

夏普比率

、前十大重仓股、基金经理名气等情况。这种挑选方式，即使是相同的行业主题，比如近期大火的“新半军”，可能还是不够全面，更不用说非主题型基金。

今天，司令就来分享一些自身的选基经验，看看如何更全面、更客观地刻画一只基金，从而晋升成为一名挑选基金的高手。

想要完整评价一只主动股混基金，主要从五大方面进行入手：

1、基础档案分析。

具体包括基金经理学历、投资年限、管理规模、规模增速、持有人结构等。

2、投资风格分析。

具体包括股票仓位、行业配置、市值风格、价值/成长/GARP风格等。

3、收益风险分析。

具体包括收益能力、风险控制、胜率、回撤修复能力、创新高能力、穿越牛熊能力等。

4、投资行为分析。具体包括行业集中度、个股

集中度、换手率、重仓股稳定性、抱团偏好等。

5、业绩归因分析。具体包括大类资产配置能力、仓位

择时能力、A+H配置能力、行业轮动能力、个股挑选能力等。

FOF基金经理在挑选产品时，大致也会从以上五大框架进行全面刻画。当然，大家平时在挑选时，很难（或者说没有必要）如此完整地进行分析，主要还是结合自身的投资风格，看看需要更注重哪（几）个角度。下面，司令以具体的基金作为实例

来讲解。

行业轮动实例

中信

产业板块，分成科技、制造、消费、医疗健康、周期、金融、基础设施与地产6大产业。由此衍生出，既有偏向某一两个行业的，也有行业配置均衡的，还有擅长行业轮动的基金经理。当某个行业配置占比 $\geq 60\%$ ，就能视为“行业主题基金”；当几个行业占比长期都比较平均，就能视为“行业均衡基金”；如果不同时期行业占比调整较大（单一 $\geq 20\%$ ），就能视为“行业轮动基金”。

此类风格代表，比如：

广发多因子混合、大成新锐产业混合

。以中信一级行业为例，Wind
数据显示（下同），前者2021Q2

前三大行业：有色金属

（21.08%）、煤炭（18.08%）、非银金融（14.08%），2021Q4前三大行业变成：非银金融（24.37%）、计算机（14.88%）、基础化工（10.62%）；后者2021Q2前三大行业：基础化工（44.53%）、有色金属（9.16%）、建材（8.25%）。2021Q4前三大行业变成：基础化工（28.44%）、有色金属（14.78%）、石油石化（11.36%）。同时，两者的前十大重仓股也发生了较大的变化。

仓位择时实例

主动股票型的股票仓位 $\geq 80\%$ ，偏股混合型的股票仓位 $\geq 60\%$ ，平衡混合型的股票仓位大致在40%至60%区间，灵活配置混合型的股票仓位不受限制。通常来说，股票仓位始终 $\geq 60\%$ 就视为“高仓位”，长期 $\leq 40\%$ 就视为“低仓位”。由此衍生出，既有长期保持高仓位的选手，也有出色的择时选手（主要体现在灵活配置型）。

此类风格代表，比如：

交银优势行业混合、华夏兴和混
合、招商丰拓混合

。交银优势2017年底股票仓位仅为54.13%，2018Q1末就提升到了72.89%；华夏兴和2020Q1末股票仓位仅为41.44%，2020Q2末就提升到了94.05%；招商丰拓2022Q1末股票仓位仅为46.69%，2022Q2末就提升到了89.23%。

市值风格实例

市值风格相信大家比较熟悉，在中证1000股指期货和期权推出之前，市场上稳定的小市值风格基金确实相当少（之后应该会有一定改变），比如：

中庚小盘价值股票

、诺安先锋混合、金元顺安元启灵活配置混合

。大中市值、价值成长轮动风格相对更普遍些，比如：

交银阿尔法核心

混合、工银物流产业股票、国泰

江源优势精选混合

，从前十大重仓股特征来看，名单更换相对频繁，不同市场阶段追求不同特征的Beta和ROE。

爬坡能力实例

所谓的“爬坡”能力，其实就是回撤修复能力。当产品净值遭遇较大跌幅时，需要多久才能再次站上高峰，或者说修复能力领先于同类。

此类风格代表，比如：

广发睿毅领先混合、易

方达瑞享混合、交银国企改革混合、国投瑞银瑞利混合、建信

核心精选混合

。大家可以把历史业绩与沪深300进行比较，就会发现当反弹行情来临时，往往会率先创出新高，净值曲线的爬坡能力出色。

长期年化收益率、最大回撤等指标，相信大家都能轻而易举，对比也很方便。但是，如果还能掌握以上这些选基技巧，无疑会让自身的选基能力更进一步，基金组合搭配也更完美。

欢迎关注“SL基金圈”，本号「轻」财经资讯，「重」选基技巧，坚持用数据说话！

整理数据不容易，辛苦动动手指点赞支持。内容及观点仅供参考，基金过往业绩不代表未来，购买前请仔细阅读法律文件，选择适合自己的产品。有任何问题，麦克风交给你们哦~~