

抗跌基金投资路线图谱解密 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E6_8A_97_E8_B7_8C_E5_9F_BA_E9_c33_488477.htm 2008年一季度，只有三只股票型基金的跌幅小于10%。这其中东吴价值成长双动力下跌6.99%；华夏大盘精选下跌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%，约占该板块的45%。其中，最惨烈的ETF品种跌幅则是已达32.48%。而在最抗跌的3只产品中，除了华夏大盘精选外，其余两只基金均采取了低仓位的策略。同时3只基金在一季度时都通过改变持仓结构的策略，较为顺利地避过一季度基金重仓股普跌的窘境。一季度，基金建仓的风格和投资主题发生了明显变化，而在A股市场中最突出的现象就是农业股奠定了2008年初期股市的龙头板块的地位。从1月份的板块轮动中屈居亚军，到2月市场普跌阶段时的一枝独秀，以南宁糖业、兴发集团、北大荒、丰乐种业、新农开发、冠农股份、敦煌种业等股票为首的农业股走出了一波又一波的行情，并在弱市中展现出最抗跌的表现。华夏大盘：灵活调仓 而在明星基金经理王亚伟的操盘下，华夏大盘显然是最先适应了这种市场的变化。该基金在一季度初期就已经重仓了农业股龙头北大荒。2007年末的Topview数据显示，可能为华夏大盘精选的基金席位曾多次出现在新农开发的机构龙虎榜上。同时在2月的Topview数据显示，可能为华夏大盘精选的基金席位也曾分批增持兴发集团1484万元。另外，在操作风格上，华夏大盘保持其凌厉的作风。一季度仓位基本维持在八成左右，但中间的仓位水平波动幅度较大。根据中信证券的仓位监测统计

显示，2008年1月25日，华夏大盘的仓位为78.94%，维持其八成左右的仓位水平；但进入2月后，仓位略有下降，2月18日的观测仓位为75.52%，而到了2月29日已经降至72.02%。进入3月，当大盘陆续跌破5000点和4000点大关后，华夏大盘的观测仓位也随之发生变动。数据显示，3月17日时，华夏大盘的观测仓位已经降至61.02%，为2007年10月突破6000点以来的仓位最低水平。直到3月28日，华夏大盘才重新出现了增仓现象，仓位回升至75.69%。

东吴双动力：果断换股 排名首位的
东吴双动力基金在一季度采取的是减仓的策略。数据显示，从1月份开始其仓位曾一度在八成左右，但在1月下旬其仓位就开始控制在6成以下，1月14日东吴双动力的观测仓位为58.46%，1月21日的仓位则仅为56.1%。东吴双动力2007年报曾显示，截止到12月31日，其重仓股中仍有中信证券、保利地产、招商银行、中国远洋、华夏银行等金融地产股。但东吴基金公司表示，该基金去年和今年年初在持仓结构和仓位方面均发生所变化，结构上该基金在去年底果断减持和抛售金融地产股，仓位上根据基金经理对行情的预期也适当地进行降低。而在建仓策略上，东吴双动力看好通胀受益行业，如商业旅游、农业食品、农药化工、水泥建材等，以及经济转型和产业政策调整受益行业，如航天军工、新能源等。东吴双动力基金表示，把握市场行业轮动规律，精选优势个股是他们抗跌的主要原因。

华宝兴业多策略：轻仓制胜
华宝兴业多策略从一季度开始仍然保持着稳健的业绩表现，在3月18日以前，一季度净值累计跌幅不到11%，相对于同期上证指数超过30%的跌幅而言，其操作可以说是遥遥领先，为区间内市场最抗跌基金产品。而观察其仓位数据发现，华宝策

略从1月初就开始保持低仓位策略。中信证券的观测数据显示，其1月14日的仓位仅为60.98%，而到了1月25日，其仓位更是骤减至仅43.35%。这种轻仓的策略明显与当时的市场行情相呼应，从2008年1月14日至2008年2月1日。当中国平安1600亿元规模再融资计划曝光后，市场陷入恐慌抛售的阶段，蓝筹股纷纷成为杀跌对象。而华宝的轻仓策略，使其顺利躲过了当时基金净值暴跌的命运，跌幅仅为0.41%，远低于同期大盘22%左右的跌幅。业内人士对记者指出，虽然股票型基金仓位按规定一般来说是不能低于60%，但如果一旦发生低于60%的情况，基金应该在短时间内补上这部分仓位。不过该基金在2月份余下的大部分时间里，该策略得以延续。根据观测的数据显示，2月18日，其仓位水平仅为49.32%。临近3月份后，其仓位开始略有增加。2月29日观测显示，仓位保持在54.33%左右，但操作仍是十分谨慎，直到3月17日的其仓位水平为54.35%。但这种谨慎型的加仓“抄底”策略始终无法抵御市场忽然崩塌的震撼。其间大盘陆续跌破5000点和4000点，也使华宝多策略基金的净值在3月下旬出现骤减的情况。截止到3月28日，其观测仓位升至59.88%，而其月末的净值水平相对于月初时已经下降了近30%。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