

第五届全国研究生工业与经济金融大数据建模与计算大赛赛题（A）

以基金重仓股为投资策略的实证研究

“924”以来，股市行情持续升温，投资者热情高涨，A股巨量成交不断。据统计，9月24日-10月24日这18个交易日，沪深京三市累计成交额突破30万亿元，9月25日-10月24日连续17个交易日单日成交额破万亿元。期间，沪深两市成交额在10月8日创下3.45万亿元的历史新高，东方财富则在10月9日单日成交额破900亿元，刷新历史纪录。个股方面，A股近七成个股跑赢大盘，146股累计涨幅超100%，股价实现翻倍。此外，自9月24日以来，A股共有10只新股登陆A股市场，并创造了上市首日平均涨幅超700%的亮眼成绩。相关基金产品显著“回血”，大量资金涌入，不少基金宣布“闭门谢客”。

基金，英文是 fund，广义是指为了某种目的而设立的具有一定数量的资金。主要包括公积金、信托投资基金、保险基金、退休基金，各种基金会的基金。从会计角度透析，基金是一个狭义的概念，意指具有特定目的和用途的资金。人们平常所说的基金主要就是指证券投资基金。基金重仓股一般是指被多家基金公司重仓持有并占流通市值的20%以上的一种股票。

根据我国《证券投资基金法》规定，投资基金需要按季度披露季报和其投资组合的详细信息。

附录数据：基金投组—近5年股票投资明细表，包括：基金代码、报告类别、股票代码、股票名称、持股数量、持股市值、净值占比等。

1、基金重仓股现状分析

每日经济新闻等媒体报道：近日，公募基金2024年三季报陆续披露。在A股市场近期走强的背景下，那些及时跟进且实现超额收益的主动权益基金（包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金）再度回归公众视野。部分绩优基金经理在三季报中表示，投资者此前预期过于悲观，市场信心近期得以修复。随着各项政策陆续实施，未来股市行情值得期待。

在附录数据的基础上，收集近5年股票市场的相关数据。

请根据数据，分析基金重仓股有哪些特征、基金公司股票投资有哪些特征。

比如：目前持有股票市值排名前十的基金重仓股是那几只，其名称、持股数量、持股市值、持股占比。近5年，一直保持在排名前十的基金重仓股是那几只？一直保持在排名前一百的基金重仓股是那些？

再比如：目前持有的股票总市值排名前十的基金是哪几家？其名称、持有的股票的总市值。从股票投资的角度，近5年，哪十家基金的收益最大？其名称、股票投资收益状况。

2、以基金重仓股的大小为依据的复制策略

基金重仓股，代表着机构的投资思路，代表股市投资的领先理念。基金经理可获得大量的普通人无法获得的市场信息，并做出最符合当下市场环境的投资判断。通过复制基金重仓股的方式来构建股票策略，有可能是一种行之有效且较为简单的投资方式。早在数十年前，国外在基金重仓股复制策略方面，就已经有了相关的研究论文，近些年，国内也有相关的实证研究，尝试构建可操作的基金克隆投资组合，并进行实证分析。

基金重仓股复制策略通常采用通过最新季报的信息来构建股票投资组合。

如果其操作方式采用如下方法：

（1）调仓日。将调仓日设置在每个季度第一个月份的25日前后（避开节假日），以确保在换仓日可以获得当期所有基金优选池中基金所持有的前十大重仓股数据。

（2）优选重仓股。根据季报数据，计算出十大基金重仓股。

(3) 股票换仓。将优选出的重仓股作为本期持有股票，持股比例为该十只股票优选基金的持有市值比例。

请根据数据，在上述操作方式下，进行股票投资操作，从而验证此种基金重仓股复制策略的有效性。

3、以基金公司持股收益为依据的复制策略

如果对操作方式进行调整，采用如下方法：

(1) 调仓日。调仓日仍设置在每个季度第一个月份的 25 日前后。

(2) 优选基金。根据季报数据，计算各基金公司的过去 12 个月的股票投资收益率，按大小排序得出十个优选基金。

(3) 优选重仓股。根据十个优选基金的前十大重仓股数据，计算这些重仓股各优选基金持有的总市值，根据大小排序得出十只优选重仓股。

(4) 股票换仓。将优选出的重仓股作为本期持有股票，持股比例为该十只股票优选基金的持有市值比例。

请根据数据，在上述操作方式下，进行股票投资操作，从而验证此种基金重仓股复制策略的有效性。

4、基金重仓股投资选择策略分析

购买重仓股基金的弊端也非常明显。基金的报告是按季度发布的，本季度发上一个季度的报告，那么，我们现在看到的基金重仓股其实是上个季度的基金重仓股，不代表基金现在还在持有。也就是说，存在时滞。所以，很可能，现在基金经理都已经卖出了，而你还以为基金还在持有。就会导致你买入的很可能是基金已经抛弃了的，其风险就可能比较大。

如果市场处于下跌通道，那么基金重仓股必须回避。当股市出现大规模下跌时，许多购买基金的人会选择赎回基金。因为基金的赎回，基金经理会选择卖出手中的股票，这将进一步导致股票的进一步下跌。

基金公司掌管巨额资金，明星基金经理管理的仓位动辄百亿，因此基金经理的操作对整个股市走势都有着较大的影响。如果遇上缺乏职业操守的基金经理，为谋取私利建立“老鼠仓”，伤害最大的是普通投资者。

事实上，投资基金重仓股有很多问题需要解决。明星基金的持仓总是大家争相关注的焦点，跟着这些明星基金买买买，可以获得更高的收益吗？基金经理是否能跑赢大盘？所有的基金重仓股都值得关注吗？基金披露的重仓股，有些被多支基金纷纷重仓，有些则比较冷门，那应该选哪类股票呢？

而且，基金重仓股有其特有的规律，比如：一般来说，基金的重仓股会在月底拉高。基金一直有在每个月底拉高自己的重仓股的习惯，以获得更好的行业排名，减轻基金赎回压力。而且基金经理的奖金和收入直接和排名挂钩。

股市有风险，投资需谨慎！

能否提出基金重仓股投资的一些设想，包括收集更多的数据、考虑更多的相关因素、设计更复杂的投资策略。