

华夏大盘精选 卓有成效的积极风格 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\\_8D\\_8E\\_E5\\_A4\\_8F\\_E5\\_A4\\_A7\\_E7\\_c33\\_487645.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_8D_8E_E5_A4_8F_E5_A4_A7_E7_c33_487645.htm) 华夏大盘精选是近一年来颇受瞩目的绩优基金。在2007年延续着2006年的强势表现。今年更是成为开放式基金的收益冠军，截至4月18日收益率达到91.34%，遥遥领先所有基金。今年前几个月，多数基金跑输大市，华夏大盘精选的超额收益仍然高达30%，收益之高让人吃惊。作为一只老基金，与众不同的积极操作风格和选股理念是华夏大盘精选得以保持强势表现的主要原因。广挖个股，快速调整，不随大流 在投资策略上，华夏大盘精选主要采取“自下而上”的个股精选策略，根据细致的财务分析和深入的上市公司调研，精选出业绩增长前景良好且被市场相对低估的个股进行集中投资。这种策略在华夏大盘精选上还表现为广挖个股:其组合覆盖的投资范围很广，投资方向不带有明显的行业偏向。该基金的理念是，价值可能出现在市场的任何角落，只要有投资价值，各个行业、各种类型的股票都可能进入其组合，而不拘泥于某种特定的思路和策略。这是一种典型的选股型理念。股票价值可以分为长期价值和阶段性价值。相对而言，华夏大盘精选更加注重股票的阶段性价值，这也是其积极调整组合的依据。与深挖价值、长期持有的策略迥然不同，该基金积极调整股票组合，根据市场环境和个股相对估值的变化，买入预期上涨空间大、下跌风险小的股票，而把空间不大、相对估值较高的股票卖出，通过这种不间断的“置换”来优化组合。不间断地调整持仓，使华夏大盘精选在两个季度之间的重仓股组合变化很大

。自成立以来，各季度之间的重仓股变动基本在5个以上，也就是说一个季度基本上要更换一半重仓组合。基金经理王亚伟对这种风格的把握显示出其独到之处，体现出很强的选股能力。这也与其广挖个股的理念相一致：如果基金经理能够找到足够多的备选投资对象，那么根据相对估值动态调整就变得更为容易。2007年一季度我们看到该基金对重仓股组合再度作出了重大调整，6只重仓股被更换，新增重仓股特色不一，但大都表现良好。其选股能力在2007年的市场下发挥得淋漓尽致。高持仓，高换手，低集中从反映基金投资风格的其他量化指标上来看，华夏大盘精选呈现出“两高一低”的特点。一是高持仓。华夏大盘精选属于偏股混合型基金，基金契约上有较大的灵活度调整资产配置比例。在2006年以前的熊市中，该基金股票配置比例大部分时间低于同类型基金平均水平。而在2006年以后，股票配置比例始终保持在80%以上，明显高于同类型基金平均水平。2007年一季度，该基金适当降低了股票仓位，一季度末持股比例87.02%。二是高换手。和积极换股的操作相对应，高持股周转率也一直是华夏精选的特点。在各个时期，华夏精选的持股周转率大多高于同类型基金的平均水平。三是低集中。在绩优基金中，华夏精选的理念独具一格，甚至有点另类。其持股非常分散，最大重仓股持股比例也很少超过6%。2006年以来持股集中度不断降低，始终在40%上下，2007年一季度持股集中度降至32%，远低于基金平均水平。能以如此分散的投资获取高额收益，基金经理的选股能力让人叹服。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)