

【市场点评】开放式股票基金一季度比赛抗跌性 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_E5_B8_82_E5_9C_BA_E7_c33_487817.htm 一季度平均下

跌21.13%，东吴双动力、华夏大盘、华宝多策略最抗跌 今年一季度行情“硝烟”慢慢远去，新基民却已不得不直面不佳的基金成绩单。相关数据显示，截至3月31日，除一些债券型基金与货币市场基金外，以股票为主要投资方向的公募基金全线陷入亏损境地。这既让人深感股市波谲云诡，也令不少投资者对财富管理有了更为深刻的认识。与去年的普涨行情不同，基金产品如今业绩差距惊人。以股票型基金为例，最惨烈的品种今年以来已经下跌了39.4%，而表现最好的跌幅近7%。尤其是那些已经开始运作的QDII基金，几乎将原始认购的基金投资者全线“套牢”。晨星数据显示，截至3月31日，开放式基金收益排名的前10位都被债券型基金与货币市场基金占据，非货币基金类的基金之中，融通债券、国泰金龙债券、大成债券A进入今年一季度基金排名前10位。银河数据显示，截至3月31日，股票型基金、偏股型基金、平衡型基金乃至偏债型与保本型品种，均呈全线下跌的态势。其中，129只开放式股票型基金平均下跌21.13%，而被动追踪指数的ETF产品更是平均跌去27.48%。数据也显示，今年一季度中，33只债券型基金中有15只出现净值亏损。债券型基金今年以来的平均净值跌幅也达到了1.12%，并没有出现传说中的逆市整体上涨的情况。反观那些单纯的现金管理工具型基金，如货币市场基金，则成为该季度唯一不亏钱的基金品种。银河数据还显示，在股票型开放式基金方面，只有3只基金今

年一季度跌幅小于10%，分别是东吴价值成长双动力基金，下跌6.99%；华夏大盘精选基金，下跌8.93%；华宝兴业多策略下跌9.27%。另有66只开放式股票型基金跌幅超过20%。此外，带有特殊杠杆设计的创新封闭式基金品种今年一季度也表现不尽如人意：瑞福进取其间净值下跌约32.56%、大成优选其间净值下跌约27.6%。相对来说，那些规模相对较小的基金业绩表现较为突出。比如，东吴双动力和盛利配置2只基金今年以来跌幅较小，而两者去年年底管理份额分别为19.3亿份和0.96亿份。由于那些大型基金因技术原因需要大规模配置流动性较好的大盘股，因而基金操作风格也更加倾向于指数基金，在今年一季度大盘蓝筹股普跌的格局中，这些大基金的业绩表现显然“力不从心”。长城证券的研究报告认为，在调整市中，中小盘基金整体来看表现出“船小好调头”的优势。统计结果显示，在一季度的调整中，基金净值下跌的比率与基金规模呈现正相关趋势，基金规模越大，跌幅越大；基金规模越小，越抗跌。中小盘基金在调整市中，显现出在资产配置调整上的灵活性。该机构同时表示，经过2007年第四季度以来的调整，大蓝筹股的估值压力减轻，由于市场经历了较大幅度的下跌，在二季度“选时”能力对于基金的影响已经不大，选股能力强的基金有望获得超额收益，成长类小盘风格基金将有较好的市场表现；指数型基金净值也将继续随指数波动，中小盘风格指数型基金表现仍将好于核心资产类指数型。QDII类基金由于存在国际金融市场震荡和基金管理能力的双不确定因素，除非组合配置需要，建议观望。在债券型基金方面，由于人民币升值、股市震荡和信贷紧缩等因素使得债市的资金面仍然宽裕，预计债市仍将在高位震

荡，而股市回暖将带动部分股票配置比重较高的债券型基金净值回升，因而建议将债券型基金作为保守型投资。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