

2008 年 1 季度基金投资风格分析

随着股票市场的低迷，以基金为主的机构投资者在今年 1 季度大规模调整了其资产在股票、债券等资产之间的配置，持仓仓位较去年 4 季度明显下降，债券投资占比明显上升；同时，基金资产在行业之间的分布也发生了较大的调整，基金重仓股的调整规模也比较大。虽然基金不断调整自身的投资策略，但由于整个行情的不景气，1 季度基金的业绩表现欠佳，尤其是偏股型基金，出现亏损的比例高达 40.65%；债券型基金在 1 季度的表现则相对较好，基本上都实现了一定的收益。

一、基金资产配置情况

WIND 数据显示，与去年 4 季度比较来看，2008 年 1 季度偏股型基金股票投资市值占基金净值的比重由 74.67% 下降到 69.06%，下降较为显著；而债券投资市值由 10.37% 上升到了 15.13%。另外，1 季度偏股型基金持现金比重较去年 4 季度增加了 2.57%。随着股市的低迷，偏股型基金的持仓仓位明显下降，对债券和现金略有青睐。

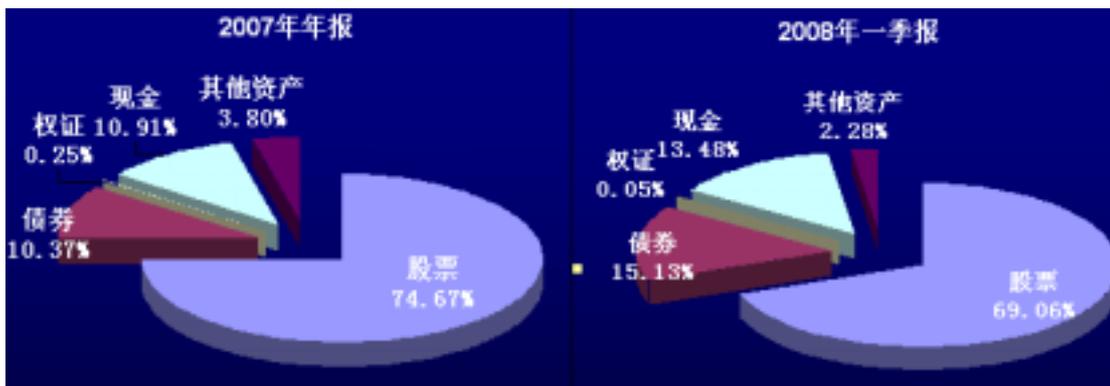


图 1：2008 年 1 季度偏股型基金资产配置较上季度变化

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

WIND 数据显示，2008 年 1 季度有 68.41% 的偏股型基金股票持仓比例下降，其中下降最多的是基金裕泽，下降幅度达 50.23%。

表 1：2008 年 1 季度股票持仓比例下降最多的前十只基金

| 名称 | 股票市值(万元) | 股票持仓比例(%) | 股票持仓比例增长率(%) |
|-------|------------|-----------|--------------|
| 基金裕泽 | 35503.682 | 25.3 | -50.23 |
| 基金丰和 | 237555.214 | 31.66 | -44.15 |
| 基金泰和 | 224381.104 | 41.01 | -35.84 |
| 易方达科讯 | 630429.628 | 57.1 | -35.54 |
| 基金开元 | 229145.097 | 43.87 | -32.6 |
| 基金安顺 | 332151.61 | 44.34 | -31.03 |

宏观部：吴娜
TEL: (021)63373195
FAX: (021)63373209
Email: wln_nesc@163.com
地址:上海市延安东路 45 号

| | | | |
|----------|------------|-------|--------|
| 基金裕阳 | 268788.391 | 46.22 | -29.97 |
| 基金鸿阳 | 183307.113 | 47.13 | -27 |
| 大成积极成长 | 312648.303 | 68.54 | -25.01 |
| 长城久富核心成长 | 382066.857 | 62.75 | -24.14 |

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

二、基金资产行业分布情况

WIND 数据显示，与 2007 年 4 季度相比，2008 年 1 季度偏股型基金资产行业分布市值占其股票投资市值比重减少有 7 个行业，分别是：金融保险业、金属非金属、交通运输仓储业、电煤及水的生产和供应业、机械设备仪表、传播与文化产业和木材家具；其中减少最多的是金融保险业，减少了 4.06%。其余行业的偏股型基金资产分布市值占股票投资市值比重均有所增加，其中增加幅度位居前三的行业依次是：石油化学塑胶塑料、房地产和食品饮料，分别增加了 2.28%、1.6%、0.65%。

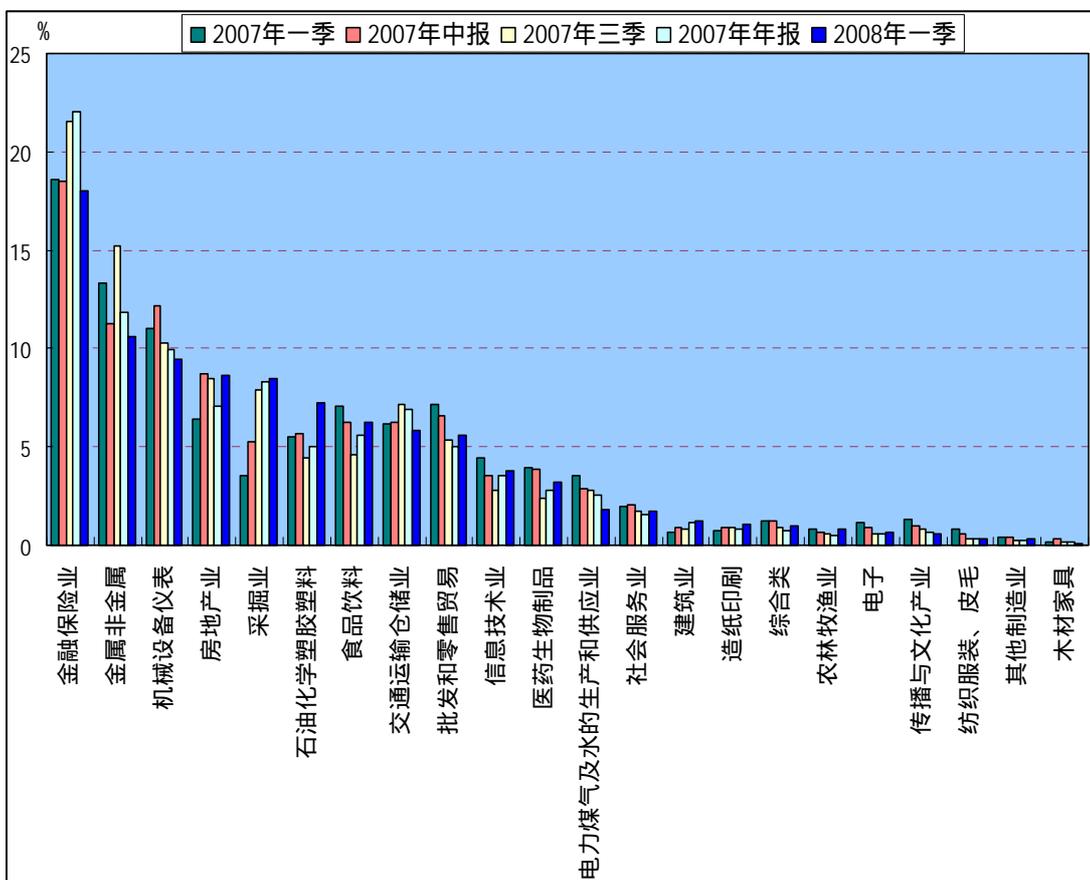


图 2：07-08 年各季度偏股型基金资产行业分布情况

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

WIND 数据显示，2008 年 1 季度偏股型基金重仓行业总贡献度最小的前 20 只基金中，有 17 只基金的最重仓股行业是金融、保险业，其中总贡献度最小达 -34.40%；1 季度所有偏股型基金重仓行业平均涨跌幅均小于 0，并且最小平均跌幅也达到了 20% 以上。

表 2：1 季度偏股型基金重仓行业总贡献度最小的前 20 只基金

| 名称 | 重仓行业 | 占净值 | 占基金股 | 重仓行业 | 重仓行业 | 最重仓行业 |
|--------------|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 光大保德信量化核心 | 1608741.20 | 90.12 | 96.57 | -22.95 | -34.40 | 金融、保险业 |
| 易方达上证 50 | 2135443.86 | 92.34 | 97.89 | -25.06 | -33.24 | 金融、保险业 |
| 长盛中证 100 | 144001.06 | 90.39 | 94.96 | -25.06 | -32.65 | 金融、保险业 |
| 景顺长城内需增长 | 340886.50 | 77.26 | 91.57 | -26.03 | -32.20 | 金融、保险业 |
| 融通巨潮 100 | 307860.83 | 87.65 | 92.30 | -25.06 | -31.63 | 金融、保险业 |
| 大成优选 | 333392.74 | 83.51 | 97.86 | -25.64 | -31.36 | 金融、保险业 |
| 友邦华泰红利 ETF | 507263.20 | 91.05 | 91.37 | -25.97 | -29.96 | 金属、非金属 |
| 博时裕富 | 1321073.29 | 79.20 | 87.26 | -25.06 | -29.04 | 金融、保险业 |
| 景顺长城内需增长 2 号 | 418811.85 | 74.78 | 92.02 | -27.78 | -28.97 | 金属、非金属 |
| 长城久泰中标 300 | 199697.57 | 81.29 | 85.69 | -26.11 | -28.72 | 金融、保险业 |
| 大成沪深 300 | 616848.91 | 81.52 | 87.68 | -25.06 | -28.52 | 金融、保险业 |
| 大成蓝筹稳健 | 1496584.15 | 82.27 | 88.08 | -25.29 | -28.45 | 金融、保险业 |
| 融通动力先锋 | 521511.50 | 72.78 | 94.50 | -24.76 | -28.41 | 金融、保险业 |
| 融通行业景气 | 417781.43 | 74.76 | 97.11 | -24.64 | -28.38 | 金融、保险业 |
| 大成积极成长 | 283453.79 | 62.13 | 90.66 | -23.90 | -28.18 | 金融、保险业 |
| 华安上证 180ETF | 109277.82 | 84.57 | 87.59 | -25.76 | -27.99 | 金融、保险业 |
| 银华道琼斯 88 精选 | 1034772.76 | 77.31 | 90.75 | -25.29 | -27.96 | 金融、保险业 |
| 万家上证 180 | 511205.14 | 80.92 | 88.64 | -25.76 | -27.30 | 金融、保险业 |
| 融通领先成长 | 499610.83 | 73.92 | 95.20 | -24.64 | -27.26 | 金融、保险业 |
| 信达澳银领先增长 | 895114.33 | 82.62 | 89.33 | -26.11 | -26.96 | 机械、设备、 |

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

三、 基金重仓股情况

2008 年 1 季度，基金重仓持有的前 373 只股票中，有 120 只股票遭到减持。其中工商银行有 10.66 亿股遭基金减持，成为 1 季度基金减持最多的股票；减持较多的前 20 只股票中，有 7 只金融保险股。

表 3：基金减持最多的前 20 只重仓股

| | | | | | | | |
|------|-----|-----------|-----------|-------|------------|------|------|
| 交通银行 | 6 | 19978.25 | -11052.82 | 8.95 | 199582.76 | 0.08 | 0.11 |
| 唐钢股份 | 18 | 34935.71 | -8769.90 | 31.60 | 557923.26 | 0.22 | 0.31 |
| 武钢股份 | 45 | 121734.92 | -8282.13 | 38.83 | 1727418.48 | 0.67 | 0.97 |
| 中国人寿 | 15 | 12833.60 | -7930.83 | 8.56 | 362805.90 | 0.14 | 0.20 |
| 泰达股份 | 1 | 1929.78 | -7134.55 | 2.64 | 30008.07 | 0.01 | 0.02 |
| 上海汽车 | 3 | 3699.23 | -6922.21 | 2.25 | 50790.49 | 0.02 | 0.03 |
| 浦发银行 | 124 | 121074.98 | -5955.78 | 34.22 | 4276246.95 | 1.66 | 2.39 |
| 鞍钢股份 | 20 | 24465.85 | -5724.31 | 19.09 | 474637.57 | 0.18 | 0.27 |
| 西山煤电 | 29 | 15164.83 | -4741.02 | 26.78 | 622516.20 | 0.24 | 0.35 |
| 宝新能源 | 1 | 1238.23 | -4539.14 | 1.58 | 15663.59 | 0.01 | 0.01 |

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

WIND 数据显示，2008 年 1 季度，只有两家偏股型基金的重仓股总贡献度大于 0，其中基金重仓股总贡献度最小的达到了-24.45%，有 37 家基金的重仓股总贡献度在-10%以下。

表 4：偏股型基金重仓股贡献度

| 名称 | 重仓股总市值 (万元) | 占净值比 (%) | 占基金股票 市值比(%) | 重仓股 平均涨幅(%) | 重仓股 总贡献度(%) | 最重仓股票 |
|-------------|----------------|-------------|-----------------|----------------|----------------|-------|
| 友邦华泰红利 ETF | 300294.26 | 53.89 | 54.09 | -32.70 | -24.45 | 宝钢股份 |
| 基金景福 | 312572.14 | 46.11 | 71.85 | -30.61 | -21.44 | 华侨城 A |
| 基金景宏 | 273603.95 | 52.49 | 69.32 | -34.18 | -18.02 | 贵州茅台 |
| 光大保德信量化核心 | 737636.90 | 41.34 | 44.28 | -32.50 | -17.44 | 深发展 A |
| 易方达上证 50 | 893889.84 | 38.65 | 40.97 | -24.91 | -15.38 | 武钢股份 |
| 大成优选 | 237310.91 | 59.45 | 69.66 | -26.88 | -14.32 | 招商银行 |
| 中邮创业核心优选 | 787118.98 | 41.10 | 44.96 | -28.94 | -14.17 | 中信证券 |
| 景顺长城内需增长 | 190871.87 | 43.25 | 51.27 | -29.37 | -13.78 | 贵州茅台 |
| 信达澳银领先增长 | 514547.77 | 47.49 | 51.35 | -26.78 | -13.56 | 招商银行 |
| 融通动力先锋 | 325900.80 | 45.48 | 59.05 | -26.13 | -13.40 | 招商银行 |
| 南方高增长 | 450306.51 | 49.11 | 57.63 | -29.24 | -13.34 | 招商银行 |
| 中邮核心成长 | 1375335.20 | 43.03 | 47.56 | -25.29 | -13.18 | 中信证券 |
| 融通新蓝筹 | 671352.40 | 35.84 | 68.47 | -26.76 | -13.12 | 招商银行 |
| 大成财富管理 2020 | 510067.13 | 37.82 | 48.99 | -26.14 | -12.75 | 招商银行 |
| 景顺长城精选蓝筹 | 686623.48 | 38.85 | 55.39 | -28.70 | -12.63 | 招商银行 |
| 大成精选增值 | 196773.52 | 43.05 | 57.74 | -26.51 | -12.57 | 恒瑞医药 |
| 融通蓝筹成长 | 203329.15 | 40.63 | 59.27 | -28.39 | -12.56 | 招商银行 |
| 基金裕阳 | 183757.78 | 31.59 | 68.37 | -31.27 | -12.23 | 深发展 A |
| 博时主题行业 | 941811.40 | 41.97 | 62.78 | -27.91 | -12.22 | 招商银行 |
| 景顺长城新兴成长 | 295836.53 | 42.24 | 62.55 | -27.36 | -11.88 | 贵州茅台 |

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

四、基金业绩表现

WIND 数据显示，2008 年 1 季度，有 40.65%的偏股型基金净收益为负，出现业绩亏损，其中亏损最多的偏股型基金是嘉实海外中国股票，亏损达 33.89 亿元。同时，1 季度全部偏股型基金的单位净值增长率均小于 0。而 2008 年 1 季度无一只债券型基金净收益小于 0，出现亏损。

表 5：1 季度收益最差的前 20 只偏股型基金

| 名称 | 净收益(万元) | 单位净收益 | 资产净值(万元) | 单位净值 | 单位净值增长率(%) |
|-------------|------------|-------|------------|------|------------|
| 嘉实海外中国股票 | -338914.35 | -0.11 | 1971918.90 | 0.67 | -23.66 |
| 南方全球精选 | -295764.17 | -0.10 | 2229530.60 | 0.79 | -16.01 |
| 华夏全球精选 | -275650.59 | -0.09 | 2182504.21 | 0.75 | -15.79 |
| 上投摩根亚太优势 | -265883.07 | -0.09 | 2106782.17 | 0.68 | -23.91 |
| 融通新蓝筹 | -193018.01 | -0.08 | 1873216.46 | 0.82 | -23.88 |
| 汇添富均衡增长 | -187489.86 | -0.06 | 2846870.41 | 0.87 | -19.83 |
| 大成蓝筹稳健 | -180558.18 | -0.08 | 1819021.48 | 0.83 | -27.23 |
| 博时价值增长 2 号 | -163004.00 | -0.12 | 1040399.34 | 0.77 | -22.30 |
| 博时价值增长 | -152513.79 | -0.05 | 2537752.91 | 0.82 | -21.41 |
| 天治核心成长 | -125402.28 | -0.16 | 554740.83 | 0.67 | -27.42 |
| 华安策略优选 | -110493.08 | -0.05 | 1677514.55 | 0.82 | -21.85 |
| 泰达荷银市值优选 | -97815.63 | -0.09 | 856368.22 | 0.80 | -25.64 |
| 融通行业景气 | -94633.97 | -0.16 | 558815.71 | 0.99 | -27.04 |
| 中海优质成长 | -85025.21 | -0.11 | 574955.60 | 0.74 | -21.25 |
| 中邮核心成长 | -84887.70 | -0.02 | 3196453.72 | 0.82 | -28.05 |
| 大成财富管理 2020 | -77212.84 | -0.04 | 1348569.67 | 0.73 | -27.16 |
| 长城安心回报 | -64318.35 | -0.04 | 1322939.66 | 0.80 | -24.26 |
| 交银施罗德蓝筹 | -63660.00 | -0.04 | 1489286.24 | 0.85 | -21.47 |
| 泰信先行策略 | -62808.42 | -0.05 | 963332.60 | 0.76 | -21.97 |
| 长城品牌优选 | -61092.80 | -0.03 | 1787140.31 | 0.94 | -21.01 |

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

表 6：1 季度债券型基金收益情况

| | | | | | |
|------------|---------|------|-----------|------|-------|
| 大成债券 AB | 1080.65 | 0.01 | 65110.26 | 1.09 | 1.33 |
| 万家增强收益 | 757.63 | 0.01 | 74658.54 | 1.00 | -1.36 |
| 博时稳定价值债券 A | 736.34 | 0.02 | 43831.27 | 1.07 | 0.37 |
| 国泰金龙债券 | 685.21 | 0.02 | 56985.55 | 1.01 | 1.48 |
| 南方宝元债券 | 683.69 | 0.00 | 268290.82 | 1.17 | -5.77 |
| 易方达稳健收益 B | 469.82 | 0.01 | 102600.93 | 1.02 | 0.53 |
| 友邦华泰稳本增利 A | 444.91 | 0.01 | 99346.39 | 1.01 | 1.12 |
| 嘉实超短债 | 377.37 | 0.01 | 124765.99 | 1.00 | 0.92 |
| 易方达稳健收益 A | 333.54 | 0.01 | 87856.90 | 1.02 | 0.47 |
| 大成债券 C | 298.67 | 0.01 | 68598.25 | 1.08 | 1.18 |
| 招商安泰债券 A | 231.33 | 0.01 | 42574.81 | 1.13 | 0.74 |
| 友邦华泰稳本增利 B | 224.82 | 0.00 | 58804.32 | 1.01 | 1.06 |
| 鹏华普天债券 A | 137.99 | 0.01 | 28007.49 | 1.11 | 1.18 |
| 鹏华普天债券 B | 131.69 | 0.01 | 31328.10 | 1.09 | 0.83 |
| 融通债券 | 122.51 | 0.00 | 61143.81 | 1.20 | 2.84 |
| 招商安泰债券 B | 116.92 | 0.01 | 24182.44 | 1.12 | 0.63 |

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

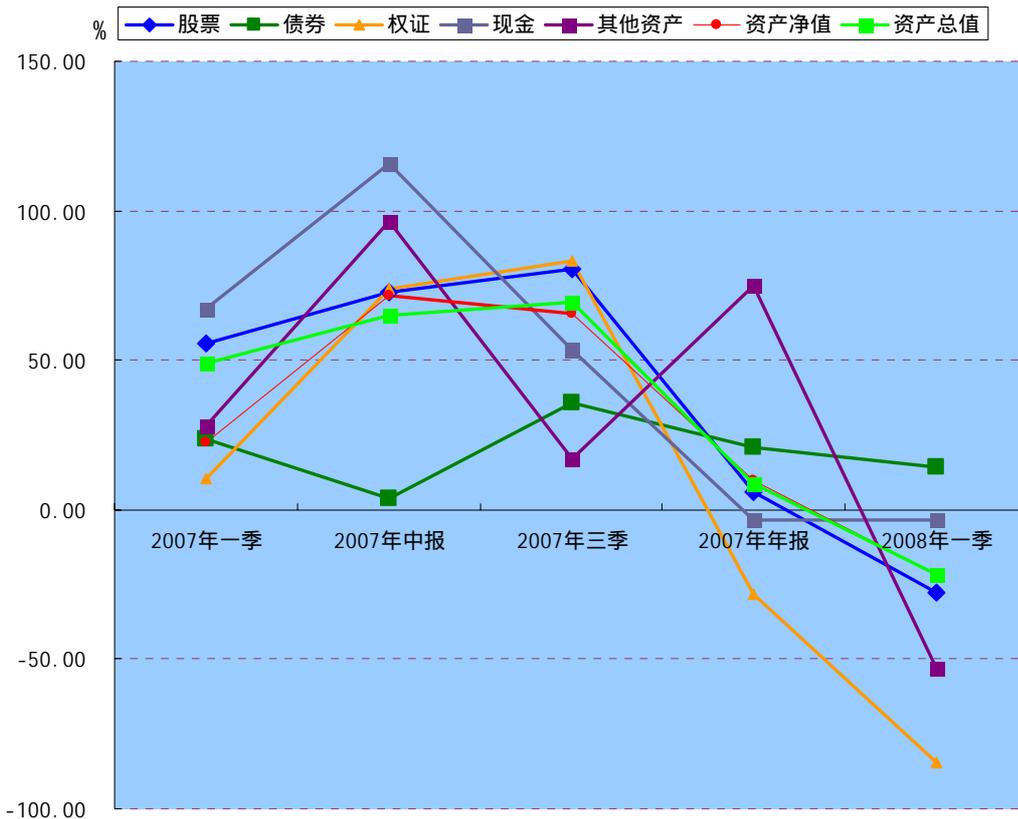


图 3：07-08 年各季度偏股型基金资产市值增长率 (%)

数据来源：WIND 资讯，东北证券金融与产业研究所。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表公司分析人员观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证，据此入市，风险自担。在知情的范围内，本机构、本机构执业人员及财产上的利害关系人与以上评价或推荐的证券均无利害关系。本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本研究所联系，否则后果自负。