

【投资建议】严控风险 适当配置防御型品种 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__E3_80_90_E6_8A_95_E8_B5_84_E5_c33_487716.htm

近期在市场大幅波动的环境下，基金组合必然会承担相当部分系统风险，从组合配置的调整来看，偏股型基金从2007年年底已开始进行组合调整，偏股型基金整体调仓行为表现出增加防御型资产配置的特征。偏股型基金长期收益可期 受到基础股票市场08年以来震荡下挫的影响，主动投资的偏股型基金近一季度和近一月净值增长率普遍下跌，偏股型基金近一月净值增长率平均下跌幅度超过12%。值得注意的是，封闭式基金的跌幅较其他偏股型开放式基金净值下跌幅度要小，可以认为这与封闭式基金近期普遍降低股票仓位以满足集中分红所需资金有关。在通胀预期没有明显下降的前提下，低风险资产能够提供的长期实际收益率难以有足够吸引力。而结构化调整加大震荡的市道中，个人投资者施展的难度大于机构投资者。因此，虽然短期内投资者需要借债券型和货币型基金等低风险资产规避部分系统风险，但是长期来看，偏股型基金仍然是可供个人投资者选择的相对较优的投资工具。共同基金作为股票市场天然多头，其组合必然会承担相当部分系统风险。从组合配置的调整来看，偏股型基金从2007年年底已开始进行组合调整，偏股型基金整体调仓行为表现出增加防御型资产配置的特征。其经风险调整收益，以及业绩归因分析都表现出向好的迹象。当前市场环境下，尽管偏股型基金长期投资收益仍值得期待，但短期内净值向下波动的风险显然是当前的首要风险。在偏股型基金选择策略上，仍以经风险调整收

益和组合beta调整能力为核心数量指标，同时观察基金组合变动趋势，选择当前组合防御性特征较强（当前beta系数较低）、同时组合调整确实在最近的市场中表现出较高正偏差的基金。需要说明的是，在市场大幅波动的环境下，证券组合短期内调整动作较大，将会引起短期净值和市场排名的大幅调整，而此种情况会相应影响到基金投资组合策略的短期内的稳定性，同时也极有可能是关键变量以及参数水平变动的信号。近期市场短期波动加大，笔者对组合参数作了相应调整，同时将继续密切跟踪基础证券市场和基金组合变动。谨慎对待封基价格波动 最近封闭式基金年报陆续公布，随着基金分红预期的实现，分红行情应告一段落。分红事件发生前后总会引起价格的波动，这种波动通常是市场短期交易行为引起的，不足以构成策略性投资机会。且分红之后封闭式基金折价率并不必然扩大，分红后折价率均衡水平仍旧是由交易制度补偿、委托代理风险补偿和基金期限结构决定的。根据笔者的测算，即使考虑分红除权因素，当前折价率亦不足以为投资者提供具有吸引力的风险补偿，对封闭式基金的投资将落实到投资管理的基本面因素以及市场系统风险的影响上。投资者应谨慎对待封闭式基金价格的短期波动。虽然受交易机制缺陷的影响，封闭式基金价格和价值（基金净值）会产生偏离，但在较长的时期内资产价值对价格的约束仍然是存在的。在当前市场环境下，净值下跌是影响价格波动的最重要因素。而在资产管理方面，封闭式基金与股票型开放式基金并没有本质的不同。因而，在对基金净值的基本面分析上，封闭式基金可用与开放式基金相同的方法进行。将上述偏股型基金选择策略应用于封闭式基金。 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