

明星基金业绩为何严重分化 小基金业绩大翻身 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__E6_98_8E_E6_98_9F_E5_9F_BA_E9_c33_486844.htm 根据3月5日公布的开放式基金排行，在今年以来的表现中，金鹰中小盘以5.00%的增长率荣居榜首，东吴动力以4.42%的增长率位居第二，华夏大盘位居第三，增长率3.58%。2007年前三名中，除排名第一的华夏大盘一直名列前茅外，有些基金的表现却非常意外，比如去年排名第三的博时主题行业今年以来则排在243名。而去年排在后十名的金鹰中小盘却一跃荣获冠军。市场变化了，哪些基金的业绩能在群雄逐鹿中脱颖而出，是其在基金品牌“争霸”战中的唯一筹码。做好业绩 基金品牌才能获得认可“业绩做得好，基金品牌才能获得投资者认可，没有第二种方法。目前市场的波动比较大，市场在分化。在结构性的市场中，基金的业绩也将逐渐分化，对有实力的基金公司来说，这是个机会。今年的市场会呈现以结构性分化行情为主的特点，操作风格灵活，策略型的基金会有不错的表现。”银河证券研究中心基金研究员马永谔说。虽然基金的评级是对其过往业绩的评价，但投资者总是想以过去和现在的排名作参照。新崛起的小基金是短期优势展现还是今年震荡中的新特点所致？马永谔认为，去年和今年的表现并没有必然联系，对金鹰中小盘过去一年给予一星级评级，是由于去年它的波动特别大，收益一般。给基金业绩评级是按照风险调整收益计算的，如果市场完全有效，它的收益应和风险水平相匹配。但市场不是完全有效的，从而能够获得超过或低于风险水平的调整收益。金鹰中小盘去年收益低于它的风险水平

，所以评级很低。而今年，它踩对了点，踩准了市场趋势和行业板块，今年大盘蓝筹表现不佳而中小盘表现良好，这和金鹰中小盘的产品定位不谋而合。排在前十的国联安德盛精选今年是做了些调整，过去它集中做大盘股，今年踩对了点，大的银行、中石油、中石化没沾，这非常有利，算是躲过一劫。与此相对应的情况是，银河证券基金研究中心给予过去一年五星级评价的基金，今年表现一直排在百名开外，究竟是何缘由让老牌基金失去了往日的光彩？马永谔说：“博时主要是专注于一些行业，比如钢铁、汽车、银行、地产，市场变化后则业绩下滑。基金对管理层的依存度比较高，有些基金业绩下滑与调换基金管理人也有关。”

转变投资小基金大翻身显山露水 记者采访了两家后起之秀，了解到这两家基金公司在硝烟弥漫的资本市场上如何打翻身仗，直至显山露水的内情。金鹰中小盘基金经理刘保民说：“自2007年11月调整以来，金鹰中小盘逐渐转变了投资趋向，深入挖掘具备高成长性、过去一年业绩为盈利的小盘股，而摒弃了在2006、2007年度里单边上涨、估值过高、绝对股价也较高的大盘蓝筹股。2008年淡化估值、重点挖掘农业、医药、化工、军工、电子通讯等行业投资机会，并从中获得了较好的回报。”金鹰中小盘去年投资重心在大盘蓝筹品种，今年投资重心显著向高科技、创投、农业、医药等行业倾斜。刘保民说：“2008年证券市场为震荡盘升行情，投资品种将发生显著分化，并体现为行业、板块、主题在各个时期展开轮动，各个基金品种业绩也将分化。”东吴双动力基金表示，他们取得优秀业绩的关键是始终坚持自身的价值投资理念，把握市场行业轮动规律，精选优势个股。按照价值和成长性双

重标准选择优势企业。但在操作方面，根据对市场的分析和判断采取灵活配置。东吴基金公司有关负责人说：“我们去年和今年在持仓结构和仓位方面均有所变化，结构上我们在去年底果断减持和抛售金融地产股，仓位上根据我们对行情的预期也适当地进行降低。对于未来，我们认为，目前市场已经逐渐进入合理估值区间，目前的市场点位，可以进行中长期建仓。在行业方面，我们看好通胀受益行业，如商业旅游、农业食品、农药化工、水泥建材等，以及经济转型和产业政策调整受益行业，如航天军工、新能源等。同时，需规避通胀受损行业，主要是一些由国家行政性定价的大型国有垄断企业，如(,)等，以及成本转嫁能力较弱的工程机械等板块。”目前，在基金市场的“战国时代”，任何公司均没有形成绝对的优势而在市场占据垄断地位，每一家公司均有同等机会。今年以来业绩最好和最差基金的收益差达到20%。而东吴旗下基金业绩一直名列前茅，东吴双动力在大盘下跌20%的期间曾实现近4%的正收益，当时业绩名列第一，为少数几只实现正收益的基金之一。两极分化 老牌基金业绩天壤之别 去年“最牛”的基金华夏大盘，今年以来排名仍然雄踞前列。华夏大盘为何能一直保持良好业绩？在2008年的策略选择如何？华夏基金投资总监刘文动在去年12月的投资策略报告中指出，要着眼于长期，看好受国内消费拉动的相关产业，寻找产能受限的瓶颈产业，如煤炭、钢铁、水泥等资源和原材料行业。节能减排和可持续发展将是政策调整的主基调。同为去年前三甲的其他两只基金则失去了昔日的光辉，据2007年四季报，去年排名第二的基金前十大重仓股包括(,)、(,)、建行、工行等，这些重仓股基本属于近期调整中

跌幅最大行业。十大重仓股共占基金持仓的45%左右，重仓大盘蓝筹，拖累其今年以来在股票型基金中排名下滑。业内人士认为，博时主题行业的问题出在现金比例过高，持股集中度较高，前十大重仓股中银行股比例太重，(,)、(,)、深发展、(,)就占了四席之地，导致博时主题行业踏空了今年以来的上涨行情。投资者选择基金品牌，一定要明确判断自己的投资时间，谨慎选择品牌，切不可从某一时段的排名简单来看，今非昔比、一鸣惊人的例子就在眼前，选择长期投资就要坚信选择，选择波段操作就应适时果断转变。马永谕说：“长期投资者不用动，波段操作的现在应选择投资策略型基金，先策略，后选品种，自上而下。从风格上应选择价值成长性的基金，估值高的成长性高。”(责任编辑：小智)

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