

乱花渐欲迷人眼：如何挑选基金产品

来源：深交所投资者教育专栏

时间：2020-11-05

1. 投资者可以从哪些方面出发来选择适合自己的基金产品？

目前全市场基金产品数量众多，股票型基金数量超过 1000 只，混合型产品数量达到 3000 多只，债券型基金产品的数量也有 2000 多只，基金产品不仅数量多且业绩分化也非常明显，选择愈发变得困难。怎样选择出适合自己的优质基金产品呢？可以重点关注以下几个方面：

第一，基金投资范围是什么？投资者一定要认真阅读产品的招募说明书，了解清楚其类型和投资范围。例如，同样是债券型基金，有的只能投债券，有的却可以投资股票或转债；对于股票型基金，投资范围是仅限于国内，还是包括了港股和美股等市场？不同投资范围的产品有着迥然不同的风险和收益特征。

第二，基金过往业绩表现如何？购买基金的首要目标还是为了获得相对优异的回报，历史业绩是相对直观便捷的评价方式，投资者应当重点关注其长期和短期的回报率以及同类产品的排名情况。

第三，基金的过往风险有多高？要尽量完整的回溯基金产品的历史业绩，观察其在波动或不利的市场环境下，出现的最大回撤有多少，基金净值的波动率有多大。

第四，在了解清楚前三个问题的前提下，就要认真的想一想，**这只基金的预期风险和收益与自己的需求是否匹配。**如果产品风险过低，

则可能无法达到预期收益目标，而风险过高则可能造成自己无法承受的波动，一定要选择和自己需求相匹配的产品。

第五，在具备条件的情况下，也要多关注基金经理。基金经理手握基金的投资大权，从而直接影响基金的业绩表现，投资者可以多关注基金经理的从业年限、管理过的产品和业绩、教育背景、投资理念和风格等，对于选择基金也会起到非常重要的参考作用。

2. 如何对一只基金产品进行“诊断”？

“诊断”一只基金的核心目的在于判断其是否有潜力为投资者获取较好的回报，诊断的结果可以作为投资者是持有还是更换这只产品重要的依据。“诊断”基金可以从以下几个维度入手：

一是历史业绩。短期业绩和 3-5 年的中长期业绩要结合判断，好的基金长期净值波动小，能够做到“牛市跟得上、熊市少亏钱”。

二是年度排名。好的基金产品不追求每年都要进入前列，但长期来看，如果在大多数年份都能排在前 1/3 或者前 1/4，就是非常优秀的基金产品了。

三是基金经理的从业年限。要看基金经理的从业年限是不是够长，有没有经历过完整的牛熊市周期，控制回撤、选股的能力是否优异。

四是基金公司的综合实力。一般情况下，投资研究实力卓越的基金公司旗下产品的整体业绩优势会比较明显。

五是基金规模。基金规模适中更适合基金经理管理，过小的话很难充分分散风险，过大的话灵活度就会不够。

六是应用专业的量化指标。夏普比率、最大回撤、归因分析等，可以得到一些更客观的判断，这些数据在一些专业软件平台同样可以方便查询。

3. 如何多维度深入考察基金产品？

(1) 基金公司维度

①查看基金公司的排名和评级，考察基金公司是否有健全完善的基金产品体系。

②基金公司的投资风格，可以从查看基金公司旗下产品的分布和收益分析。如果一个基金公司在某类基金中产品数量繁多、布局广泛，那么可以说该基金公司的业务重点偏向于该类基金。如果一个基金公司的某类基金收益特别突出，在同类产品中长期保持优异的表现，那么说明该基金公司的投资优势集中于该类基金。

③基金公司的 4P 标准：

投资理念（Philosophy），投资者要看基金所属公司的投资理念是否成熟而有效，其次看自己是否认可这一理念，进而是否认可该基金公司的投资管理模式。

投资团队（People），基金公司投资研究团队专业能力的强弱是其旗下基金业绩表现的一个极其重要的因素。考查基金公司投研团队的实力，可以重点观察该团队的组建时间和团队稳定性。

投资流程（Process），严密科学的投资流程可以规范基金管理，使基金业绩具备长期可持续性。

投资绩效（Performance），评估基金所属公司旗下基金的历史投资绩效，可以为基金投资做辅助性参考。

（2）基金经理维度

①基金经理的历史业绩：考察基金经理是否长期在一家公司任职并保持业绩稳定增长，投资能力是否全面。

②基金经理的投资理念：了解基金经理投资理念，以判断基金未来的投资方向以及是否和自己的投资理念相符。

（3）基金业绩维度

- ①将基金的收益与业绩基准比较；
- ②将基金收益与股票大盘走势比较；
- ③与同类基金的收益比较；
- ④将基金的当期收益与历史收益比较。

（4）评级机构维度

目前公认的较具代表性的基金评级机构有晨星网、银河证券、海通证券等。评级机构的作用是，通过定性定量的方法，按照规范的评级标准对基金的收益情况及风险水平做出排序，是投资者可以借鉴的基金考察方式。

4. 什么是基金评级？

每只公募基金产品都有自己的业绩，投资者如何知道其业绩在数量众多的同类产品中的相对好坏呢？基金的评级和排名为投资者提供了一种非常便捷和直观的方式，以了解产品业绩的相对水平。

基金评级，是指基金评价机构及其评价人员运用特定的方法对基金的投资收益和风险或基金管理人的管理能力进行综合性分析，并使用具有特定含义的符号、数字或文字展示分析结果的活动。评级结果通常用星级表示，星级越高则意味着产品评价水平越好（通常五星为最好）。

基金评级机构是具有独立性和公正性的第三方机构，国内较为权威的有晨星网、银河证券、海通证券等，基金评价机构具有基金业协会会员资格，且其评价结果在市场中具有较高影响力。

5. 如何构建基金投资组合？

在投资中我们都知道一个基本的道理，不要把鸡蛋放到一个篮子里。这句话说的是分散投资，而分散投资就需要构建一个投资组合，其主要目的是为了降低风险。随着基金类型逐渐多样化，公募基金已经较为完整地涵盖了各类资产，投资基金的理念和方法也需要与时俱进，运用基金组合的理念来投资基金正当其时。目前，投资者可以通过构建基金组合的方式实现一定的投资目标或是降低风险。构建基金投资组合，应遵循以下几个原则：

第一，基金产品的数量要适度，基金太多管理不过来。太少又不能起到分散风险的目的，投资者可以根据自己的实际情况配置一定数量的基金产品。

第二，要注意组合中的基金产品在波动上具有较低的关联性。也就是各只基金不能同涨或同跌，否则不能起到分散风险的作用。

第三，基金组合要符合自身的风险收益特征。在考虑自身风险承受能力的前提下，决定其中高风险资产（例如股票、混合型基金）或中低风险资产（例如货币基金、债券基金等）的比例。

最后，基金组合要定期检视。需要关注组合的阶段性业绩、风险的情况，收益是否达到预期，是否适应当前市场的趋势，有没有更好的产品作为组合中产品的替代。在必要的情况下，也需要对基金组合进行积极的动态调整。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）