

投资基金指导：投基中小公司 风格灵活证券从业资格考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/587/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_587752.htm 2009年以来，基金业绩分化的格局出现了重大的变化。在反弹行情中，2008年表现抗跌的基金普遍排名下滑；而灵活风格、积极风格的基金则有明显提升。一季度基金业绩变化中有两点特别值得投资者关注，这可能预示着2009年全年投资线索的变化：一，迄今为止，大基金公司旗下基金普遍业绩表现较为平庸。博时、南方、易方达、嘉实等一线基金军团旗下偏股基金表现落后平均。在股市风格快速转换的阶段，由于规模较大，投资调整难度更大，业绩更难超出平均。二，基金投资风格对业绩影响仍然有很强惯性。一贯风格积极的基金，在反弹行情中获益最多，如中邮、光大等，而长期风格稳健的基金则普遍表现平平，如上投摩根、交银施罗德等。此外也有部分风格灵活的基金比较好地调整了投资策略，在震荡市中表现明显提升。当然，短期的业绩分化并不能代表长期趋势。如果全年符合震荡市场预期，规模中小、风格灵活的基金可能有更好的业绩潜力。从整体业绩的角度，德胜基金研究中心分别挑选出一季度业绩变化较大的三类不同风格的典型代表。新世纪基金：灵活调整 曙光初现 2009年以来该系基金表现异军突起，凸显出小规模基金的灵活优势。截至3月18日，新世纪分红和新世纪优选两只基金的净值增长分别达到22.77%和30.15%，在同类基金中分别排名第一和第四；从整体表现来看，新世纪成为小盘灵活基金的代表。配置混合型基金新世纪分红在2008年的熊市中同样受到市场下跌的深刻影响，

表现并不理想。但随后基金快速进行投资调整，2008年3季度大幅减仓，业绩随后回升明显。根据仓位监测，该基金在2008年11月中旬后快速增仓30%，去年底提升至80%左右，奠定了2009年反弹中良好表现的基础。同样的配置策略也出现在2008年7月成立的股票型基金新世纪优选上。该基金成立后保守建仓，在11月中旬后快速提升仓位，在建仓步骤上发挥出新基金的灵活优势。另一方面，基金的灵活操作风格也体现在对持仓结构上进行积极调整。从投资组合看，2008年下半年新世纪基金在调仓同时也对组合结构进行大幅调整，从主流的银行、地产等大盘股配置快速调整至医药、信息、机械等中小盘股为主的持仓结构。从持仓调整来看，对市场风格转换把握基本到位。当然，灵活操作的同时也意味着较大风险，这需要基金管理人对市场变化保持高度敏感。因此，这类小规模灵活基金比较适合积极型投资者做部分配置。

中邮创业：重仓坚守终获转机 中邮系基金在最近表现突出，但该基金的业绩表现大起大落。背后的原因正是中邮系基金高度激进的投资风格。突出表现在两个方面，一是始终接近满仓操作，无论在2007年的牛市，还是2008年的熊市下，中邮系基金都保持90%左右的重仓；二是高度周期性的组合特点，部分强周期股票始终重点持仓，而这些品种在快速下跌后的反弹中涨幅明显。整体来看，中邮系基金因激进风格的遗留，在反弹中上涨较快并不意外。中邮系基金也抓住了反弹的机会开始调整高度激进的投资策略；但要修复2008年巨亏带来的负面影响仍有待时日。从今年的投资预期来看，对一贯高度积极风格的基金仍然要保持谨慎，其下一步策略调整也有待观察。全年的市场预期是震荡而非持续反弹，积极

风格可能在反弹中获益最多，但仍然难以避免业绩出现大起大落。 泰达荷银：持续能力尚需观察 与前两家业绩提升明显的基金系不同，也有部分2008年的抗跌明星基金在今年表现快速下滑，适应熊市的生存策略在反弹中也凸显出弱点。其中2008年排名股票型基金第一的泰达荷银成长最为突出。截至3月18日，泰达荷银成长净值增长12.55%，在186只股票型基金中排名152。投资风格因素成为荷银成长业绩迅速下滑的主因。一是该基金在资产配置策略上调整相对滞后，仓位配置上依然保持着去年的水平，从3季度迄今仓位水平一直保持在60%附近。熊市下的谨慎策略即使在股市持续反弹中仍然具有强烈惯性。另一重原因则是该基金特定的持股风格，在反弹中未能有效跟进市场风格转换，导致业绩落后。然而泰达荷银系其他基金，如荷银稳定和荷银精选，则在反弹中相对业绩有所提升，荷银市值和荷银周期则表现稳定。投资风格的不同也使同系基金之间业绩出现此消彼长的变化。因此，在后市能否及时调整风格将关系着基金整体业绩表现。对于此类基金，投资者还需耐得住寂寞。 三类基金可分别对应不同类型基金投资者。以新世纪为代表的小规模灵活型基金，有望在全年保持较好的业绩，投资者在加仓基金时可重点考察；中邮为代表的高仓位基金风格激进，在反弹中会有突出表现，但下跌时也面临较大风险，适合承受能力较强的投资者；泰达荷银等持股稳定、投资策略谨慎的基金，适合稳健型投资者中长期持有。 编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！百考试题声明：百考试题登载此文出于传递更多信息之目的，并不意味着赞同其观点或证

实其描述。文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。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