

机构投资者：二季度投基反击战 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\\_\\_E6\\_9C\\_BA\\_E6\\_9E\\_84\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_c33\\_487432.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_9C_BA_E6_9E_84_E6_8A_95_E8_c33_487432.htm) 一季度，基金跑赢大盘，而FOF则跑赢了基金。 统计显示，1-3月份，股票型开放式基金净值平均下跌22.58%，混合型开放式基金净值平均下跌20.81%，二类基金加权平均下跌21.98%。 而目前证券公司已经发行的7只FOF产品中，一季度(统计时间：1月2日至3月28日)平均跌幅只有13.55%，两只产品跌幅在10%之内。 专业基金投资者的优势在大跌过程中发挥得淋漓尽致。对于接下来的二季度，多数FOF投资经理判断，会好于一季度，部分投资经理甚至表示会在二季度重新拾起配置大盘蓝筹股的基金。 一季度减仓主旋律 “ 我们一开始就是抱着谨慎的心态买基金的。 ” 君得益投资团队成员说。 去年12月12日国泰君安君得益优选基金集合资产管理计划(下称君得益)发布了产品成立公告。 而当时，上证指数仍处在5000点上方，君得益投资团队成员田先生表示，我们成立的时间不是很好，不能像2007年初成立的产品那样大胆建仓。 田和他的投资团队分析认为，一季度股指会有较大的调整。 因此该产品设定了稳健的战略型资产配置，对无风险产品设定的配置较高，而对被动型基金放弃配置。 “ 在选择单个基金时，我们重点观察过去几年下跌行情中，表现出色的基金品种和基金经理。 ” 田说。 同时，一季度平均50%的轻仓位意味着这只产品回避了50%的入市风险。 谨慎的操作让这只成立3个多月的产品在券商集合理财FOF产品中脱颖而出，一季度产品净值跌幅只有6.74%，成为FOF的季度冠军。 目前市场上共有7只FOF产

品，所有产品一季度均跑赢了它们投资的对象基金季度的平均水平。从FOF的产品特性来看，基金经理对股票进行优选，FOF再对基金进行优选，能够最大程度上避免投资于业绩差的基金。FOF同时投资于多只基金，可以在最大程度上分散投资于单只基金的风险。因此FOF产品天生就较基金更加稳健。但对于不同的FOF产品，它们的投基之道各有不同。即将在5月份清盘的招商基金宝在过去两年牛市较之同行的业绩排名靠后，但在一季度上证指数下跌34%的历史最大跌幅中，该产品跌幅只有8.08%，仅次新兵君得益。该产品投资经理任向东介绍，一直以来招商基金宝擅长配置债券型基金。去年四季度末，该产品股票型基金的仓位增加到了60%，但该产品预见到了风险，不断对偏股基金进行减仓。任向东说，1月份，美国次级贷款危机的扩大让他隐约感觉到会产生较大风险。因此他对偏股基金只减不加。至一季度末，股票型基金仓位只剩下了40%左右，债券型基金占到了40%。此外，减仓的同时，任向东也对基金品种进行调整，将资金重点向小盘股开基和小盘封基。事实证明在一季度中，偏股基金中它们波动最小。”华泰紫金2号是在去年以117.6%的净值增长率位列券商FOF产品第一名。今年一季度该产品净值跌幅在10.9%，排名第三。该产品投资经理赵春生早在1月就开始减仓。“4000点上，我们一直减仓。”此外，该产品一季度重点配置了能够分红的封闭式基金。赵认为，只要有分红，封基就永远有价值。一季度该产品不少收益是封基分红所得。一季度7只产品中，排名靠后的国信金理财经典组合(跌幅20.38%)、广发理财4号(跌幅19.31%)在去年表现均比较突出，这种反差源于它们作为增强型的FOF产品，可以配置股票

，部分个股的巨大跌幅拖了它们的后腿。乐观二季度4月3日，上证指数下探至3271.29点，指数回到了一年前。但FOF的投资经理普遍认为到了抄底的时候。华泰紫金2号投资经理赵春生表示，股指跌倒这个地方，A股的估值应当说是比较合理了。此外，奥运会前，政策面是偏暖的。就此他判断，二季度可能会在一季度暴跌后诞生出一波反弹。因此他看好重仓大盘股的基金以及指数基金，而有分红题材的封基他依然看好。再过两周，FOF队伍又填新兵一名长江证券基金管家。该产品投资经理孙五一认可赵春生的观点，他介绍，二季度，大盘股基金会看好，指数基金自己也会考虑买点，有双重交易价值的LOF也是他建仓的目标对象。他透露了两周后他的建仓思路：制定一个中枢，当大盘跌至中枢之下，跌幅越大，建仓越重，高于中枢建仓资金将逐渐减少，建仓规模成金字塔状。孙五一没有透露他所判断的中枢点位在什么地方，但是表示，现在比较合理了。也有谨慎乐观的FOF投资经理。招商基金宝任向东称，二季度A股前景尚不明朗，宏观经济的对上市公司业绩增速会有多大影响尚不知情。如果上市公司业绩能够达到研究员普遍认可的30%的增速，那么现在大盘这个点位是具有投资价值的。但他不认可指数基金的投资价值，他说，指数基金只能是波段操作的辅助工具。君得益的田先生也较谨慎，他说二季度机会比一季度好点，在宏观面不明朗的情况下，反弹力度多大尚难预料。他透露，他会配置主动型的基金，对指数基金考虑较少。

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](http://www.100test.com)