

高换手换不来高业绩 选择中等换手率基金 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__E9_AB_98_E6_8D_A2_E6_89_8B_E6_c33_487852.htm 基金去年年报显示净值增长率与换手率负相关，换手率高的基金集中在天治、新世纪、金鹰、东吴等小规模基金公司 根据天相投顾对2007年基金年报的统计，去年169只开放式偏股型基金股票资产平均换手率为363.54%，比2006年的423.63%下降60.09个百分点。换手率低于200%的基金有34只，有33只基金股票换手率超过了500%，更有7只超过1000%，去年业绩冠军华夏精选换手率为449.12%。海通证券分析师吴先兴表示，去年下半年基金换手率比上半年高，而净值增长率同换手率呈负相关，说明频繁换仓在一定程度上影响了基金的业绩。高换手率的基金要想出高业绩，则对基金投研能力是很大考验，否则这无异于赌博。高换手率难出好业绩 统计数据显示，去年表现出色的多数基金换手率并非名列前茅。去年表现出色的兴业趋势的股票换手率仅为78.67%，是仅有的换手率低于100%的基金，但其去年一年净值增长率为153.70%。换手率低于200%的基金有34只，上投成长、广发优选、兴业全球、广发小盘、国海弹性和博时主题等去年业绩优异的基金换手率也处于很低水平。分析师认为通过低换手获取高收益显示出这些基金极强的选股能力和选时能力。去年业绩冠军华夏大盘精选换手率在449.12%，处于较高水平，但基金经理的能力和水平也是市场认可的。同时去年不少基金换手率也较高，有33只基金股票换手率超过了500%，更有7只超过1000%，分别为长城久恒、天治品质优选、世纪分红、天治核心成长、天治增长、金

鹰精选和荷银预算，这些基金大多规模较小，操作较为灵活和频繁。天治优选换手率最高，达到了1572%。但从业绩上看，这些基金业绩并不突出。上述基金业绩最好的是天治核心成长，去年一年净值增长率为127.68%，但截至4月4日其今年净值增长为-31.08%，在所有基金中排在倒数第十。海通证券分析师吴先兴表示，从业绩表现上来看，2007年净值增长率的绝对水平较06年基本持平，而净值增长率同换手率呈负相关，说明频繁换仓在一定程度上影响了基金的业绩。高换手率的基金要想出高业绩，则对基金投研能力是很大考验，否则这无异于赌博。高换手率影响回报 吴先兴认为，高换手率其实跟基金的价值投资相悖。今年证监会也强调要加大监管力度，继续关注基金的换手率、风格一致性。基金本来就是一种规避短线交易风险的分散组合投资品种，作为一种分享中国经济高速增长的理财品种，应重点挖掘潜力公司同时灵活投资。高换手率也对基金经理要求很高，要求基金经理既要看得准，又要很果断，否则基金业绩适得其反。今年以来很多换手率较高的基金在振荡行情中表现并不好。而国泰君安分析师吴天宇则表示，高换手率不仅增加交易费用的损耗，也加剧了市场的振荡。一般而言，基金投资行为短期化、频繁换手，会提高基金交易成本，损害基金持有人利益。去年印花税上调，对于换手率达到1000%的几只基金的基民来说，他们在交易成本的损失可能达到投资额的4%以上。频繁交易还可能产生隐形的“交易费用”，即由于交易金额较大，使股价向不利的方向运动。例如基金要大量卖出一只股票，分批卖出时容易造成价格不断下跌，使得基金以越来越低的价格成交，投资者的收益也相应减少。另外基金过高的换手

率，也势必提高整个A股市场的换手率。目前基金已成为A股市场的主要参与力量，基金如凭借着手中的大量资金，频繁买卖，也容易造成股价的大起大落。选择中等换手率基金 分析师认为，高换手率基金影响业绩，但并不是建议投资者要选择换手率低的基金。事实上，主动追逐热点在一定程度上可以提高基金的业绩，尤其是在振荡市场中，如果可以判断出行情大致的高点和低点，适度地换手可以大幅提高业绩水平。频繁地操作及持股的相对分散也有可能调整市中遭遇较大的风险。在价值投资理念的主导下，未来蓝筹股强者更强，投资者也应顺应大盘趋势密切注意市场风险点。随着股票市场规模的不断增大，单个基金“抬轿”或“砸盘”对基金净值的贡献有限，做好行业配置和精选个股，保持适度的换手率才是基金的制胜之道。因此分析师建议，从数据来看中等换手率的基金表现较好。投资者可以通过阅读基金季报、半年报等来了解基金的持仓结构。此外基金公司管理能力也跟基金换手率有关。换手率高的基金集中在天治、新世纪、金鹰、东吴等小规模基金公司。而换手率低的基金则集中在旗下基金整体业绩表现较好的基金公司，如广发、博时、兴业、汇添富、诺安、上投摩根、华宝兴业等。投资者在选择基金时可先挑基金公司，再从中选择换手率中等的基金。

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