

44倍换手率！新世纪优选疯狂交易为哪般？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_44_E5_80_8D_E6_8D_A2_E6_89_c33_487854.htm

近日，各只基金产品陆续披露了2007年年报。与四季报相比，年报有两个比较重要的看点：一是详细披露了全部的投资组合，二是公布了年度的资产交易总量。前者可以帮助我们更加清晰的看到基金的投资思路和资产配置策略，后者可以帮助我们了解基金的投资风格和持股期限。

股票交易周转率：度量基金投资风格的重要指标

在基金研究中，我们以基金的股票交易周转率作为基金交易频率的度量。该指标反映了基金股票交易的频繁程度，同时也在一定程度上反映了基金经理人的投资风格。股票交易周转率越高，显示基金操作越频繁，越倾向于择时波段操作；股票交易周转率越低，显示基金操作越谨慎，越倾向于买入并持有策略。我们将基金股票交易周转率的计算公式定义如下：
$$\text{基金的股票交易周转率} = 2 \times \frac{\text{基金股票交易金额}}{(\text{报告期初的基金资产净值} + \text{报告期末基金资产净值})}$$
因此，有了年报披露的基金股票交易金额，我们就能够计算出基金的2007年度股票交易周转率。数据显示，各只偏股型的基金产品2007年股票周转率差距较大，但基本维持了较高的水平。按照国泰君安证券分析师吴天宇的统计，2007年开放式股票型基金和混合型基金的股票交易周转率分别达到了490%和630%，而封闭式基金的股票交易周转率相对较低，约在360%左右。混合型基金的平均股票周转率大于股票型基金让人感到有些意外，毕竟混合型基金的仓位要低于股票型基金。我们宁愿相信，这样的结果更多的受到混合型基金中一

些个案的影响。2007年下半年，基金股票交易周转率低于上半年的水平，这表明基金仍然主动参与了2007年上半年的题材股行情，而在蓝筹泡沫中，基金的股票周转率有所下降。此外，不同基金管理公司之间的股票交易周转率相差巨大。有5家基金管理公司旗下产品平均的2007年的股票交易周转率超过了1000%，6家基金管理公司在800%-1000%之间，换手率在400%-500%和300%-400%的区间集中了近半数的基金公司，换手率低于300%的有6家公司（图1）。图1：基金管理公司旗下偏股类基金2007年股票交易周转率分布 数据来源：国泰君安研究所

我们注意到，小型基金管理公司更热衷于做更多的股票交易。对于这一现象，我们会在后文中展开深入地分析。在全部偏股型基金中，股票交易周转率最高的三只基金分别为新世纪优选、长城久恒和天治品质优选。其中，新世纪优选达到惊人的4433%。而股票周转率最低的三只基金是华夏上证50ETF、易方达深证100ETF和华安上证180EF，全部为指数基金。

第 1/2 页 [1] [2] 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