

四季度重点关注两类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\\_\\_E5\\_9B\\_9B\\_E5\\_AD\\_A3\\_E5\\_BA\\_A6\\_E9\\_c33\\_600789.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/600/2021_2022__E5_9B_9B_E5_AD_A3_E5_BA_A6_E9_c33_600789.htm) 从基金3季报披露的信息看，目前基金经理对4季度及后市的预期总体还是比较一致，即认为市场调整还将继续。这种战略上的共识，使得基金在4季度的操作中将继续保持谨慎的策略，若没有重大的政策利好引导，基金4季度股票仓位大幅度增加可能性较小。鉴于积极的财政政策将带给市场一定的机会，我们也注意到有部分基金经理主张在4季度进行战略性建仓，但在其投资策略中也坦承战略建仓会准备忍受20%以上的亏损。因此，基金此类战略性或试探性的建仓从整体上不影响基金在4季度对市场的谨慎操作。

偏股型基金年终情结的表现 公募基金的年度业绩排名，一向是基金公司及基金经理比较在意的事情，这对基金4季度的操作会产生一定的影响。在今年单边下跌的市场中，这种影响会更有特点。年终情结可能从两方面影响4季度基金的投资。一方面，对于今年因轻仓业绩排名大幅领先的基金而言，其4季度继续保持轻仓的可能性较大。首先，4季度市场出现大反弹的概率较小，如果增仓即便是抓住了些反弹，也只是锦上添花，如在前10名的范围内，排名的前后变化对基金经理的影响并不显著。但如果方向做反，排名跌出前10则纯属画蛇添足。另一方面，对于今年因重仓策略排名靠后的基金而言，4季度也不可能再大幅度减仓，因为减仓后4季度即便市场下跌，百考试题排名可能略有上升，但其年度排名影响也无足轻重。相反，当前市场已下跌了70%，如继续下跌市场早晚会产生一轮较大的反弹，因此放弃今

年的业绩排名，重仓等候明年1季度的反弹，也不失为一种选择。当然，基金在行业资产配置方面的调整在3季报中就有体现，随着政府经济振兴计划的陆续出台，基金在4季度进一步进行行业配置上的调整势在必行，这种调整主要是以政策为导向的。

四季度侧重选股能力 其一，继续选择配置灵活选股能力强的基金。今年以来，伴随着A股市场的大幅调整，基金的选时能力显得尤为重要，前3个季度从业绩表现来看，就是仓位为王。但是，从长期看基金的超额收益主要来自于选股能力，从跨周期看基金选时能力对其业绩贡献的作用非常小；鉴于4季度A股市场的跌势可能相对缓和，加上股票型基金的仓位普遍较轻，因此我们认为4季度股票基金选择的重点是考察其选股能力。同时，弱市中优秀的基金在择时和择股能力方面都不能偏废。因此，4季度在偏股型基金的选择方面应继续关注选股能力强、配置灵活的基金，并重点配置。对于那些选股能力较强但采取重仓策略的基金，应持观望的态度，因为在目前的amp.大收集^整理&gt;.市场制度下，除减仓外，基金对抗系统性风险的能力是较弱的。其二，债券基金的选择可采取中庸策略。鉴于债券市场的总体牛市，投资者可不去过分在意一些小的调整。并且，好基金经理会主动应对这些调整。因此，4季度投资者对债券基金的大方向是增持。但鉴于债券市场4季度可能的调整以及债市信用风险不断上升的趋势，投资者除相信债券基金经理的相应调整外，在债券基金的选择上还可以采用中庸的策略，即优先考虑组合久期较短，央票持有较多的基金。

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)