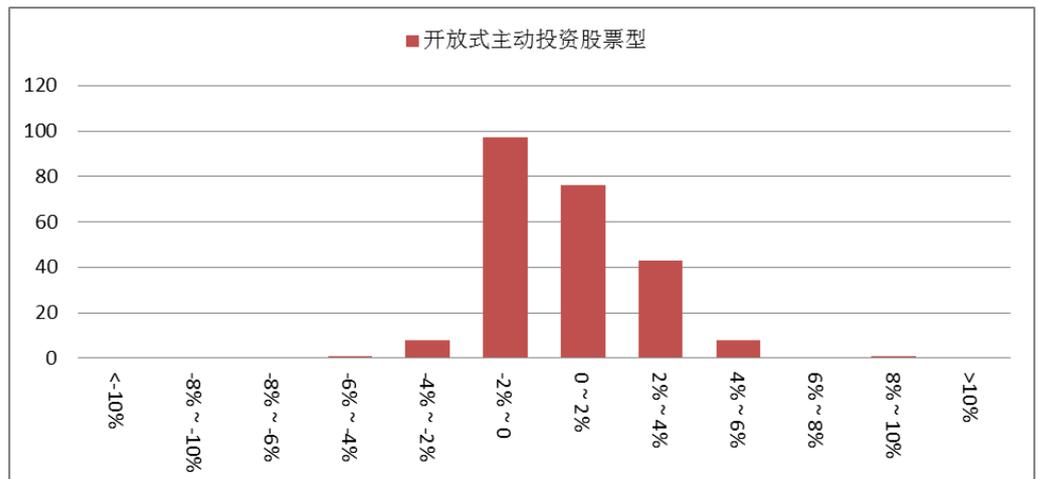
股票型基金的样本来自于开放式股票型基金，这其中并不包括指数型基金以及 QDII 基金。在附录中我们列出了这部分基金的样本选择方法以及在附表 1 中列出了此类型基金 08 年以来的历史平均仓位。

图 1：开放式主动投资股票型基金仓位变化



资料来源：Wind，东方证券整理

图 2：开放式主动投资股票型基金仓位增减幅度分析



资料来源：Wind，东方证券整理

## 1.2. 混合型

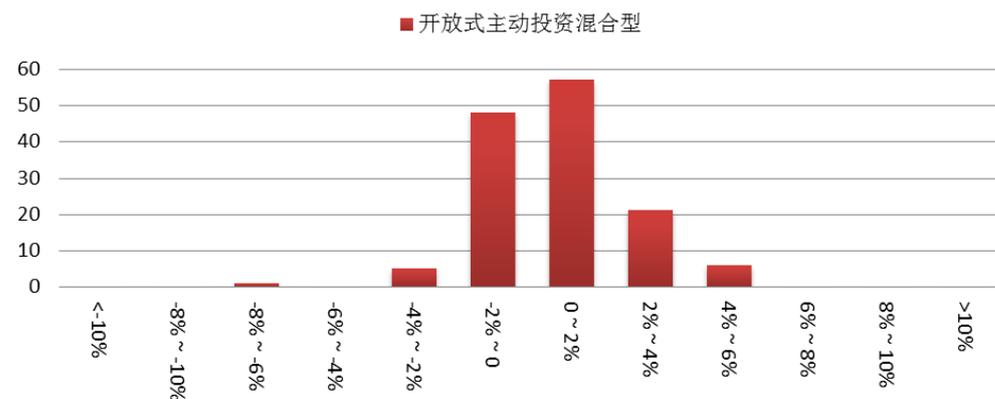
混合型基金的样本来自于开放式混合型基金，这其中并不包括两只混合型的 QDII 基金，在附录中我们列出了这部分基金的样本选择方法以及在附表 1 中我们列出了此类基金 08 年以来的历史平均仓位。

**图 3：开放式主动投资混合型基金仓位变化**



资料来源：Wind，东方证券整理

**图 4：开放式主动投资混合型基金仓位增减幅度分析**

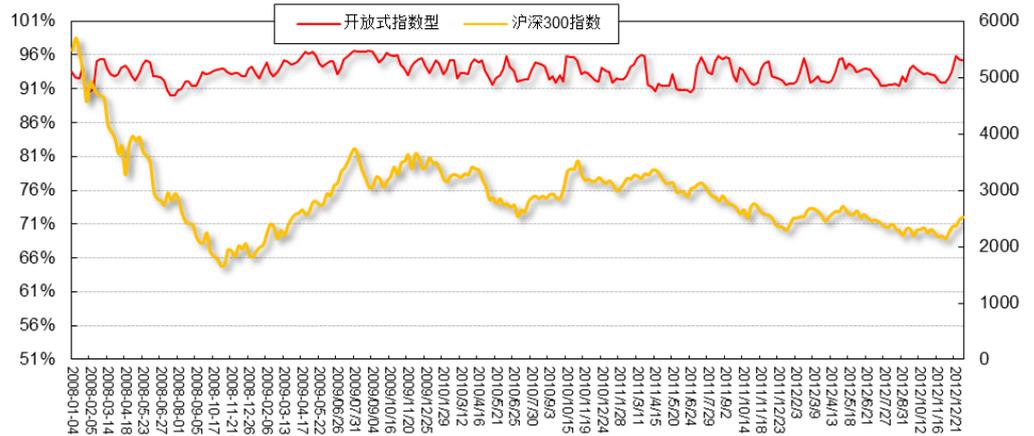


资料来源：Wind，东方证券整理

## 2. 开放式被动投资型基金

这部分基金的样本来自于开放式指数型基金,在附录中我们列出了这部分基金的样本选择方法以及在附表 1 中我们列出了此类型基金 08 年以来的历史平均仓位。

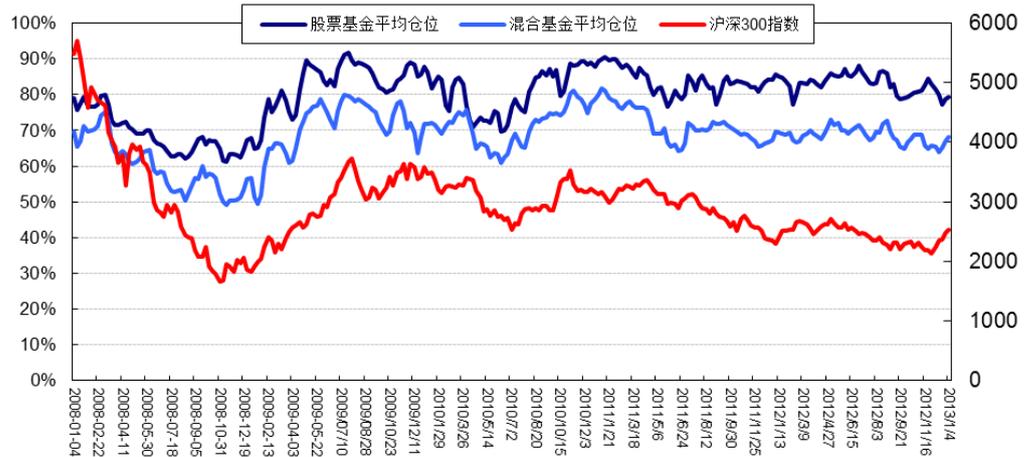
图 5: 开放式被动投资股票型基金仓位变化



资料来源: Wind, 东方证券整理

## 3. 基金仓位一大规模基金

图 6: 前 10 大基金公司旗下基金平均仓位



资料来源: Wind, 东方证券整理

表 1：各类型基金仓位的历史信息。

日期	主动投资 股票型	主动投资 混合型	开放式指 数型	开放股票基金股 票组合指数	开放混合基金股 票组合指数	沪深 300 指 数
2011/1/7	89.86%	78.95%	93.44%	657.13	735.42	3166.624
2011/1/14	90.46%	78.86%	91.81%	634.80	706.68	3091.862
2011/1/21	89.53%	76.95%	92.44%	609.98	677.03	2983.456
2011/1/28	89.12%	75.89%	92.24%	618.66	685.81	3036.735
2011/2/11	88.48%	74.95%	92.26%	641.17	712.77	3120.956
2011/2/18	85.96%	73.39%	92.80%	656.83	729.20	3211.876
2011/2/25	85.17%	73.20%	94.25%	657.05	730.60	3197.617
2011/3/4	87.31%	75.35%	94.55%	667.68	737.51	3270.666
2011/3/11	86.26%	75.96%	95.39%	666.36	738.11	3247.376
2011/3/18	85.03%	74.90%	95.92%	658.64	730.62	3215.685
2011/3/25	84.59%	74.69%	95.87%	669.07	736.60	3294.484
2011/4/1	86.82%	74.43%	91.52%	648.00	713.67	3272.729
2011/4/8	85.33%	73.81%	91.14%	659.17	724.59	3353.358
2011/4/15	83.95%	72.77%	90.60%	653.33	719.95	3358.944
2011/4/22	82.03%	70.65%	91.71%	643.26	709.43	3299.942
2011/4/29	80.20%	68.09%	91.33%	611.36	672.07	3192.723
2011/5/6	81.22%	68.74%	91.36%	600.36	665.05	3121.396
2011/5/13	80.79%	68.56%	91.31%	593.25	660.28	3128.093
2011/5/20	77.93%	67.41%	93.17%	582.52	647.78	3121.596
2011/5/27	74.12%	63.09%	90.82%	539.66	598.91	2963.308
2011/6/3	75.87%	63.03%	90.72%	547.71	616.35	2986.349
2011/6/10	78.85%	63.64%	90.81%	538.89	607.58	2961.932
2011/6/17	77.27%	62.05%	90.67%	518.46	583.18	2892.157
2011/6/24	76.01%	62.03%	90.50%	539.62	605.68	3027.47
2011/7/1	78.21%	64.92%	90.85%	543.20	611.91	3049.745
2011/7/8	84.17%	71.52%	93.80%	555.36	626.06	3109.183
2011/7/15	83.30%	71.21%	95.05%	565.07	637.89	3128.889
2011/7/22	80.98%	70.35%	94.70%	553.21	624.49	3067.985
2011/7/29	83.27%	71.65%	93.41%	536.60	606.86	2972.079
2011/8/5	84.32%	72.04%	93.05%	528.41	599.39	2897.417
2011/8/12	82.07%	70.60%	95.00%	530.78	603.86	2875.365
2011/8/19	80.66%	70.35%	95.86%	516.35	587.75	2807.664
2011/8/26	80.22%	71.00%	95.33%	528.47	600.44	2901.216
2011/9/2	75.49%	68.95%	95.67%	510.27	579.21	2803.854
2011/9/9	77.47%	68.84%	95.41%	496.34	561.42	2751.095
2011/9/16	81.83%	70.29%	93.01%	493.74	558.37	2733.987
2011/9/23	83.45%	69.66%	92.00%	481.07	542.11	2669.478
2011/9/30	82.13%	69.21%	94.12%	462.33	518.84	2581.351
2011/10/14	81.79%	68.63%	93.81%	472.46	528.63	2653.782
2011/10/21	81.68%	67.53%	92.69%	443.58	495.41	2507.877
2011/10/28	80.67%	66.36%	91.82%	481.28	538.01	2709.017

2011/11/4	81.24%	66.51%	91.53%	492.05	551.83	2763.746
2011/11/11	82.46%	68.00%	91.89%	481.12	540.41	2695.002
2011/11/18	82.62%	69.62%	93.90%	466.58	525.85	2606.495
2011/11/25	81.58%	68.97%	94.71%	461.41	522.28	2569.973
2011/12/2	80.28%	67.58%	95.04%	458.12	517.69	2557.311
2011/12/9	81.55%	67.42%	92.86%	445.85	500.52	2503.461
2011/12/16	82.26%	67.38%	92.68%	428.01	480.04	2390.129
2011/12/23	83.08%	67.39%	92.42%	423.48	474.74	2359.159
2011/12/30	83.93%	67.99%	92.22%	419.67	468.67	2345.742
2012/1/6	86.42%	70.10%	91.54%	403.39	446.18	2290.601
2012/1/13	85.13%	69.16%	91.62%	418.89	461.21	2394.334
2012/1/20	84.73%	68.86%	91.69%	433.65	474.20	2504.086
2012/2/3	83.48%	68.45%	92.06%	436.08	478.32	2506.09
2012/2/10	82.55%	68.65%	93.28%	443.47	488.83	2533.624
2012/2/17	77.25%	65.59%	95.53%	444.98	491.81	2537.086
2012/2/24	79.70%	65.34%	93.97%	466.32	517.35	2648.017
2012/3/2	82.80%	65.52%	91.84%	471.02	522.29	2679.934
2012/3/9	82.30%	66.51%	92.21%	470.58	523.11	2664.302
2012/3/16	82.93%	68.84%	92.80%	465.48	518.59	2623.52
2012/3/23	85.80%	70.76%	92.06%	450.37	500.68	2552.94
2012/3/30	85.53%	69.91%	91.95%	431.94	479.12	2454.899
2012/4/6	84.26%	68.42%	91.91%	445.61	495.46	2519.83
2012/4/13	81.80%	66.14%	92.13%	453.46	504.49	2580.454
2012/4/20	82.14%	66.88%	93.24%	456.85	507.76	2626.839
2012/4/27	84.02%	68.65%	95.32%	451.14	501.53	2626.157
2012/5/4	85.02%	70.52%	95.46%	465.66	517.12	2715.879
2012/5/11	84.87%	70.37%	93.87%	453.22	503.81	2636.917
2012/5/18	83.03%	69.85%	94.70%	439.95	488.67	2573.976
2012/5/25	83.37%	68.20%	94.17%	433.75	480.70	2573.103
2012/6/1	85.31%	67.91%	93.35%	441.19	491.01	2632.998
2012/6/8	83.76%	67.97%	93.53%	422.70	471.31	2524.329
2012/6/15	84.27%	69.39%	93.93%	431.10	479.98	2568.054
2012/6/21	84.95%	70.60%	93.88%	421.48	468.31	2512.185
2012/6/29	85.49%	70.70%	93.73%	415.28	461.53	2461.612
2012/7/6	85.87%	70.12%	92.86%	419.91	466.48	2472.614
2012/7/13	84.25%	68.55%	92.27%	416.76	463.88	2450.633
2012/7/20	82.87%	67.84%	91.33%	402.95	447.53	2398.455
2012/7/27	82.59%	68.40%	91.37%	394.59	437.94	2349.108
2012/8/3	83.56%	69.84%	91.55%	396.19	438.72	2353.737
2012/8/10	86.09%	69.97%	91.61%	406.78	451.42	2399.751
2012/8/17	86.26%	71.23%	91.61%	392.09	435.12	2313.476
2012/8/24	86.04%	71.36%	91.34%	388.09	430.93	2275.677
2012/8/31	82.01%	68.68%	92.17%	375.25	414.91	2204.868
2012/9/7	82.58%	66.71%	91.97%	397.37	440.38	2317.179
2012/9/14	76.93%	63.83%	93.89%	395.44	437.70	2315.542

2012/9/21	76.27%	63.40%	94.35%	375.04	414.14	2199.063
2012/9/28	77.59%	64.16%	93.82%	389.94	430.63	2293.106
2012/10/12	78.22%	65.69%	93.48%	392.08	433.10	2304.531
2012/10/19	79.00%	66.14%	93.11%	398.76	441.47	2332.47
2012/10/26	79.11%	67.56%	93.19%	383.12	423.87	2247.907
2012/11/16	81.17%	63.77%	92.39%	368.61	406.50	2177.24
2012/11/23	83.44%	63.87%	91.79%	369.16	406.02	2192.676
2012/11/30	80.50%	64.59%	91.85%	358.30	392.74	2139.661
2012/12/7	79.32%	63.87%	92.54%	374.41	409.00	2246.757
2012/12/14	79.32%	64.12%	93.40%	391.12	426.85	2355.865
2012/12/21	77.11%	64.92%	95.83%	393.92	429.69	2372.002
2012/12/28	78.05%	66.83%	95.56%	413.92	452.48	2480.049
2013/1/4	79.54%	67.57%	95.18%	418.87	456.83	2524.409

资料来源：Wind，东方证券整理

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告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。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本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，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)