

选指数基金还是选主动型股票基金  
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\\_ti2020/600/2021\\_2022\\_\\_E9\\_80\\_89\\_E6\\_8C\\_87\\_E6\\_95\\_B0\\_E5\\_c33\\_600704.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/600/2021_2022__E9_80_89_E6_8C_87_E6_95_B0_E5_c33_600704.htm)

目前，供投资者选择的股票类基金包括指数基金和主动管理的股票型基金。许多投资者在过去的牛市中都选择主动管理型基金，而在今年市场下跌中出现购买指数基金的趋势。对于投资者来说并没有哪一种是最好的选择，只是根据不同的情况选择更加适合的基金类别。指数基金一般会保持90%以上股票仓位，以减低偏离度的影响。由于指数基金主要是复制跟踪标的，换股频率不高，且需要投资研究资源较少，为投资者节省了运营费用，能进一步降低费用对指数基金收益率的侵蚀。不难理解指数基金在牛市中能超越主动管理的股票型基金。百考试题收集 但正所谓成也萧何，败也萧何。仓位的偏高也成为指数基金在2005年和2008年以来表现明显落后于主动管理的股票型基金的主要成因。根据三季度报告，主动管理型股票基金平均仓位下调至67%左右，而指数基金的平均仓位却在94%以上。如果假设主动型基金和指数基金的仓位比例相当，结果是否一样？的确，主动型基金具有灵活配置优势，能主动把握结构性机会。百考试题收集利用市场行业间和股票风格间涨跌的轮换，基金可以根据不同的市况来获得比指数基金更好的收益。尤其是市场在一定范围内波动的时候，主动型基金的行业和个股灵活性优势会更加显现。若再搭配仓位控制得当，那么主动型基金收益率超越指数基金的机会就进一步增大。前提是基金经理需要对上市公司有深入的研究，但系统性风险恐怕也难以逃脱。虽然主动型管理基金现在可以利

用自身的灵活性和市场的弱有效性来创造超越指数基金的高收益，但投资者在选择主动型基金时仍面对诸多的不确定因素。其一，基金经理能力持续性问题。虽然主动管理基金能在仓位上自由升降，或在行业和股票之间灵活配置，但这种择时，择机操作的成功次数的多少不能确定。况且，要找到这类能持续成功的基金经理的难度比较高。当然，市场的弱有效性或者无效性可能增加这部分经理的数量，但随着有效性的逐渐增强，又有多少这类经理能存在呢？像彼得林奇的人并不容易找到，当年其管理的富达麦哲伦基金连续数年超越标普500指数并获晨星5星评级，但自更换基金经理后，业绩逐渐下滑，其最近11月的综合评级仅剩1星。百考试题收集

其二，基金经理更换在国内是经常发生的事情。在一个长期的投资过程中，投资者所持有基金的基金经理可能会有多次的转换，即使原来的基金经理有较好的持续性记录，但他的离开就增加了基金业绩持续性的不确定性。其三，为获超额收益而提高交易成本和费用，投资者最终获得的收益很可能与市场打平甚至低于市场平均水平。百考试题收集

而指数基金则没有基金经理转换和基金业绩持续性的担忧，业绩确定性比较高，且投资者获得的将会是市场的平均收益。当然，投资者选择基金时也需要注意指数的偏离度控制，跟踪指数的风格和风险（如行业、个股偏向等），基金公司会否倒闭等风险。如果投资者计划的是相当长的投资周期，并认为国内经济在未来仍然值得期待，那么指数基金也是一个不错的选择。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](http://www.100test.com)