

【市场观察】什么样的基金比较抗跌? PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487604.htm 从去年5月底至今，股市经历过4波跌幅超过15%的下挫行情。乐嘉庆比较了这四个阶段中，净值下跌幅度最小的前30只基金，当中有11只基金具有较强的抗跌性。3月份以来，受到股市拖累的股票型基金，净值下跌最少的也有10%，最多损失超过24%。然而同样是净值缩水，今年以来绩优与绩差基金之间的差距居然高达30%，寻找抗跌的基金已经成为今年基金投资的一个主要命题。好买基金研究中心乐嘉庆指出，从去年5月底至今，股市共经历了4个跌幅超过15%的阶段。在4个阶段中比较抗跌的基金表现出两大特点，一是行业投资比较均衡的基金，另一个则是规模适中，仓位调整迅速的基金。分散投资，风险分散 分散投资均衡配置从去年5月底至今，股市经历过4个阶段跌幅超过15%的下挫行情。乐嘉庆通过对这四个阶段净值下跌幅度最少的前30只基金进行比较，当中有超过10只基金具有较强的抗跌性，如泰达荷银稳定、泰达荷银成长、华宝兴业旗下的动力组合、宝康消费品和多策略增长、工银瑞信核心价值、景顺长城优选、兴业全球视野、富兰克林国海弹性市值以及华夏大盘和华夏成长。乐嘉庆指出，这些抗跌能力较好的基金大多注重行业配置的均衡性，降低行业与个股的投资集中度，因此在市场热点轮换频繁的环境下能把握住各种机会。例如华宝兴业旗下三只基金，动力组合、宝康消费品和多策略增长在行业配置上都呈现均衡。比如宝康消费在前三大重仓行业的配置比例分别为17.05%、14.43%和14.01%

，多策略增长该比例分别为16.22%、15.65%和12.04%。银河证券基金研究员魏慧君指出，分散投资也是多数抗跌基金所运用的投资策略，包括行业与个股分散投资、组合中持有较多的股票。主要目的是希望通过行业与个股分散达到组合分散风险的目的。这类基金通常呈现三种特征：一是采取"自下而上"的投资策略，精选个股为主，这种策略相对忽略行业的配置，使得行业显得相对分散。二是行业集中度与个股集中度偏低。三是基金经理考虑到板块轮动迹象比较明显，为了根据市场行情灵活调整，基金经理配置行业的比重相对均衡分散。魏慧君表示，今年股市行情显示出明显的行业轮动迹象，在这种背景下，灵活操作的基金整体业绩要优于行业配置集中、买入并持有的基金。规模适度，动作灵活"分析股票型基金今年以来的抗跌榜单，大部分较抗跌基金，其规模都在80亿元以下。"乐嘉庆表示，抗跌能力较强的基金另外一个共同点是规模较小，并且多投资中小盘股，策略较为灵活。如华夏大盘精选，2007年四季度的数据显示，该基金规模为56.3亿元，在目前动辄上百亿的基金中，规模并不大。华宝兴业多策略增长规模也仅为31亿左右。"规模适中的一大好处就是能及时调整仓位"，乐嘉庆称，综合考察其他抗跌性较好的基金，去年三、四季度基金的仓位基本都保持在70%左右。以华夏成长为例，其长期的股票仓位在股票型基金中偏低，特别是在预期股票市场趋于下跌时，基金采取保守的做法，大幅减少股票投资比例，这也体现在华夏成长去年三季度以来基金连续两个季度末的仓位调低至75%左右，有效地规避了市场大幅下挫的风险。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com