

基金观察

多角度筛选适合自己投资的基金



在经历了各种理财骗局、投资者维权之后，最近大家突然又把目光转回了公募基金。的确，和各类理财产品相比，公募基金无论是透明度、公司治理、政府监管，都是要求最高的。严格的银行托管制度，定期信息披露，以及其他各类监管制度，对投资者来说，是一种重要保护。如果横向比较，公募基金的业绩其实也并不输于其他同类产品。尤其是股票方向的公募基金。从去年来看，大量的公募股票基金有着很好的发挥，表现甚至超越了许多绩优私募基金。

所以投资者在兜兜转转一圈后，又回到了一个老生常谈的话题：我们如何去挑选一只适合自己的基金？无论对于新手还是投资老手，这永远是一个很难确切回答的问题。由于历史的投资业绩无法代表未来，市场一直在变化，我们如何在这种变化中，寻找能大概率为我们赚钱的产品，就有很多的不确定性。

大体上，我们建议投资者从几个角度来筛选基金，包括从自己的真实需求、基金历史业绩、专业机构的基金评级等多个角度来考量。综合这些因素选出的基金，通常不会太差。

首要考虑的是个人的投资需求。这是高度个性化的选项，有些人资金量庞大，所以可能只需要投资于低风险产品，获得稳定的收益便能达成投资目标。有些年轻人收入不高，为了将来买房或是养老而投资，那就需要适当承担一定的风险，才能获得潜在较高的收益，比如投资于股市相关的产品。

有些投资者对市场波动很难接受，无法忍受高达20%的回撤，那么低风险产品就是比较好的选择。而有些资金可能有明确的期限，比如2年后有买房计划，那么这类资金也应该有相对于时间周期的规划。

按照自己明确的需求，可以选择相对合适的基金种类。比如股票类基金潜在收益较高，相应的风险也比较高。债券类产品，比较适合希望获得稳定收益的投资人。但实际上，投资这些产品本身也有买点的问题，在一个比较大的经济周期中去考虑如何配置，可能需要更专业的分析。

其次就是根据基金的历史业绩、回撤来做具体的筛选。基金投资者一定要记住的是，历史业绩不能代表未来业绩。也就是说，当有人告诉你这只基金值得买，因为它过去的业绩非常好；但事实上这并不代表该基金未来一定能获得这种业绩。公募基金无法承诺业绩，未来的业绩如何取决于市场等各种因素，不能保证。

我们只能说，过去业绩不错的基金，可能未来表现好的概率高一些。而且历史业绩可能要考察比较长的周期，比如3年、5年甚至更久，才更有代表性。回撤水平也是一样，看它历史上最大的回撤，能帮助我们了解这只基金可能会有多大的波动。

再次就是要对基金公司的基本面、基金经理的口碑、基金本身的基本面做个了解。比如某家基金公司有没有离谱的负面新闻，基金经理过往的风格是怎样的，这类信息都能帮助投资者判断这只产品是不是适合自己。

有些基金经理热爱长线投资，有些则喜欢频繁交易，这本身并没有优劣之分，但如果你对某种理念有更多偏爱，选择这样的产品无疑是合适的。

对于许多缺乏专业投资知识的普通人来说，在面对市场上名目繁多的各类基金时，往往只能根据最表面的基金净值的涨跌幅度所引发的主观感受来判断某只基金“好”或者“不好”。正是考虑到这一点，许多专业机构就会设计出一套科学的基金评级模型对各种基金进行评估，将每只经过评估的基金与同类基金进行比较，并将之分为最高五星、最低一星的5个档次。通过这种基金评级，投资者在选择基金的时候就有了一个科学评价基金优劣的参考体系，就不必自行花费大量的时间和精力去寻找合适的投资目标，转而可以非常轻松、快捷地找到适合自身特点和需求的优秀基金品种。

说到底，选择投资哪只基金，关键要看其是否适合自己的风险承受能力，是否符合自己的投资理财目标。 杨晓春

基金分析

押注“壳资源股”被打脸 重仓基金净值急跌

一季度基金持仓情况显示，壳资源概念股仍是部分基金颇为“垂爱”的品种，部分基金仍然关注“壳股”的博弈价值，基金公司旗下多只基金抱团“押注”壳股迹象明显。易方达、广发、南方等多家基金公司旗下共15只基金抢筹三毛派神，持股市值接近5亿元，但需要强调的是，近期“壳股”狂泻，重仓基金净值暴挫，建议基民注意回避风险。

结合基金一季报前十大重仓持股情况来看，基金公司旗下多只基金抱团“押注”壳股迹象明显。数据显示，近期不断发布重大资产重组预告的三毛派神、西藏旅游，同样获得多家基金公司集体重仓持股，机构“抢筹”意味明显。

举例来看，一季报数据显示，易方达、广发、南方等多家基金公司旗下共15只基金抢筹三毛派神，持股市值接近5亿元，其中，易方达旗下扎堆持股迹象明显，易方达价值精选、易方达科翔、易方达平稳增长、易方达新经济分别持有183.80万股、275.94万股、100.00万股、80.00万股，合计持股市值约达2.02亿元，需要强调的是，这四只基

金均由基金经理陈皓管理，基金经理“押注”壳资源概念股的迹象明显。

资料显示，三毛派神近期发布30多份公告披露重大资产重组方案。从收购的具体方案来看，三毛派神的这次收购溢价约30倍，虽然收购溢价如此之高，但是标的公司却连续出现亏损，截至2013年、2014年和2015年11月30日，众志芯科技分别实现净利润-588万元、-618万元和-633万元，盈利能力成很大问题。

梳理数据发现，近期壳资源概念股平均跌幅高达-13.04%，远远高于主要股指的同期跌幅，“壳股”暴跌，虽然重仓的多为仓位控制较为灵活的偏股混合型基金，但不少重仓基金仍然遭遇净值暴挫，侧面反映虽然近几日市场暴跌，但基金经理并未出现大幅减仓动作。

需要强调的是，在较为特殊的A股市场，部分基金仍然关注“壳股”的博弈价值，但成也萧何败萧何，稍遇政策层面的风吹草动，相关个股则遭遇重挫，重仓持股的基金也“非死即伤”，建议基民谨慎持有重仓壳资源概念股的相关基金。 海雪峰

基金新闻

公募不忧“五穷六绝”仍然看好结构性机会

近期A股市场震荡走弱。笔者在采访中发发现，当前机构的观点也渐趋谨慎，但他们对中期市场的看法依然偏乐观。多位公募人士认为，6月份A股依然面临偏暖格局，多种有利因素有望推动行情摆脱震荡筑底格局，事件驱动型和结构性投资机会将逐步呈现。而事实上，自上证指数跌破3000点以来，基金也并未出现赎回压力，主要公募基金虽呈现持续减仓状态，但整体减仓并不明显。

博时基金魏凤春表示，近日股市大跌后，整个市场情绪再次紧绷，资金净流出明显。从节奏上看，场内融资余额小幅增长，散户在市场调整后入场，但上周五的大跌使得这部分资金较为被动，交易活跃度趋于下降。沪股通维持净流出状态，港股通转为大幅净流入，说明境外资金对A股谨

慎，而境内资金对港股则有抄底意愿。证监会表示研究中概股回归影响，再次说明监管加强，这也是为改革必须做的环境准备。短期建议控制权益类资产配置仓位，继续看多景气度较好的行业和防御性行业，主要包括食品饮料、家电、传媒、建材和黄金。

南方基金李振兴认为应把握结构性行情下的投资机会，而消费升级、新兴产业将具有不断发展的潜力。未来五年、十年会有大量的人走向中等收入阶层，只要拥有好的产品，市场并不缺少购买力。新兴产业不只处于一个国家的发展上升期，更处在一个人类科技进步爆炸性的初期，未来增长潜力巨大。投资者需要寻找到那些能够在最悲观、最不利的市场条件下，仍然能够快速成长的新兴产业公司。 中财

基金新闻

消费类公司穿越牛熊 震荡市布局消费主题基金

在市场持续震荡的过程中，稳健增长的白酒、乳业等消费类个股表现抗跌，成为最佳的防御品种。业内人士表示，消费类个股具有低估值、安全边际高的特点，在近期大盘调整过程中，正是布局的好时机，投资者可借道消费主题基金参与。

波动的2016年A股市场，让每个投资人心跳加速。在个股持续震荡的同时，一批消费类个股正焕发“青春”——贵州茅台2016年以来涨幅超过20%，并创出历史新高，同期沪指跌幅近20%。数据显示，食品饮料、家用电器和综合行业涨幅最大，分别上涨2.87%、0.99%和0.89%。消费主题基金表现较好，平均上涨0.94%，大幅超越市场平均水平。

对此，融通新消费拟任基金经理商小虎分析称：“近期消费类个股表现非常突出，这也说明了市场喜欢追逐盈利增长的确切性。去年市场关心上市公司的外延式扩张，但是今年更加看重业绩、看重企业的内生性增长。只有业绩不断增长的公司才会被市场接受、认可。A股市场不缺钱，缺的是信心和机会。”

据了解，目前不少公募基金专注布局消费类主题基金，如正在发行的融通新消费将投资目光锁定新消费领域，主要包括新消费服务领域，比如颜值经济、粉丝经济、共享经济、口红经济等；新消费产品领域比如个性化定制化产品、现有产品升级。 东方