

3月基金抗跌榜 谁对调整“先知先觉” 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_3_E6_9C_88_E5_9F_BA_E9_87_91_c33_487857.htm 通过考察大幅调整中的基金表现，才能更完整地了解一只基金的投资能力。我们在2007年二季度开放式基金投资策略中首次提出了关注基金抗震性的投资主题。对于投资者来说，此时来看基金的抗震表现不算是未雨绸缪，但是回顾基金的抗跌表现以及基金在下跌中采取的策略，仍然对我们判断基金的投资能力十分重要。2008年一季度股市遭到罕见重创，一个季度内股指跌幅超过数年熊市跌幅。基金在如此剧烈的市场动荡中也是哀鸿遍野，只有少数基金表现出了对系统性风险和趋势变化的敏感性，而坚持2007年牛市惯性思维的基金则完全被动，大量基金在下跌后期才开始加入减仓杀跌行列。因此，对基金的投资能力需要更深入和全面的评价。

抗跌基金：仓位第一，结构第二

3月股市股指连连下探新低。权重股的持续调整给大盘带来巨大压力，中小板个股走势相对较好，但后期也出现补跌迹象。连续6周的回调使得市场信心极度低迷。受基础市场影响，本月除少数债券型基金业绩有小幅增长外，多数基金净值下跌。就基金类型而言，3月抗震基金榜中保本型和风险平衡较高的配置型基金仍处抗震榜前列，相比2月抗震榜没有太多变化。但就单只基金而言，排名落差较大。排名上升较快的有荷银预算、万家保本、德盛安心、博时配置、招商平衡等。排名下滑较明显的有华宝动力、长城消费、嘉实成长、银华优势等。在连续下跌趋势早已确立的情况下，降低股票仓位是应对全市场大跌的最好策略。这是我们

在FOF组合基金投资策略中着重提出的。本月抗跌基金榜再次验证了这一点。排名靠前及名次上升较快的基金中，绝大多数都保持轻仓或中等仓位。根据德胜基金研究中心基金仓位测算数据，排名前三甲的均为配置混合型基金，平均仓位不到25%，平均收益下跌5.66%，显著低于表中196只偏股基金14.51%的区间跌幅和73.78%的区间平均仓位。万家保本的仓位水平更是低至10%附近，而其区间收益跌幅只有1.4%。排名后20位的基金平均仓位82.18%，基金净值跌幅16.97%，高于全体平均值。排名靠后及名次下跌较快的基金除仓位相对较高外，重仓金融地产等大盘蓝筹股也是主要原因之一。如重配蓝筹的融通系基金，指数基金鹏华50以及持股集中度较高的华安宏利等。也有部分基金通过投资组合的结构性调整，在相对较高的仓位下取得了较好的抗跌表现，如南方绩优、汇添富优势等。但总体而言，在全市场轮番下跌的局面下，结构调整应对下跌的作用并不明显。3月市场热点较为凌乱，缺乏持续性领涨品种，基金重仓的金融地产等权重股跌幅居前。中小盘股虽表现活跃，但在月末也出现大幅补跌。这使得通过持股风格规避系统性风险的努力化为泡影。从基金公司旗下基金的整体状况来看，本月大型基金公司华夏系、华宝兴业基金等仍然表现出较强的抗跌性，主要是由于其投资策略转换较为及时，不同市场阶段性行情把握能力较强。中型基金公司中，融通系基金自1月下旬调整以来没有过多作为，投资策略上缺乏市场应对性，旗下多只基金持续排名靠后。银行系的交银、工银公司较为注重风险控制，旗下基金3月排名又有较大幅度的上升。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

