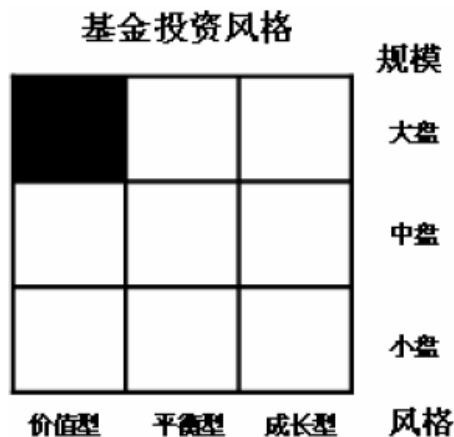


基金投资技巧|不同基金投资风格，哪一款是你心中的白月光

截至今年 5 月，全市场公募基金数量升至 9872 只，面对 A 股市场的持续震荡及风格快速切换，普通投资者选基难度逐渐加大。在投资过程中，我们总会面临很多风险，有些风险是在所难免，但有些风险可以通过学习去规避。比如，我们可以对基金的投资风格进行分析，通过长期投资和分散投资降低不必要的损失。

基金的不同投资风格往往呈现出不同的风险收益水平，晨星公司曾于 1992 年创立晨星投资风格箱，并于 2002 年 3 月对原有的投资风格箱方法进行改进。该方法把影响业绩的两项因素单列出来：基金所投资股票的规模风格和价值-成长风格。其中，在衡量股票规模时，按照总市值规模划分为大盘、中盘和小盘三类。并在此基础上，分别衡量其中各股票的价值得分和成长得分，再进行相减，从而界定股票的风格。最后，通过基金所投资的股票风格界定 9 类基金风格：大盘价值、大盘平衡、大盘成长、中盘价值、中盘平衡、中盘成长、小盘价值、小盘平衡、小盘成长。



来源：晨星（深圳）基金研究中心

许多基金研究机构和基金销售平台也常用基金风格箱来界定基金的持股风格，投资人可以在选基时借此作为参考，选择与自身风险偏好相匹配的基金产品。说到这里，就不得不聊一聊价值风格和成长风格的概念。

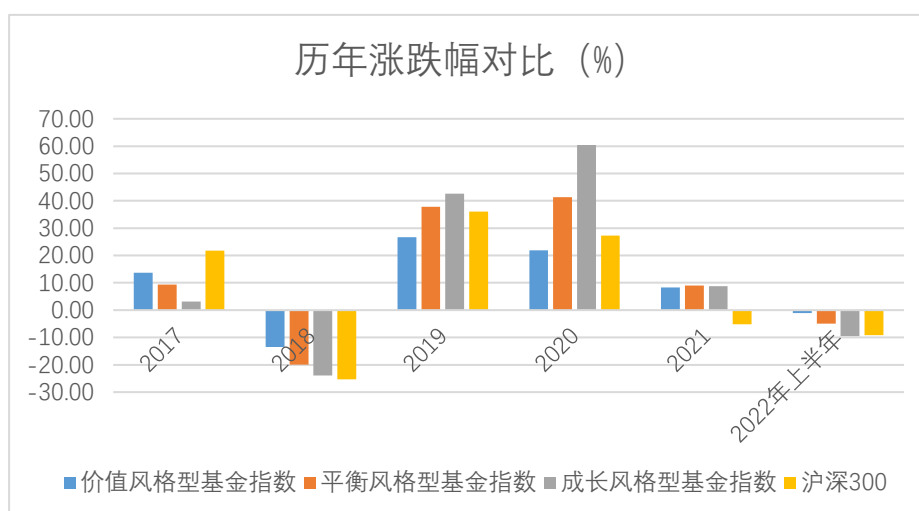
典型价值风格：低估值+高股息、稳定分红的蓝筹股，以大中市值为主，经营业绩稳定且具有长期发展潜力的行业龙头股等。行业方面，比如银行、房地产、钢铁、煤炭等。

典型成长风格：高盈利+高增长预期，以中小市值为主，从行业来看，比如芯片、新能源、医药行业等，与价值风格相比，波动率相对更大。有时即使估值高，也可能被热

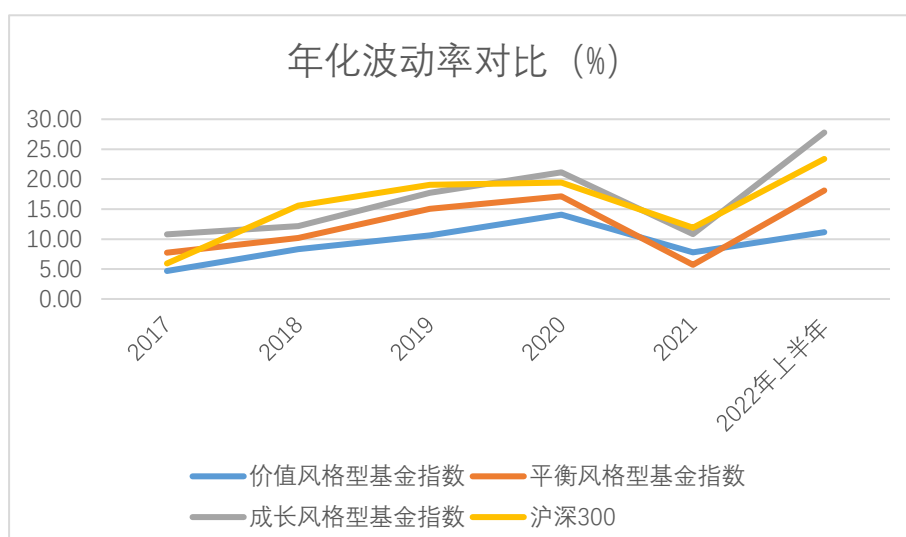
炒。

在市场表现中，价值和成长风格常常你方唱罢我登场，不同年份或者年内都有可能出现风格切换。成长风格型基金指数业绩表现在 2019 年-2021 年强于价值风格型基金指数，而在 2017 年、2018 年和 2022 年上半年表现却相对较弱。从风险指标来看，同期成长风格型基金指数的年化波动率均超越了价值风格型基金指数。

投资者如果在 2021 年末高点买入成长风格型基金，而后也没有逢低补仓或调整风格，就有可能出现大盘上涨而基金不涨的情况。因此，投资者在构建基金投资组合时，建议根据自己的风险承受能力，均衡配置，降低单一风格单一行业集中度过高的风险。



来源：Wind，指数过往业绩不预示未来表现。



来源：Wind，指数过往业绩不预示未来表现。

平衡收益和风险是一个终身投资课题，如果你是一个激进型投资者，小盘成长风格基金或许是你的菜；如果你是一个稳健型投资者，大盘价值风格基金更符合你的承受能

力。需要强调的是，股票风格会随着股票的基本面和市值发生变化，同理，基金风格也会随着股票仓位、持股风格、持股集中度发生变化。所以，有几点建议，望共勉：

第一，定期做风险测评，了解自身风险承受能力，因为它可能随着你的年龄与人生经历发生变化；

第二，选择匹配自身风险承受能力的基金，坚持长期持有，因为大道至简，能坚持下来的，已经是成功的一半；

第三，坚持阅读基金季报，关注基金投资风格是否有变化，需要时及时调整，对自己负责。

风险提示：本材料不作为任何法律文件。本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人所管理的其它基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。本基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险和本金亏损，由投资者自行承担。投资者投资于本公司基金前应认真阅读相关的基金合同和招募说明书等文件，了解所投资基金的风险收益特征，并根据自身风险承受能力选择适合自己的基金产品。敬请投资者注意投资风险。