

基金周评：基金主动操作优势已失 封基跌幅超过大盘 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\\_\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_87\\_91\\_E5\\_91\\_A8\\_E8\\_c33\\_487548.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E5_91_A8_E8_c33_487548.htm) 基金周评 上周，一片阴跌的环境中，基金净值也遭受了大幅折损，各类基金周跌幅达到近期新高。据银河证券基金研究中心统计，股票-股票型基金周平均净值下跌8.48%，股票-指数型基金净值下跌9.62%，混合-偏股型基金净值下跌8.42%，混合-平衡型基金净值下跌7.44%。债券基金的平均净值也呈负数，整体净值下跌0.22%。基于普遍恐慌的预期，即使是前期在灵活投资方面卓有成效的品种也难以抗拒系统风险的压力。由于连续下跌，除去债券和货币基金，其他股票类型基金今年以来已全面发生亏损。同时，上证基金指数创出七年来最大周跌幅，达到8.96%，收盘于4380.11点。失去主动操作优势 根据银河证券基金研究中心统计的各类型基金周净值情况对比，被动投资的指数型基金跌幅最大，而主动型基金由于可以发挥其灵活投资的优势，部分品种较大程度地避开了本周跌幅惨重的蓝筹板块，因此有利于其所属类型整体的表现。从上周基金表现看，各类型基金均有大幅度折损，特别是随着全面下跌的开始，前期部分小规模品种通过灵活投资规避风险开始难度加大。银河证券基金研究中心分析师魏慧君认为，这种情况说明除了削减仓位，基金已经丧失主动操作的优势。前期风格灵活的品种首次出现失利，仓位低同时在配置上分散性突出的品种成为主流。除平衡型基金外，华夏、华宝兴业两家基金管理公司旗下基金业绩较好，通过对两家公司旗下基金分析也可以发现，行业配置分散且覆盖范围广阔构成了最

主要的特色。魏慧君表示，在如此严峻的市场环境中，通过基金仓位的合理构建最大程度地规避风险才是长期取胜的关键一环。市场风险在蔓延。银河证券基金研究中心表示，上周中小板块已经丧失了继续上涨的动力，而蓝筹板块进一步遭受宏观调控收紧预期的影响，雪上加霜的行情无疑造成市场承接力度的不断衰退。对造成市场不断走低的以上三重压力进一步分析可以发现，这三种因素均不是短期可以明朗化的问题，在缺乏强有力的外部刺激之下，市场基本面的不容乐观将会成为长期笼罩后续走势的阴云，而上市公司业绩的下滑也进一步加剧了不安的情绪。因此，通过不断下探寻求安全支撑也就成为当前市场唯一的道路。在具体投资上，魏慧君建议投资者在构建基金组合时更加侧重对低风险债券基金的持有，同时可将少部分长期资金投资于股票投资方向基金。在债券基金方面，建议关注融通债券、国泰金龙债券、友邦华泰稳本增利（A类）、大成债券（A/B类）等，在股票投资方向基金中，按照平衡型、偏股型、股票型基金的次序渐次降低组合比例，重点关注华宝兴业、华夏、上投摩根、鹏华等管理公司旗下基金，择其绩优者长期持有。封基跌幅超过大盘封闭式基金方面，可交易的33只封闭式基金全线不同程度下跌，基金开元、基金安信、基金久嘉、基金安顺和基金汉兴等跌幅较小，其中，基金开元跌幅最小，为6.43%；基金安信，跌6.46%，基金久嘉，跌6.54%。基金裕泽、基金景宏、国投瑞银和瑞福进取则处在跌幅的前列，跌幅均在11%以上。从换手率看，换手率较高的基金仍然主要是大盘基金，国投瑞银、瑞福进取、基金金鑫和基金汉兴的换手率较高；换手率较低的包括基金安顺、基金科汇和基金兴和等。和

此前封闭式基金行情一直好于大盘的表现形成反差的是，上周上证综指跌幅在7.86%，而封闭式基金指数近9%的跌幅，逊色于大盘的表现。一些基金表现出了较高的风险性，出现较大的振幅，同时伴随较深的跌幅，例如基金裕泽、国投瑞银瑞福进取和基金景宏等。中投证券分析师张宇认为，尽管短期波动较大，作为基金中日渐稀缺的品种，封闭式基金的投资价值仍然不容忽视。其具有的封闭式管理的优势，投资组合稳定、股票交易换手率低以及赎回压力小等特点，这在目前开放式偏股基金经常会受到大盘拖累，从而面临赎回压力下，不得不被动轻仓的局面，相对处于有利的地位，因而可以更易于保持基金的长期投资策略和净值的稳定性。因而，封闭式基金的投资优势仍然存在。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)