

结构性牛市下伞形基金的投资策略 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E7_BB_93_E6_9E_84_E6_80_A7_E7_c33_40601.htm 伞形基金是指基金发起人根据一份总的基金招募书或基金合同发起设立多只相互之间可以进行转换的基金，这些基金称为子基金，而由这些子基金共同构成的这一基金体系就合称为伞形基金。伞形基金是作为基金业内的创新产品引入市场的，目前市场中有近10只伞形基金。这类基金产品本身具有鲜明的特色以及其它基金无法比拟的优势，巧妙地利用伞形基金的优点与特色，能够给投资者带来更多的回报与收益。相较那些投资范围较广、仓位变化灵活的“全能型”基金，伞形基金更容易形成自己鲜明的投资风格。一般情况下，伞形基金的子基金之间相互区别，都具有比较明显的特色。它们多表现在拥有不同的风险收益特征或不同的行业资产配置上。比如，招商系列基金中，就有招商股票、招商平衡和招商债券3只风险收益特征明显不同的基金；而泰达荷银合丰系列基金则按照行业特色分别成立了合丰成长、合丰周期和合丰稳定3只子基金。同时，子基金之间通常不收转换费或只收取较低的转换费。这些都给投资者根据自身投资需求状况、不同资产市场的走势与市场不同风格资产的表现进行投资决策与自由转换带来便利。今年以来的市场牛气冲天，市场环境、投资者心态都发生了翻天覆地的改变，牛市格局已经深入人心。伞形基金的投资者可以大胆地把资金从低风险低收益的债券型基金中低成本地转换到股票型或者配置型基金中，充分分享牛市带来的资产增值收益。比如，对于融通旗下伞形基金的3只子基金

，融通债券、融通蓝筹成长、融通深证100指数，分别属于债券型、配置型、指数型基金，在牛市中，可以把资金从债券基金、配置型基金更多地转到指数型基金中，因为指数型基金的股票仓位非常高，能够更好地获得指数上涨的收益。不过，在股市指数连创新高的情况下，下半年市场的结构性调整已悄然展开，并且有愈演愈烈之势。上半年表现一般的周期性、低市盈率的大盘蓝筹股开始出现明显的价值回归趋势，而上半年表现抢眼的高成长类、消费类股票则出现一定的滞涨与回调。投资者可以顺应市场的变化，在伞形基金中对有不同风格资产特征的子基金之间进行重新配置。比如，泰达荷银合丰系列基金就具有明显的行业特征。季报数据显示，合丰成长在信息技术、机械与设备、医药及生物制品行业的配置分别占基金净值达32.67.77%、10.19%，该基金高比例配置了成长性好的行业及个股，合丰稳定配置的前三大行业则是食品饮料、金融保险、交通仓储，分别占到21.53%、11.56%、9.97%，多属于稳定增长的行业，合丰周期则分别以19.86%、19.38%、13.07%的比例高配了机械设备、石油化学、房地产行业。正是这样的配置，造成了3只基金上下半年不同的表现。上半年合丰成长业绩突出，而下半年合丰稳定与合丰周期则明显好于成长。这也说明，正确利用伞形基金的规则，顺应市场的变化，通过合理的配置与转换，可以获得更好的收益。但是，伞形基金的选择与转换，对基金投资者也提出了较高的要求。要想获得成功，需要投资者能较好地把握市场的变化趋势、结构性调整的方向与板块轮动的轨迹。而且，在伞形基金的选择上，尽量选取整体业绩表现优秀、伞形子基金风格特征明显的基金，这样才能便于操作与

选择并获得期望的收益。 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