

投资组合第三周——场外基金的组合

第一环节：课前提问

1、根据美林时钟，当经济处于复苏期时，各类资产的表现为：

- A. 债券>现金>股票
- B. 股票>债券>现金
- C. 现金>债券>股票

答案：B

衰退期：债券>现金>股票

复苏期：股票>债券>现金

过热期：股票>现金>债券

滞胀期：现金>债券>股票

2、当央行上调基准利率时，说明货币政策是宽松还是紧缩？

答案：紧缩。

如果央行提高基准利率，也就是大家经常听到的“加息”，其目的是提高贷款的成本，收缩信贷规模，减少市场的货币供应量。

3、一般而言，当利率不断下降时，债券的价格会上涨还是下跌？

答案：上涨。

由于债券在发行时利率是固定的，市场利率不断下降，会导致后续发行的新债券利率就会低于以往发行的旧债券的利率。

旧债券的利率高，借出同等的资金量时能获取更多的利息收益，所以旧债券的内在价值也自然要比新债券要高。

而债券市场上大部分都是利率高的旧债券，所以此时债券市场的表现往往会比较好。

同学们回答得都非常好，下面我们进入下一个环节。

第二环节：本周重点回顾

在本周的视频中，我们学习了根据自己的风险偏好及经济周期搭建投资组合的方法。

其中，个人的风险偏好，我们可以通过风险测评初步了解。

而经济周期，我们可以根据改良版的美林时钟进行大致判断。

	货币（宽）	货币（紧）
信用（宽）	复苏	过热
信用（紧）	衰退	滞胀

改良版的美林时钟中，我们主要运用“货币”的松紧和“信用”的松紧来判断当前的经济周期。

“货币”指货币政策，我们可以通过央行实行货币政策的意图，来判断货币的松紧。

货币政策	宽松	紧缩
存款准备金率	下调	上调
公开市场业务	逆回购	正回购
再贴现政策	/	/
基准利率	下调	上调

具体的货币政策，我们可以在央行的官网进行查询：

<http://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/125213/index.html>



中国人民银行
 THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

货币政策司
 Monetary Policy Department

信息公开	新闻发布	法律法规	货币政策	宏观审慎	信贷政策	金融市场	金融稳定	调查统计	银行会计	支付体系
	金融科技	人民币	经理国库	国际交往	人员招录	学术交流	征信管理	反洗钱	党建工作	工会工作
服务互动	政务公开	政策解读	公告信息	图文直播	央行研究	音频视频	市场动态	网上展厅	报告下载	报刊年鉴
	网送文告	办事大厅	在线申报	下载中心	网上调查	意见征集	金融知识	关于我们		

首页 2023年4月3日 星期一 | 我的位置： [首页](#) > [货币政策司](#) > [货币政策工具](#)
 [高级搜索](#)

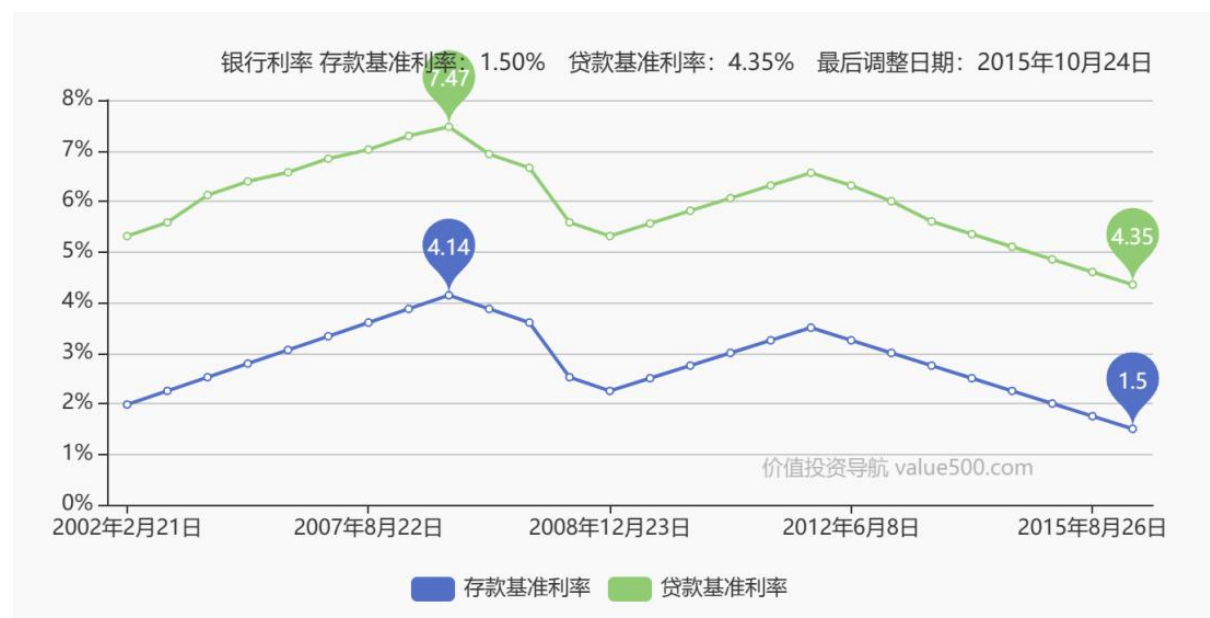
栏目导航

- 公开市场业务
 - 公开市场业务综述
 - 公开市场业务工作信息
 - 公开市场业务公告
 - 中央银行票据发行公告
 - 公开市场业务交易公告
 - 央行票据互换(CBS)操作公告
 - 短期流动性调节工具(SLO)交易公告
 - 中央国库现金管理业务公告
- 存款准备金
 - 存款准备金政策与制度
 - 人民币存款准备金

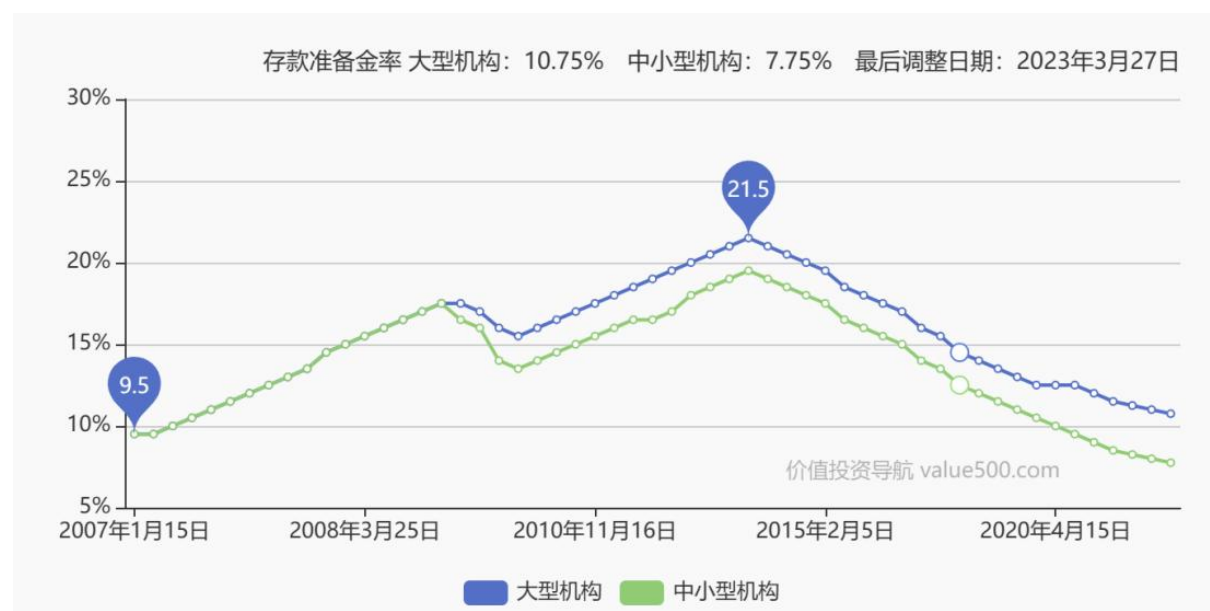
货币政策工具

- 公开市场业务
- 存款准备金
- 中央银行贷款
- 利率政策

其中的存款准备金率和基准利率，还可以通过一些第三方网站进行查询，比如：



图片来源：<http://value500.com/rate.asp>



图片来源：<http://value500.com/rate.asp>

而“信用”指信用规模，简单理解就是实体经济向金融机构借钱的规模，我们可以参考“社融增速”这一经济指标来判断“信用”的松紧。

如果社融增速较快，说明信用较为宽松，企业借钱的意愿较强，整体的经济形势向好。

相反，如果社融增速大幅下降，甚至出现负增长，则说明信用收紧，企业不愿意贷款进行扩大再生产，经济很可能处于下行状态。

社融增速的情况，我们可以通过如下网址进行查询：

<http://value500.com/srzl.asp>



通过“货币”的松紧和“信用”的松紧，我们可以大致判断出当前的经济周期。

根据当前的经济周期，我们可以设定各类资产在投资组合中的占比。

经济周期	资产占比
衰退期	债券>现金>股票
复苏期	股票>债券>现金
过热期	股票>现金>债券
滞胀期	现金>债券>股票

不过投资者的风险承受能力各不相同，所以在设定各类资产的占比时，我们还需要结合自身的风险偏好进行调整。

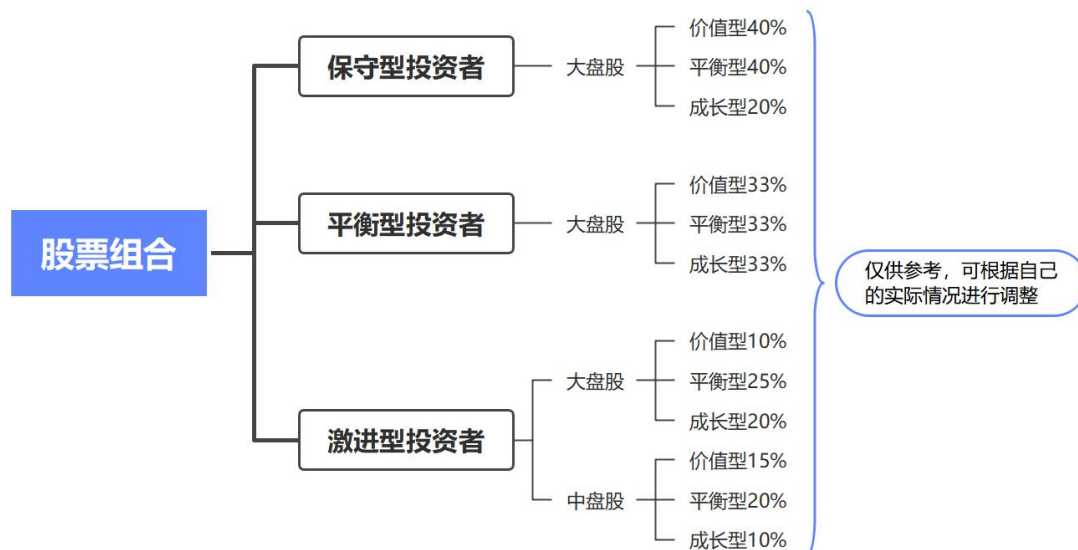
其中，股票的波动率较大，股票的占比会直接影响整个投资组合的波动率，需要我们重点关注。

而具体的股票占比，我们可以参考不同类型的基金，得出如下参考占比：

复苏期、过热期	股票占比
激进型投资者	70%以上
平衡型投资者	50%-70%
保守型投资者	33%-50%

滞胀期、衰退期	股票占比
激进型投资者	20%-33%
平衡型、保守型	20%以下

同时，我们还需要构建股票与股票之间的组合，具体的方法就是我们第二周晚课学习的内容：



当构建完股票的组合后，就可以根据自己的实际情况配置债券和现金了。

场内债券的投资方法，就是我们第一周晚课所学的内容：



而现金类资产，同学们可以配置货币基金、国债逆回购等工具。

至此，场内的根据经济周期的投资组合操作方法我们学习完毕。

但有的同学可能会存在这样的问题：自己可用于投资的资金不多，场内的纯债基金、国债逆回购等工具起投金额不高，自己可以适当配置。但如果需要搭建股票与股票之间的组合，单个股票一手可能就需要几千元甚至数万元，自己资金有限无法很好地搭建股票组合，那该怎么办呢？

这时，我们可以选择一定程度可替代性的基金解决这个问题。

比如大家熟悉的股票指数基金，其包含的就是一篮子的股票，本身就是一个股票组合，同时交易价格较低，几百块就能进行投资。

不过，有没有同学觉得市场上有代表性的指数不多，我们可选的指数基金数量相对有限，因此还想学习更多不同类型基金的投资方法呢？

今天老师就给大家拓展一下场外股票型基金及债券型基金的相关知识及投资方法，让同学们在搭建投资组合时有更多的选择。

第三环节：场外基金的拓展

场内基金，指的是可以在证券账户内直接进行买卖的基金。

而场外基金，是在证券交易市场外交易的基金，比如可以在微信、支付宝、银行、基金公司等平台买卖的基金。

那场外基金有什么优势呢？

①选择多

目前我国基金的数量非常庞大。截止至 2023 年 5 月 1 日，国内的基金数量超过 1.8 万只。

 基金规模大于0  [收藏此问句](#)

[基金产品](#) [基金经理](#) [基金公司](#)

条件说明 问财通过精准语义解析和关键词匹配，将您的问句解析为如下条件。

[+ 添加条件](#) 基金规模>0元 (18039个)

[全部基金\(18039\)](#) | [股票型\(3200\)](#) | [混合型\(7589\)](#) | [债券型\(5194\)](#) | [货币型\(778\)](#) | [其他型\(528\)](#) | F

选出基金产品 18039

但能在场内进行交易的基金仅有 1200 多只，占基金总数量的 7%。

 基金规模大于0，场内交易  [收藏此问句](#)

[基金产品](#) [基金经理](#) [基金公司](#)

条件说明 问财通过精准语义解析和关键词匹配，将您的问句解析为如下条件。

[+ 添加条件](#) 基金规模>0元 (18039个) 是否支持场内是场内 (1236个)

[全部基金\(1235\)](#) | [股票型\(809\)](#) | [混合型\(180\)](#) | [债券型\(69\)](#) | [货币型\(27\)](#) | [其他型\(110\)](#) | [FOF型\(1](#)

选出基金产品 1235

也就是说，绝大部分基金都是场外基金。

如果同学们想通过投资不同类型的基金来搭建投资组合，那部分场外基金也是可以选择的。

②交易门槛更低。

场内基金需要 100 份起买，如果基金的价格是 3 元/份，也就是 300 元起买。

而场外基金的交易门槛更低，比如某股票型基金，10 元起买，对于资金量不多的同学非常友好。



图片来源：天天基金 APP

③没有实时的价格波动

场内基金的价格在交易时间内是会不断变化的。

而场外基金的价格，也就是基金的净值，每个交易日只有一个，并且这个价格是在交易日下午收盘后才会公布。

这对于每天情不自禁打开证券软件查看股价涨跌的同学来说，投资场外基金也是一个不错的选择。

没有每天价格波动的干扰，能让我们在持有期间更容易保持理性。

不过，相较于场内基金，场外基金也有一些劣势。

①交易费用较高

场内基金在交易时会收取佣金费用，各证券公司收费标准不同，一般为交易金额的万分之三，不满5元时按照5元收费。

而场外基金的交易手续费较高，比如场外的股票型基金和债券型基金会分A类和C类基金。

A类基金在买入时有申购费，在卖出时有赎回费。

而 C 类基金在买入时虽然没有申购费，但在持有期间每天都会收取销售服务费，卖出时也会有赎回费。

上述的这些费用，比场内基金的佣金费用要高：

交易信息

...

为保护长期投资者利益，证监会规定，本基金对持有期较短的赎回将收取不低于1.5%的赎回费。

买入规则

卖出规则

申购费率

买入金额	费率
● 购买金额 < 100万	1.50% 0.15%
● 100万 ≤ 购买金额 < 200万	0.80% 0.08%
● 200万 ≤ 购买金额 < 500万	0.30% 0.03%
● 购买金额 ≥ 500万	1000元/笔

卖出费率

持有期限	费率
● 持有期限 < 7天	1.50%
● 7天 ≤ 持有期限 < 30天	0.75%
● 30天 ≤ 持有期限 < 180天	0.50%
● 持有期限 ≥ 180天	0.00%

卖出费的持有天数按自然日计算。

交易信息

...

为保护长期投资者利益，证监会规定，本基金对持有期较短的赎回将收取不低于1.5%的赎回费。

买入规则

卖出规则

申购费率

买入金额	费率
● 任意金额	0.00%

运作费用

销售服务费率	0.80%(每年)
--------	-----------

卖出费率

持有期限	费率
● 持有期限 < 7天	1.50%
● 7天 ≤ 持有期限 < 30天	1.00%
● 持有期限 ≥ 30天	0.00%

卖出费的持有天数按自然日计算。

图片来源：天天基金 APP

不过，对于资金量较少、每月坚持定投、并且能长期持有的同学来说，场外的 A 类基金反而是更优的选择。

一是由于场内基金的佣金费用有不满 5 元时按照 5 元收费的标准，如果每次投入的金额较少，折算成相应的费率也会比较高。

相反，A 类基金按买入金额的一定比例进行收费，如果投入的金额较少，申购费很可能会少于 5 元。对于坚持定投，但定投金额不大的投资者来说，长期累计下来能节省一笔费用。

二是 A 类基金在持有期间不收取销售服务费，并且持有一定天数后还能免除卖出时的赎回费。也就是说，如果投资者持有 A 类基金的时间足够长，相当于只收取了买入时的申购费，卖出时并不收费。

而场内基金无论买入还是卖出，都需要收取交易佣金。

如果投资者通过定投累积到一定的金额，持有一定时间后一次性卖出，最终可能是投资场外 A 类基金的手续费更低。

综上所述，虽然场外基金的交易费率较高，但对于资金量较少、每月坚持定投、并且能长期持有的同学来说，投资场外的 A 类基金反而能节省成本。

②资金回笼速度较慢

场内基金当天卖出后，资金在第二个交易日就可以提取出来。

而场外的股票型基金和债券型基金在申请赎回后，资金一般需要 3-5 个交易日才能回到银行卡中。如果遇到周末或节假日，现金到账的时间还需往后顺延。



图片来源：天天基金 APP

③分析难度较大

对于债券型基金而言，场内和场外的区别并不大，相反场外的选择会更多。

但对于股票型基金而言，场外的基金分析难度会更高。

一般来说，场内交易的股票型基金大多以被动型的指数基金为主。

指数中包含什么股票，各个股票占比多少都有明确的标准，基金经理要做的是让基金的持仓与指数的标准保持一致，所以指数基金受基金经理的投资水平影响较低，我们主要关注的是对应指数的估值情况，分析方法比较简单。

而场外交易的股票型基金，大部分为主动型基金。

主动型基金，指的是基金经理凭借自己的专业能力来进行投资，目的是获取超过市场平均收益水平的基金。

因此，主动型基金受基金经理投资能力的影响较大。

对于投资能力强的基金经理来说，其管理的基金可能会获得非常优异的投资回报；但对于投资能力弱的基金经理来说，其管理的基金甚至连市场的平均收益水平都达不到。

不过对于基金经理投资能力，我们很难用一套标准来衡量，更多的是通过其过往业绩表现来判断。

但未来是否能继续保持优异，谁也无法预测，毕竟再强的高手也会有失误的时候。

同时，主动型基金的实际持仓是可以随时调整的。至于买入了什么股票、卖出了什么股票，什么时候买什么时候卖，可以说是基金公司的机密。

虽然基金公司会按照相关规定定期公布持仓信息，但规定要求是一个季度公布一次，并且只要求公布前十大重仓股。

所以对于基金的实际持仓，我们是很难得知的，这就导致我们无法准确计算基金的波动率、估值水平等数据。

因此，对于主动型股票基金，更多的是根据基金的历史表现情况来筛选，并根据基金经理过往的投资风格，挑选出符合自己需求的那几只基金。而买卖的标准，更多的是参考整体股市的估值水平来进行粗略的判断。

对于能达到证券投资门槛的同学还是建议大家结合学习的知识自己做分析，对于达不到证券投资门槛需要借助基金间接投资证券市场的同学和对场外基金比较感兴趣的同学可以重点关注下下面的内容。

那不同类型的场外基金该怎么筛选呢？下面我们就来学习一下。

第四环节：场外基金筛选策略

我们先来学习主动型股票基金的筛选策略。

前文提及到，我们筛选主动型股票基金时会参考其过往表现，那么需要考虑哪些要素呢？

这里为大家总结了以下几点建议，供同学们参考。

1、成立时间长

虽然新发行的基金中也会诞生明日之星，但是可供参考的历史数据较少，数据也可能会存在一定的误差。

所以我们尽量选择成立时间较长的基金，一般来说成立时间长于 5 年的基金，有足够多的数据供我们参考。

2、基金规模大

基金的规模足够大，说明该基金的市场认可度高，有很多人拿出自己的真金白银交给这位基金经理进行打理。

同时基金规模足够大，才不容易触发清盘条件。

在前面的学习中，我们知道如果基金资产规模连续 20 个交易日不足 5000 万元，基金就会被清盘。

一般来说，我们选择规模大于 5 亿元的基金。

3、历史收益高

由于场外基金数量较多，我们在挑选时可以重点关注历史收益情况长期高于同类平均收益水平的基金。

同时，我们投资主动型股票基金，目的是为了获取超过市场平均水平的收益。

而在 A 股市场，沪深 300 指数能够较好的反映市场整体表现，基金业内也经常以沪深 300 作为对比标准。

所以我们还需要挑选出能长期超过沪深 300 收益率的主动型股票基金。

4、历史回撤低

除了关注收益，我们还需要关注基金的风险。

由于主动型股票基金的持仓并不透明，同时基金经理能随时进行调仓，所以我们无法知道当前基金整体持仓的波动率情况。

不过，我们可以用最大回撤来衡量基金经理的风险控制能力。

最大回撤，指的是在一段时间内，该基金净值从最高点到最低点的下跌幅度，可以理解为持有时可能的最大亏损。

该指标越小越好，最大回撤越小说明基金经理的风控能力越强。

同时最大回撤也需要跟沪深 300 进行对比。在挑选主动型股票基金时，我们尽量选择历史收益长期比沪深 300 高，但最大回撤长期比沪深 300 低的基金。

5、基金经理管理时间长

当然，上述的历史回撤、历史收益情况都是基于基金经理没有变更的情况下。

我们看基金的历史数据，一般是需要看 5 年以上的数据。

也就是说如果一只主动型股票基金在 5 年内出现基金经理变更的情况，那么其历史的回撤和收益数据并不能有效地反映出当前基金经理的投资水平。

所以我们在挑选主动型股票基金时，一般选择基金经理管理年限超过 5 年的基金。

6、股票持仓分布在众多行业

此外，我们还要留意主动型股票基金的持仓情况。

我们投资股票型基金，目的是为了间接搭建股票与股票的组合，以分散投资风险，所以基金持仓的股票最好分散在不同的行业当中。

但有的基金持仓的股票会非常集中于某些行业，比如：

股票C			
2.4470 -0.61%			
行情 档案 持仓 规则 公告 讨论			
● 重仓股票 69.66% 2023-03-31			
股票名称	价格	持仓占比	较上期 连续持有季度
递 交通运输	16.99 -0.93%	10.47%	↑ 1.76% 8季度
股 交通运输	54.47 -1.71%	9.85%	↑ 0.85% 3季度
屿 交通运输	10.03 -0.10%	9.81%	↑ 3.21% 6季度
份 交通运输	11.90 -2.86%	9.09%	↑ 4.44% 25季度
份 交通运输	11.11 1.74%	8.35%	↑ 3.46% 11季度
空 交通运输	17.94 1.07%	6.72%	↑ 2.96% 18季度

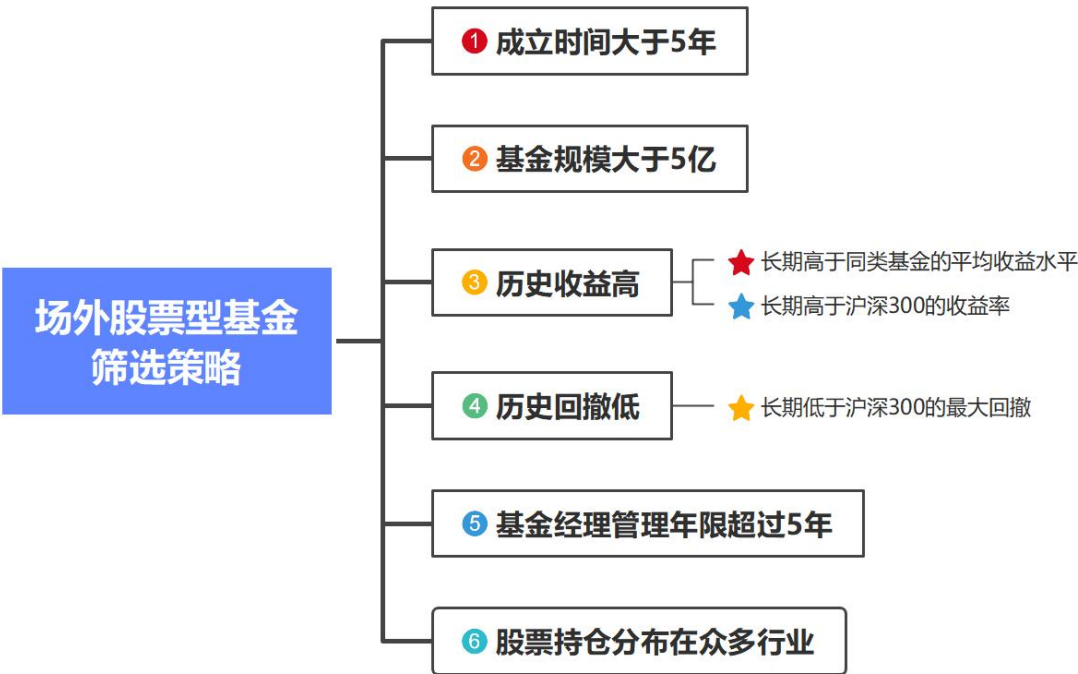
图片来源：天天基金 APP

虽然该基金投资了多只股票，但却无法很好地分散风险。

因为一旦该行业出现某些突发情况，整个行业的股票可能会持续下跌，进而导致基金的价格持续下跌，投资风险依然较大。

所以我们在筛选股票型基金时，还需要看看基金的持仓情况，尽量避免这类集中投资于某个行业的主动型股票基金。

总结一下，场外主动型股票基金的筛选，需要考虑以下维度：



下面我们再来看看债券型基金的筛选策略。

场外债券基金的筛选思路，与股票型基金类似。

同时由于场外的选择更多，在筛选时可以比场内的债券基金更为严格。

这里也为大家总结了以下几点建议，供同学们参考。

1、成立时间长

我们分析场外债券基金时，一般也需要分析 5 年以上的历史数据。

所以我们一般会选择成立时间长于 5 年的基金。

2、基金规模大

同样的道理，基金的规模足够大，说明该基金的市场认可度高，同时不容易被清盘。

一般来说，我们选择规模大于 5 亿元的基金。

3、历史收益高

同样的，场外债券基金的数量也比较多，我们在可以重点关注历史收益情况长期高于同类平均收益水平的基金。

甚至可以提高标准，重点关注历史收益情况在同类基金中长期排名在前 25% 的债券基金。

4、历史回撤低

相较于股票，债券的收益较为稳健，对应的债券基金波动性一般也不会太高，但我们也需要关注基金的最大回撤情况。

从历史数据来看，国债的年化收益率大概在 3.5% 左右，如果一只债券基金最大回撤超过 3.5%，说明该基金曾经出现过较大的跌幅，并且很有可能把整年的收益都跌回去了，从侧面反映出该基金经理的风险控制能力较差。

所以我们要尽量避免最大回撤较大的债券基金。

同时，场外的债券基金选择较多，我们可以适当提高筛选标准，比如在筛选时可以选择长期最大回撤小于3%的基金。

5、基金经理管理时间长

基金的历史业绩表现是基金经理长时间运作的成果。

同样的，我们一般需要看5年以上的基金历史数据。

不过，如果基金经理在5年内出现变更的情况，那么基金的历史回撤和历史收益排名等数据并不能很好地反映出当前基金经理的投资水平。

所以我们在挑选场外债券基金时，也是一般选择基金经理管理年限超过5年的基金。

6、剔除定期开放基金

定期开放基金指的是只能在特定时间进行申购和赎回的基金，而在其他大多时候都处于封闭状态。

在封闭状态下，投资者既不能申购也不能赎回，流动性较差。

而场外债券基金中，有不少定期开放基金。

据天天基金 APP 的显示，截止到 2023 年 5 月 1 日，定期开放基金一共有 1671 只，其中属于债券型基金的就有 1324 只，占据了近 80%！



图片来源：天天基金 APP

我们在筛选债券型基金时，需要把这类基金剔除。

7、优先筛选长债基金

在前面的课程中，我们学习过债券基金分为纯债基金、普通债券基金、其他策略债券基金。

其中普通债券基金也叫混合债券基金，基金的持仓中债券的占比在 80%以上，但也可以配置一定比例的股票类资产，一般股票类资产占比不超过 20%。



图片来源：天天基金 APP

至于配比多少股票，基金经理的操作空间较大，这就导致如果运用普通债券基金进行投资组合，我们将很难把控股票在组合中的占比，很有可能出现股票占比超出我们预设范围的情况。

所以在搭建投资组合时，我们一般不会考虑使用普通债券基金。

而其他策略债券基金一般指可转债基金，由于可转债具有一定的股性，波动较大，并且可转债基金中也有一定的股票资产，也不适合加入到我们的投资组合当中。



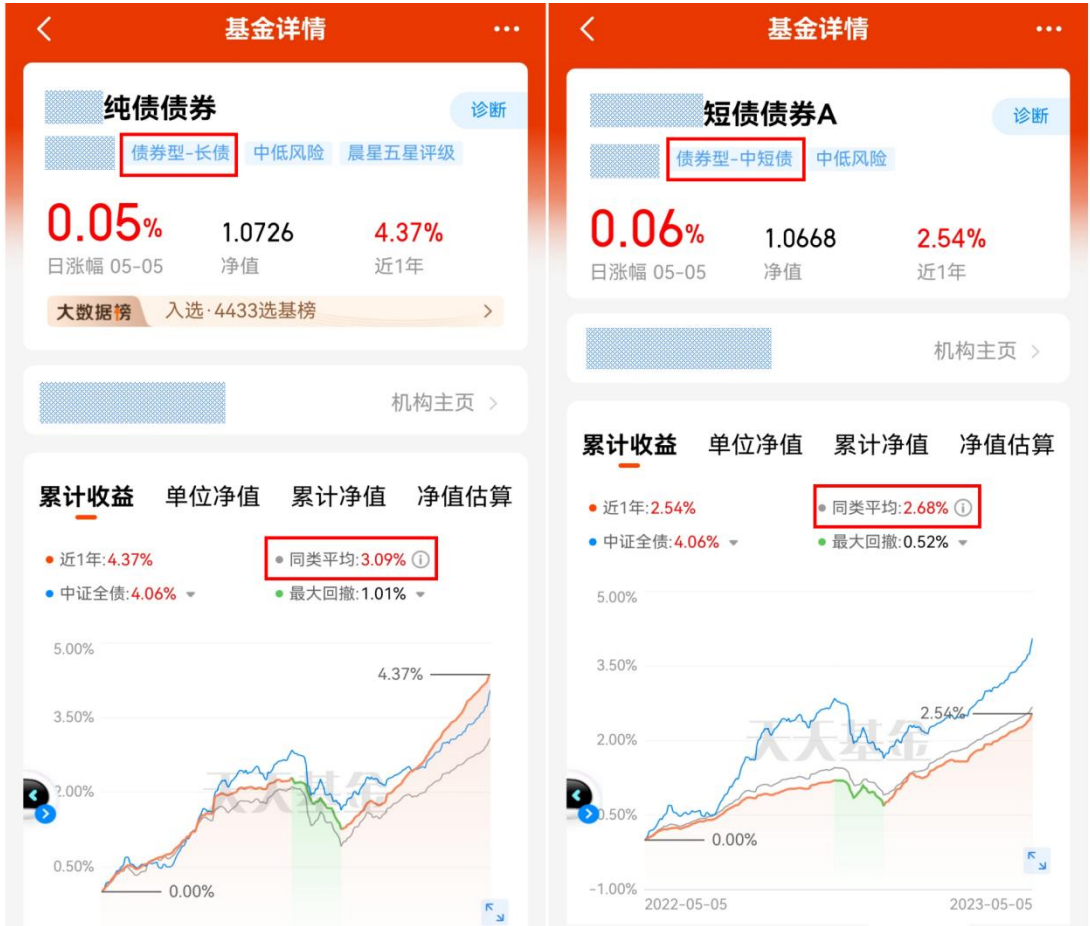
图片来源：天天基金 APP

综上所述，由于普通债券基金和可转债基金中都有一定的股票资产，导致我们很难把控股票在组合中的占比，并不适合加入到我们的投资组合当中。

相反，我们选择投资持仓全部为债券的纯债基金较为合适。

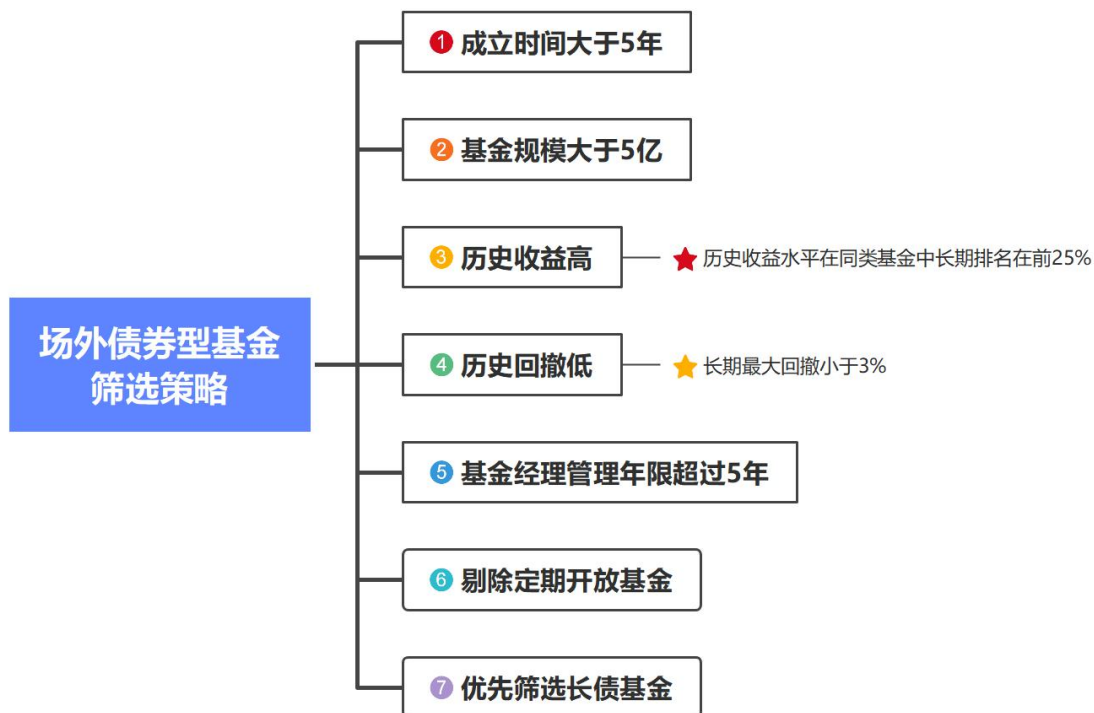
而场外的纯债基金，又分为长债基金和中短债基金。

根据历史的收益情况，长债基金的平均收益率相对较高，所以在挑选场外债券基金时，长债基金更为合适。



图片来源：天天基金 APP

总结一下，场外债券型基金的筛选，我们一般会考虑以下维度：



除了股票、债券，我们的投资组合中还有现金类资产，这时我们可以配置场外货币基金帮我们进行现金管理。

相较于场内货币基金大概需要 1 万元左右的起投金额，场外货币基金的门槛就低得多，大部分不设起投的门槛：

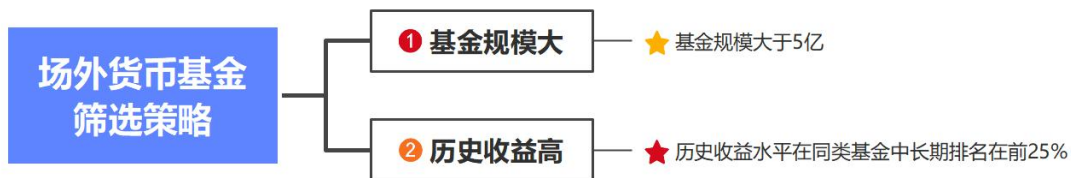


图片来源：天天基金 APP

同时货币基金的差别并不大，所以筛选条件就简单得多，我们一般选择流动性好且历史收益排名靠前的货币基金即可。

而基金规模较大的货币基金流动性会相对较好，毕竟“池子大”的基金更能确保我们变现的通道畅通无阻。

同样的，我们一般选择规模大于 5 亿的基金。



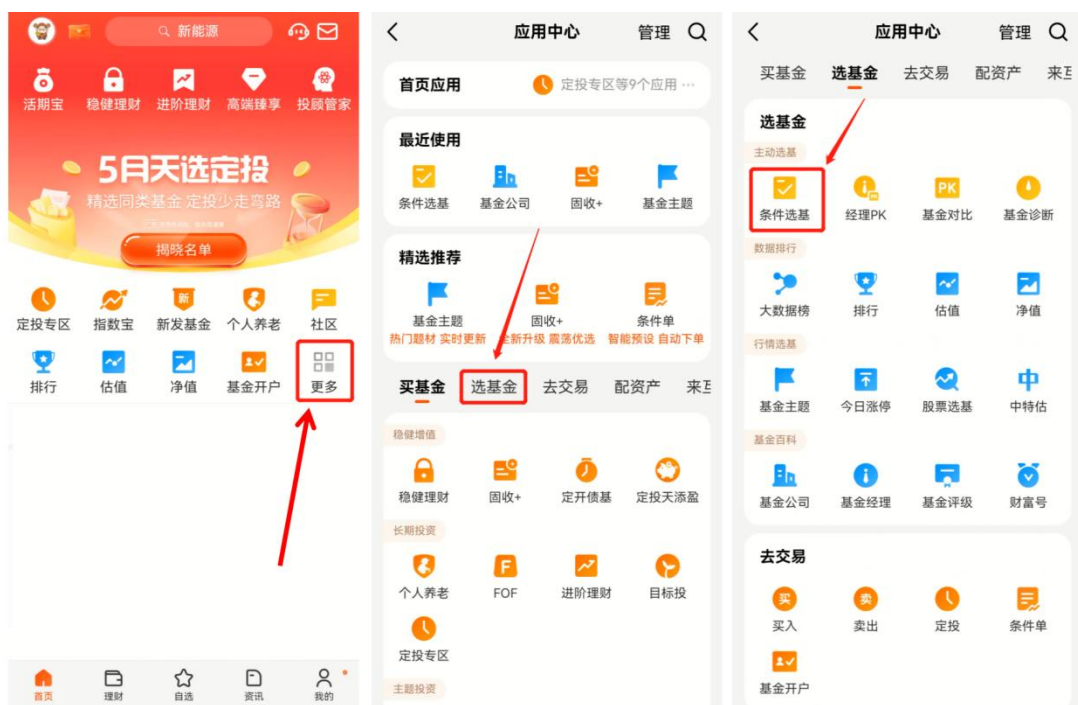
投资组合中，运用到的股票、债券、现金这三类资产的场外基金筛选策略我们已经学习完毕，下面我们来进行筛选的实操演示。

第五环节：活学活用

如何筛选相应的场外基金呢？

这里我们可以使用【天天基金 APP】。





进入天天基金 APP 后，我们在【首页】找到【更多】。

进入相应界面后，点击下方的【选基金】，再点击【条件选基】。



在【条件选基】的界面中，点击【开始选基金】，就进入到基金筛选的界面。

我们先来筛选股票型基金。



我们先在【基金类型】中，选择【股票型】，就可以筛选出股票型基金。

不过，我们可以看到还有其他类型的基金，这里给大家科普一下：

指数型-股票，就是我们熟悉的指数基金，由于场外的手续费较高，投资指数基金还是在场内投资比较合适。

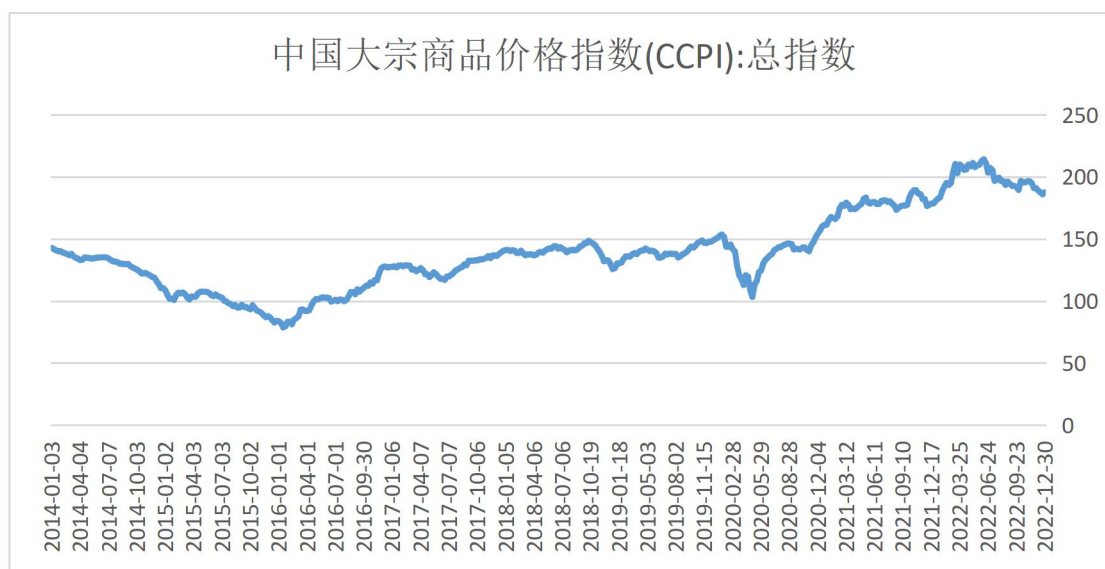
混合型基金，指既有股票、又有债券，甚至还有货币市场工具的基金，总结起来就是一个大箩筐，各类资产都可以有。

但由于各项资产的占比较为灵活，基金经理也可以根据自己的决策随时调仓，所以各项资产的占比并不确定，并不适用于加入到我们的投资组合当中。

QDII 基金指投资境外证券市场的基金。由于每个国家都有自己的经济周期，而目前我们学习的是根据国内经济周期搭建的投资组合，境外资产的适用性并不高，所以在搭建组合时一般不会考虑。

商品基金是指投资大宗商品的基金。不过从历史数据来看，大宗商品总体的收益率并不高。

中国国际电子商务中心编制了中国大宗商品价格指数（CCPI），该指数反映的是中国大宗商品现货市场走势。



数据来源：choice

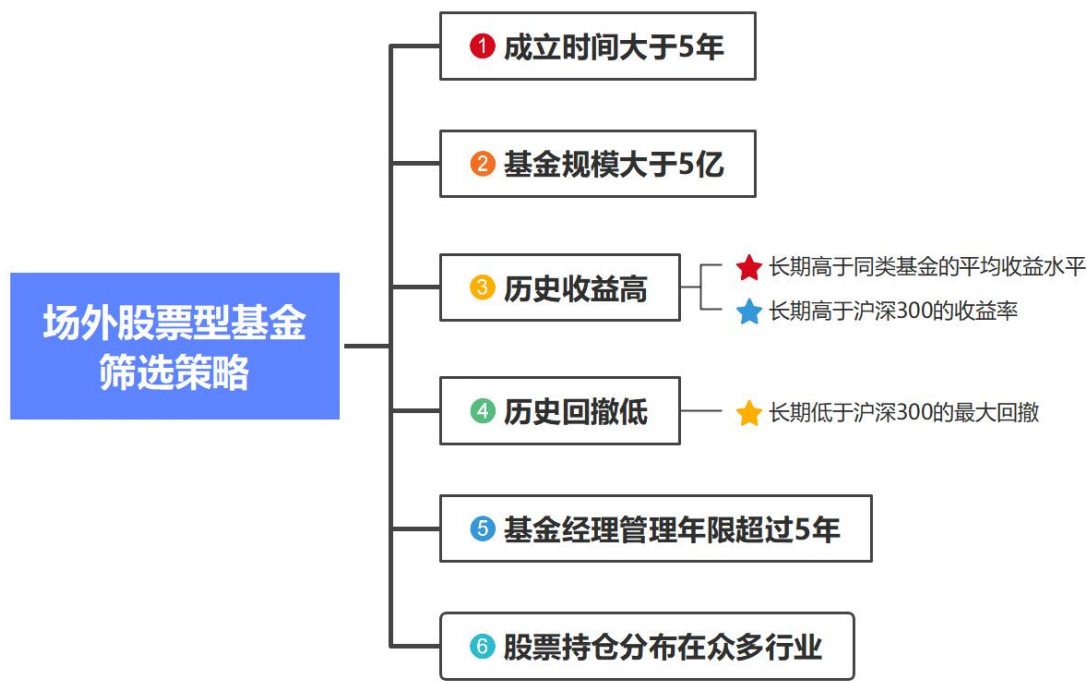
该指数的历史年化收益率仅为 3.08%，低于国债指数的 3.59%。而历史年化波动率却为 21.84%，远高于国债指数的 3.69%。

指数代码	指数名称	平均收益率(年化) 指数基期至 2022-12-31	波动率(年化) 指数基期至 2022-12-31
000012.SH	国债指数	3.59%	3.69%
000013.SH	企债指数	5.34%	6.63%
H11001.CSI	中证全债	4.27%	4.94%
H11025.CSI	货币基金	2.75%	0.94%
CCPI	中国大宗商品价格指数	3.08%	21.84%

数据来源：choice

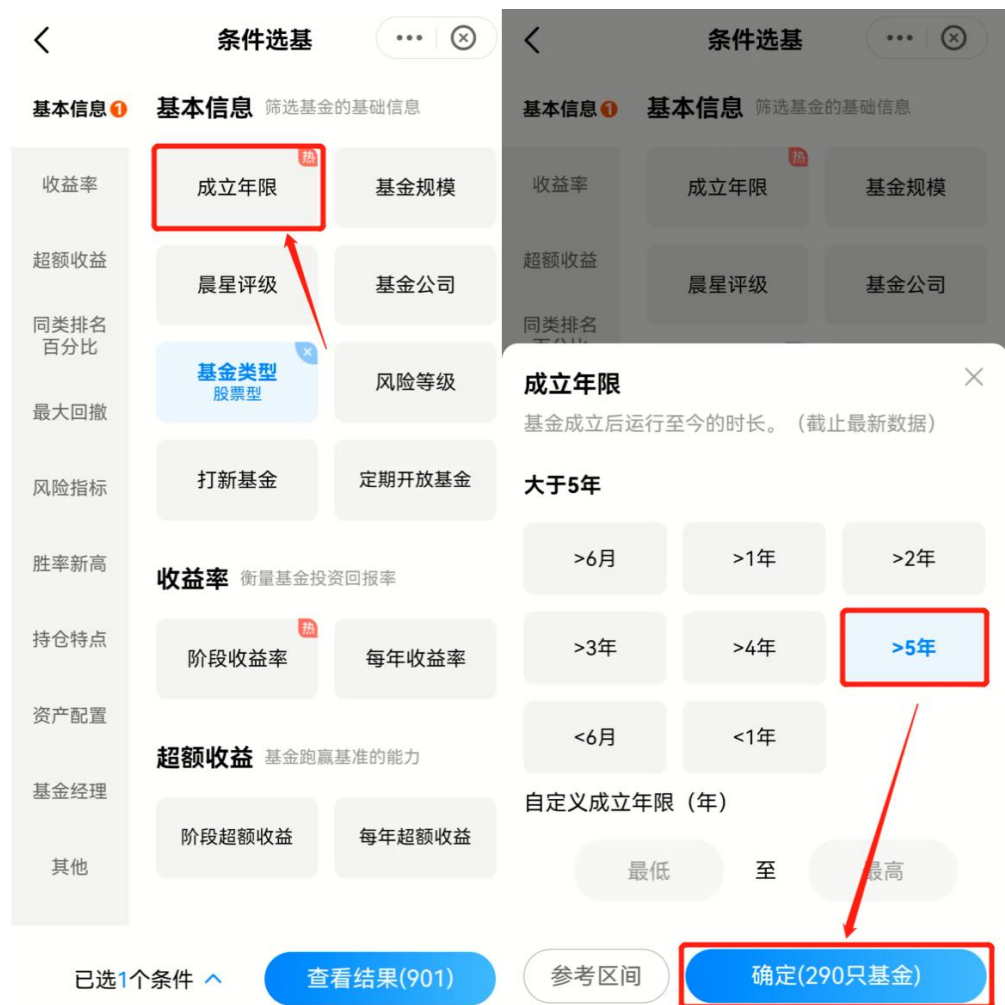
再加上大宗商品并不能给我们带来持续的现金流入，
所以我们在投资时一般不考虑。

现在我们回到股票型基金的筛选。



根据上述筛选策略，我们可以在基金筛选的页面依次进行操作：

①成立时间：



找到“成立年限”，点击选择“>5年”并确定。

②基金规模：



找到“基金规模”，点击选择“5-10 亿”、“10-50 亿元”、“大于 50 亿元”，即可筛选出规模大于 5 亿的基金。

③长期高于沪深 300 的收益率：



找到“阶段收益率”，点击选择“近1年”、“近2年”、“近3年”、“近5年”，分别将蓝色进度条左边的小圆圈滑动到“沪深300”标签的右方并确定，就可以筛选出长期高于沪深300收益率的基金。

④长期高于同类基金的平均收益水平：



找到“阶段排名”，点击选择“近1年”、“近2年”、“近3年”、“近5年”，分别将圆圈拖动到50%的位置（50%就是平均收益水平）并确认，这样就可以筛选出长期高于同类基金平均收益水平的基金。

⑤长期最大回撤低于沪深300：



找到“阶段最大回撤”，点击选择“近1年”、“近2年”、“近3年”、“近5年”，分别将圆圈拖动到沪深300的标签上，这样就可以筛选出长期最大回撤低于沪深300的基金。

⑥基金经理管理年限超过5年：

The image displays two screenshots of a fund selection interface, likely from a mobile app. The left screenshot shows the '条件选基' (Fund Selection by Conditions) screen. It features a sidebar on the left with categories like '基本信息' (Basic Information), '持仓特点' (Portfolio Characteristics), '收益' (Returns), '风险指标' (Risk Indicators), and '基金经理' (Fund Manager). The main area is divided into sections: '持仓特点' (Portfolio Characteristics) with buttons for '换手率' (Turnover Rate), '资产配置' (Asset Allocation), and '持有以下行业' (Hold the following industries); '基金经理' (Fund Manager) with buttons for '金牛奖' (Golden Bull Award), '非货管理规模' (Non-asset management scale), '从业年限' (Years of experience), '管理该基金时长' (Fund management duration), and '年化回报率' (Annualized return rate). A red arrow points from the '管理该基金时长' button to the right screenshot. The right screenshot shows the '管理该基金时长' section expanded, with a description: '统计基金经理在当前基金任职的时长。(截止最新数据)' (Statistics on the duration of the fund manager's tenure in the current fund. (Cut-off latest data)). Below this, there are buttons for '大于5年' (More than 5 years), '>1年' (More than 1 year), '>2年' (More than 2 years), and '>3年' (More than 3 years). A red arrow points to the '>5年' button, which is highlighted with a red box. At the bottom of both screenshots, there are buttons for '查看结果(23)' (View results (23)), '参考区间' (Reference interval), and '确定(16只基金)' (Confirm (16 funds)).

找到“管理该基金时长”，点击选择“>5年”并确定。

⑦股票持仓分布在众多行业

条件选基

持仓特点

资产配置

基金经理

基本信息

收益率

超额收益

同类排名百分比

最大回撤

风险指标

胜率新高

持仓特点

资产配置

基金经理

其他

换手率

股票资产占比

持有以下行业

不持有以下行业

可投港股（沪港深）

金牛奖

非货管理规模

从业年限

年化回报率

管理该基金... 大于5年

筛选结果

已选条件

基金类型股票型

成立年限大于5年

点击基金名字 查看基金持仓

近6月阶段收益

今年以来阶段收益

选股票

21.08%

15.63%

5.11%

12.58%

21.50%

16.91%

5.44%

11.85%

2.46%

7.60%

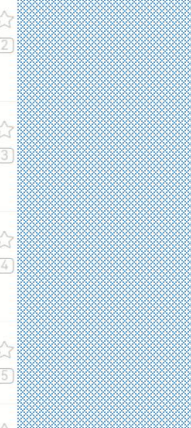
查看结果(16)

修改

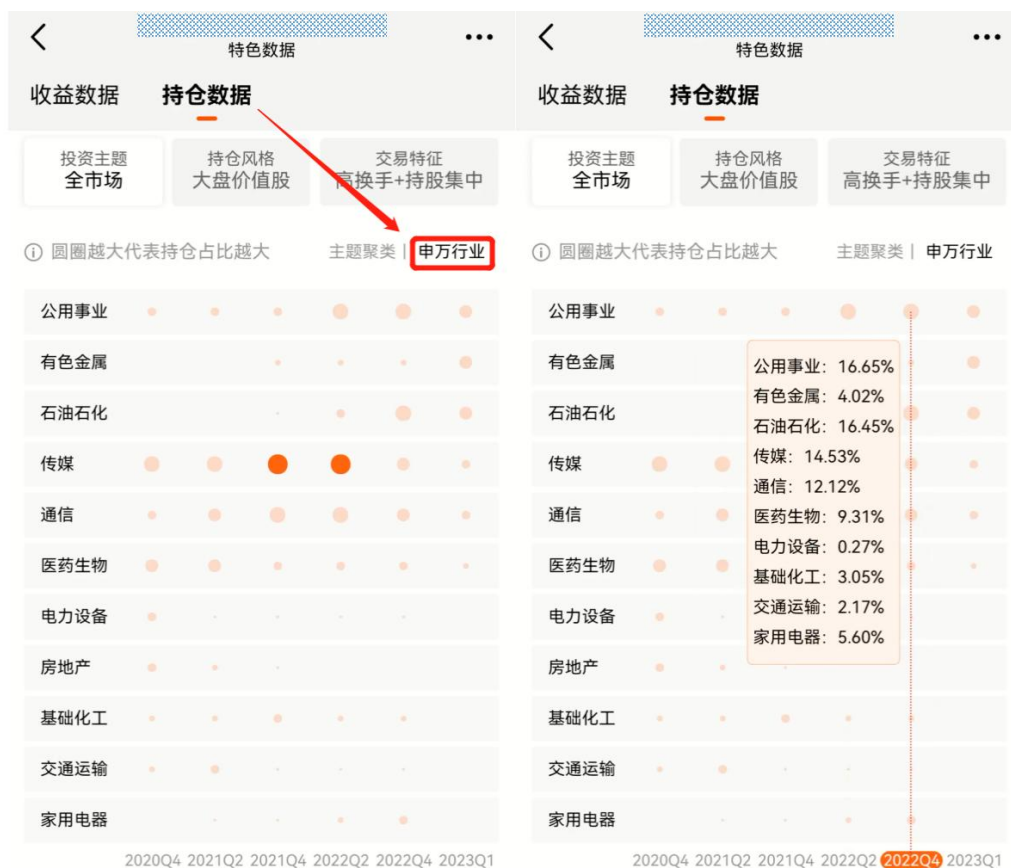
对比

保存条件

选股票







当筛选完毕后，点击“查看结果”，就可以查看到符合我们筛选条件的基金。

随后我们点击基金的名字进入基金的详细信息界面，向下滑动找到“持仓”，点击“行业”，再点击下方的“更多持仓特征”。

进入相应界面后，选择下方的“申万行业”，我们就可以看到基金过往的持仓是否分散在各个行业中了。

同时这里提醒大家一点，有一些基金的名字具有迷惑性，但基金实际的持仓和名字并不相符。

比如某基金名字写着“互联网”，但实际持仓的公司和互联网没什么关系：

互联网 基金档案			
基金概况	基金持仓	规模份额	分红送配
2021-09-30 2021-06-30 2021-03-31			
• 重仓股票 47.16%			
股票名称	价格	持仓占比	较上期
电力设备	585.00 +1.11%	6.63%	+0.62%
有色金属	102.19 +8.67%	6.24%	新增
非银金融	24.22 +1.38%	5.23%	新增
电力设备	81.55 +4.36%	4.45%	+0.21%
非银金融	14.64 +0.27%	4.43%	新增
电力设备	138.85 +2.32%	4.43%	新增
有色金属	140.38 +5.54%	4.28%	新增

所以，基金的持仓是否分散在各个行业中，我们不能只看基金的名字，还是以实际查询的历史持仓为准。

综合上述多步的筛选，最终筛选出来的基金，我们就可以查看其投资风格是否符合我们的风险偏好了。

如何查看基金的投资风格呢？

由于主动型股票基金的实际持仓可以随时调整，所以我们只能根据基金过往的投资风格来粗略判断。



依然是在上述查看基金持仓数据的界面，点击上方的“持仓风格”，我们就可以看到基金近期主要持有哪些类型的股票。

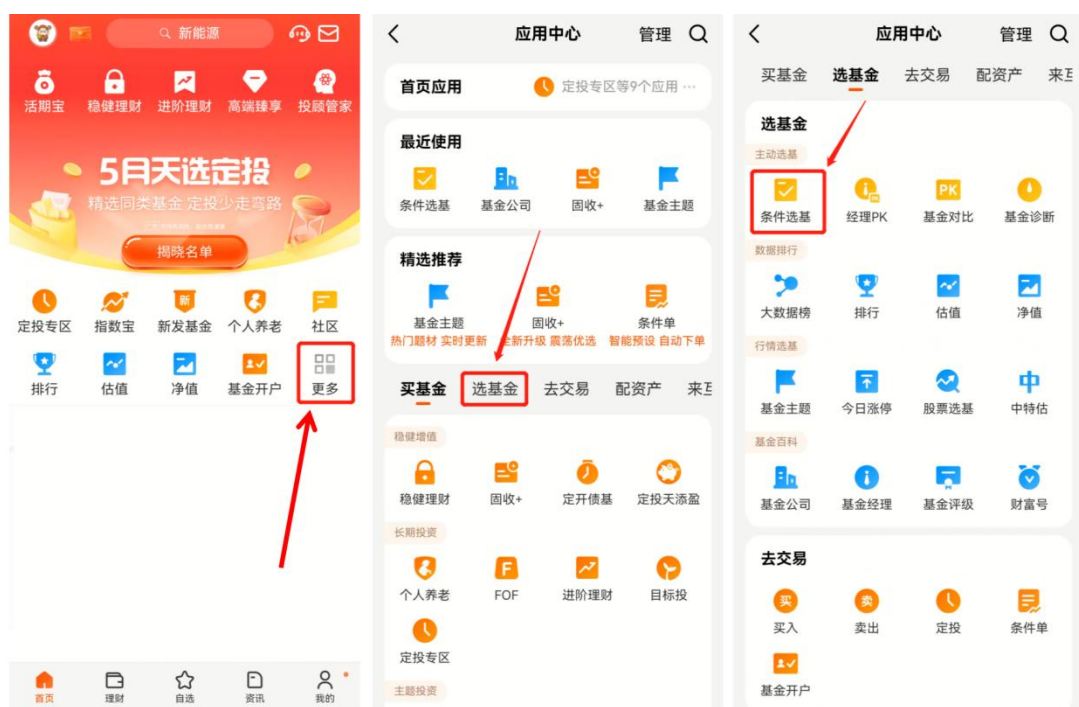
点击右上方的时间，就可以查询到基金近 1 年和近 3 年主要持有哪些类型的股票。

同学们根据自己的实际情况，找到自己能接受相应投资风格的基金即可。

同时我们还可以分散配置 3~5 只股票型基金，以降低基金经理投资决策失误造成的影响。

挑选完股票型基金，我们就来挑选债券基金。

也是同样的方法，先回到基金筛选的界面。





然后我们依次进行选择：

- ①基金类型：债券型-长债
- ②成立年限：>5 年
- ③基金规模：5-10 亿元、10-50 亿元、大于 50 亿元
- ④定期开放基金：否
- ⑤阶段排名：近 1 年、近 2 年、近 3 年、近 5 年均在前 25%

⑥阶段最大回撤：近1年、近2年、近3年、近5年均
均在3%以内

⑦基金经理管理该基金时长：>5年

条件选基

基金类型：债券型-长债

基金类型 支持多选

根据基金可投资的权益、债券资产比例对基金进行类型的划分。（截止最新数据）

债券型-长债

指数型-股票 股票型 混合型-偏股

混合型-偏债 混合型-灵活 混合型-平衡

债券型-长债 债券型-中短债 债券型-混合债

债券型-可转债 货币型 QDII

商品

确定(3188只基金)

参考区间

条件选基

成立年限：>5年

成立年限

基金成立后运行至今的时长。（截止最新数据）

大于5年

>6月 >1年 >2年

>3年 >4年 >5年

<6月 <1年

自定义成立年限（年）

最低 至 最高

确定(964只基金)

参考区间

条件选基

基金规模：5-10亿元、10-50亿元、大于50亿元

基金规模 支持多选

衡量基金资产规模的大小。（截止最新季报）

大于50亿元、10-50亿元、5-10亿元

0-1亿元 1-5亿元 5-10亿元

10-50亿元 大于50亿元

确定(531只基金)

参考区间

条件选基

定期开放基金：否

定期开放基金

指基金的运作方式在某个特定时期可以申购或者赎回。

否

是 否

确定(327只基金)

参考区间

条件选基

阶段排名：近1年、近2年、近3年、近5年均在前25%

阶段排名 支持多选

衡量基金某个阶段内在同类型基金中的排名表现。（截止最新数据）

近5年(前25%)、近3年(前25%)、近2年(前25%)、近1年(前25%)

近3月 近6月 近1年

近2年 近3年 近5年

请拖动滚轴选择阶段排名

0% 25% 40% 60% 80% 100%

今年以来

参考区间

确定(29只基金)

条件选基

阶段最大回撤：近1年、近2年、近3年、近5年均在前3%以内

阶段最大回撤 支持多选

衡量基金某个阶段内净值下跌的最大程度。（截止最新数据）

近5年(3%以内)、近3年(3%以内)、近2年(3%以内)、近1年(3%以内)

近3月 近6月 近1年

近2年 近3年 近5年

请拖动滚轴选择阶段最大回撤

3% 79%

今年以来

参考区间

确定(22只基金)

条件选基

基金经理管理该基金时长：>5年

基金经理管理该基金时长

统计基金经理在当前基金任职的时长。（截止最新数据）

大于5年

>1年 >2年 >3年

>5年

参考区间

确定(10只基金)

当选择完相应的筛选条件后，点击最下方的“查看结果”就可以看到符合筛选条件的基金了。

同样的，我们也可以分散配置 3~5 只债券基金，以降低基金经理投资决策失误造成的影响。

货币基金也是类似的操作方法，在基金筛选的界面依次选择：

①基金类型：货币型

②基金规模：5-10 亿元、10-50 亿元、大于 50 亿元

③阶段排名：近 1 年、近 2 年、近 3 年、近 5 年均在前 25%



输入相应条件后，我们就可以筛选出符合条件的货币基金。而货币基金一般差别不大，规模较大的投资风险较小。

至此，三类资产对应的场外基金已经筛选完毕，同学们找到合适的基金后，就可以根据自己预设的组合占比搭建场外的投资组合啦。

以上就是本节晚课的全部内容，内容比较多，大家课后一定要好好消化，多多实操，才能更好地掌握知识。

下面给大家总结一下本节晚课的内容：



今天的课程就到这里，同学们学习辛苦啦！

重要声明：

1、以上关于企业分析的内容及出现具体企业，仅作为教学案例，帮助大家掌握投资技能，不作为投资建议。投资有风险，入市需谨慎！

2、教学活动中使用的任何网站、平台、工具等，都只作为教学演示使用，微淼与这些机构没有任何合作关系，在使用过程中，如果出现广告、开户、链接、收费、工作人员加好友、加微信群等情况，请务必小心，严防被骗！