如何给主动基金估值

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

上次分享了如何挑选主动基金，很多投资者自己根据方法挑选了一些主动基金，然而在真正投资的时候犯难了。

因为有部分投资者并不知道如何给主动基金估值，所以看到好基金也不知道如何下手。那么如何给主动基金估值呢？有两种常用方法。

1. **如果主动基金持仓和对应行业指数基金持仓类似，可以参考相关行业指数估值。比如易方达消费、中欧医疗这些持仓集中于同一行业的主动基金可以参考对应的消费、医疗指数基金。**

因为都是同一行业，所以行业指数的估值大致能够代表这些主动基金的估值。主动型股票基金的股票仓位会高于80%，即使面对行业危机，基金经理也不会大幅度减仓，而真正拥有长期价值投资理念的基金经理，很少择时操作，基本满仓持有一个行业的股票，让时间来反映出企业真正的价值。

因为主动股票基金的这个特点，所以在投资的时候并不需要过多的关注其持仓，只需要关注相关行业指数的估值，在行业指数低估的时候去投资自己看好的基金经理募集的主动型股票基金。

1. 主动型基金既有股票基金也有混合基金。对于持仓单一的股票基金可以采用参考相关行业指数估值的方法，而对于混合基金以及持仓行业分散的股票基金估值就需要考察重仓企业了。一般考察基金的前10大或者前20重仓企业即可。

然后分别对重仓的每家企业进行估值，再辅助持仓股票的权重进行加权平均，最终可以大致得到主动基金的估值。企业估值最经典的是自由现金流贴现模型，老巴一句话讲明白：企业的实际价值就是企业未来能够产生自由现金流之和的折现值。

**这种方法适合追踪少量主动基金且对数字和企业敏感的朋友使用，因为考察企业太多，而且经常需要关注基金经理调仓和基金经理变动情况，所以很耗费精力。**

以上就是两种对主动基金估值的方法。不管何种估值方法，落脚点一定是企业的未来，而不是现在更不是过去。真正有价值的基金和企业都是净值和市值不断新高的。