

破解同门基金“群狼战术”投资思路 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E7_A0_B4_E8_A7_A3_E5_90_8C_E9_c33_486753.htm 近几年基金的规模不断扩大，同一家基金公司拥有数只偏股型基金屡见不鲜。但基金同质化现象却日趋严重，基金“群狼战术”、“同质化”投资的思路相当明显。我们选取2007年1月4日至2008年2月22日这段时间，对旗下具有至少两只2007年1月1日之前成立的偏股型基金的基金公司进行考察。统计结果显示，大部分基金公司旗下基金相关系数都在90%以上。其中，交银施罗德、景顺长城、上投摩根、易方达、银华、海富通、招商等公司旗下基金的相关系数都在95%以上；然而，富国、嘉实、泰达荷银、万家、金鹰、华夏、南方等公司旗下基金相关系数相对较低。在单只基金方面，招商安泰股票和招商安泰平衡这两只基金的相关系数达到99%，银华核心和银华优质相关系数也达到99%；然而，富国天瑞、富国天源、嘉实稳健、华夏大盘、南方稳健、泰达荷银成长与同门其他基金的相关度较低。相关性高基金：交银施罗德、易方达、银华交银施罗德、易方达、银华、景顺长城、招商旗下基金业绩相关性较高。通过考察其旗下基金产品，我们发现同一家基金公司旗下基金具有两个共同点：一是行业配置、股票选择极为相似；二是投资风格基本一致。交银施罗德：旗下基金前五大行业里均包含金融保险、采掘业、金属非金属、批发零售业；重仓股上也倾向于大盘成长股。招商银行、万科A、大秦铁路、长江电力等大盘蓝筹股基本上是其旗下基金必配品种。易方达：旗下基金都比较青睐金属非金属、金融保

险、机械设备、房地产，行业配置比例也相差不大，旗下所有基金前十大重仓股有六只相同。银华：旗下银华优选和银华优质有八只重仓股相同，股票仓位和行业配置如出一辙。交银施罗德和易方达旗下基金都保持着较低的行业和股票集中度。对于看好的股票会坚持持有，同时也会根据市场的变化适时调仓，灵活而不失稳健；而景顺长城旗下基金操作风格都比较激进。股票仓位较高，行业配置较集中，偏好买入并一直持有价值股票。相关性较低基金：华夏大盘、广发小盘在大部分基金抱团取暖的同时，也有一些基金特色鲜明，让投资者眼前一亮。华夏大盘精选：这只基金以其长期稳定的业绩增长在众多基金中稳居第一。在其他基金忙于分红、拆分等此起彼伏的营销潮中，该基金长期停止申购，可谓独树一帜。其虽冠名“大盘精选”，但是却以精于投资小盘股而获利匪浅。在操作上一反机构投资者长期持有的理念，根据市场形势的变化，灵活调仓、波段操作。此外，强劲的选时选股能力是其业绩的支撑。广发小盘：该基金选股较有特色，采取大中盘股为核心，中小盘为卫星的持股配置，这使其与基金业主流趋势有较大差异，在操作方面，该基金表现出稳健的风格，保持中等的股票仓位，均衡的行业配置和分散的股票配置，偏好长期持股。同质化原因：一个基金经理管理多只基金首先，同一基金经理管理着多只基金。据统计，同时参与管理两只及以上基金的基金经理多达49人。一方面，基金经理个人的精力有限，旗下基金投资雷同就在所难免了；另一方面，某些基金取得了成功，其基金经理便自然会将这种投资组合复制到另一只基金上。其次，基金公司管理制度严格，压制了基金经理个人的投资风格。大多数基金

公司出于控制风险的目的，要求基金经理不得选择股票池以外的股票，这限制了基金的选股范围，如果基金公司的风格较为明显的话，也会使旗下基金风格趋同。再次，可供投资对象短缺。国内投资工具匮乏、上市公司数量相对不足、优质股票缺乏，这造成基金在投资策略上趋同。统计显示，与其他基金相关度较小的基金选股风格均长期稳定在中小盘，而大盘型基金之间鲜有相关度低的，这说明可供选择的品种较为缺乏。最后，基金经理在排名压力下，为“避免犯错误”而趋向获取平均收益。这导致他们偏好随大流、追热点。一些基金在行业和重仓股配置上趋于雷同，与其名称甚至基金合同大相径庭。这与市场追求短期效应、忽视长期收益不无关系。

投资建议 通过上述分析，为了规避基金同质化对基金业绩的影响，我们建议投资者在选择基金时，考虑以下几点：

1. 购买基金之前仔细了解该产品的资产配置情况，根据个人的风险承受能力选择合适的基金。投资者切忌被一些基金漂亮的名称所迷惑。事实上，很多基金名称“挂羊头卖狗肉”，误导投资者。冠以“小盘成长”的基金可能会重仓持有大盘股；冠以“优势组合”的基金重仓股可能和其他基金毫无差别。这样的例子比比皆是。
2. 了解该基金的基金经理目前及过往管理基金的情况。如果基金经理管理的基金过多，限于自己固有的投资风格和缺乏足够的精力，很难差异化管理旗下多只基金。因此，投资者选择其管理的一只基金即可。
3. 对风险比较敏感的投资者可以考虑组合投资不同风险类别和投资风格的基金。例如，根据风险偏好比例配置债权型基金、股票型基金及混合型基金。这样可以在股票市场调整中，最大限度地降低“同涨同跌”造成的业绩波动。
4. 综

合考虑基金公司的声誉和投研实力。声誉较高，投研实力强大的公司，能够比同行更快、更多地发现市场上具有投资价值的品种，从而积极调整旗下基金组合。投资者选择这类基金公司旗下的基金可以减小“同质化”造成的市场风险。

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