

在挑选基金时，持股集中度经常被拿来作为一个重要指标。持股集中度直接反映了基金经理的投资风格，也与产品的收益/风险特征息息相关。今天小编就与大家分享持股集中度对选基金的意义，仅供大家参考！

一、持股集中度指标的含义 基金的持股集中度是指基金持仓的前十大重仓股的市值占全部股票市值的比例。该指标主要用于主动管理的股票基金和混合偏股基金。公募基金会在年报和半年报中披露全部股票持仓，在季报中披露前十大股票持仓。因此，我们可通过季报跟踪基金前十大重仓的市值占比，进而关注基金持仓的风格动向。一般而言，主动权益股票基金持股集中度从20%到89%不等，偏股混合基金的持股集中度从10%到95%不等，整体平均在55%左右。

二、持股集中度与投资风格的关系 持股集中度是投资者了解基金经理投资风格的一个切入点。同一个基金经理管理的产品在持仓集中度上会有很高的相似性，且历史持仓的风格也不会有很大变动。一般而言，根据持股集中度再加上换手率指标，可以将基金经理分两种类型。一种是“择股型选手”。这类基金经理善于挖掘个股并长期持有，换手率较低。由于择股的标准很高，符合要求的标的不是很多，因而持股集中较高。有的基金常年就是一、二十只股票。这类基金经理较少交易，主要依靠个股的长期成长盈利。另一种是“交易型选手”。这类基金经理持有个股数量较多，持股集中度较低，换手率相对较高。盈利来源除了个股成长的盈利外，还有一部分来源于交易的低买高卖。交易频率较高的话，持股集中会影响交易的灵活性。因而这类基金经理的持股集中度较低。

因此，通过持股集中度再叠加换手率指标，我们可以辨识基金经理的投资风格。

三、持股集中度与净值波动的关系 持股集中度与波动的关系是显而易见的。分散可以降低波动，这是一个基本常识。持股集中度越高，理论上基金的净值波动也会越大。当然，基金的净值的波动除了和持股集中度密切相关外，还和所持有的行业有一定关系。因为不同的行业之间，其波动有一定的不相关性，有的甚至是逆向波动。基金经理在构建组合时，会考虑行业的搭配和组合。有的基金经理持股集中度很高，但通过行业的搭配和组合，波动率并不是很高。这样的基金经理在组合管理上就是很厉害的。需要说明一下，这里讨论的基金净值的波动，并不是指基金的风险。波动≠风险，只有本金永久性的损失才是风险。这个观点我们之前讨论过，可以参阅相关文章，这里不专门讨论。

四、持股集中度与业绩的关系 持股集中度越高，火力越集中，基金的业绩就会越好吗？行情好时，表面上看是这样。但如果我们进行深度研究的话，发现并不是这样一个简单的对应关系。有些持股集中度较低的基金，其长期业绩也很优秀。择股型选手的业绩好，并不是因为持股集中度高，根源在于所选的股票比较牛。交易型选手，并不是依靠持股集中取胜，业绩来源于其成熟完善的投资体系。持股集中度与业绩并没有必然联系，需与投资体系相匹配。长期下来，最终决定基金收益的是其投资体系，持股集中度只是一个外在的表现形式而已。综上，持股集中度可以用来辨识基金经理的投资风格，判断基金波动率的高低，但不能简单的用持股集中度的指标来判断基金的好坏。最早的对冲基金是哪一支，这还不确定。在20世纪20年代美国的大牛市时期，这种专门面向富人的投资工具数不胜数。其中最有名的是Benjamin Graham和Jerry Newman创立的Graham-Newman Partnership基金。2006年，Warren

Buffett在一封致美国金融博物馆(Museum of American Finance)杂志的信中宣称，20世纪20年代的Graham-Newman partnership基金是其所知最早的对冲基金，但其他基金也有可能更早出现。在1969—1970年的经济衰退期和1973—1974年股市崩盘时期，很多早期的基金都损失惨重，纷纷倒闭。20世纪70年代，对冲基金一般专攻一种策略，大部分基金经理都采用做多/做空股票模型。70年代的衰退时期，对冲基金一度乏人问津，直到80年代末期，媒体报道了几只大获成功的基金，它们才重回人们的视野。20世纪90年代的大牛市造就了一批新富阶层，对冲基金遍地开花。交易员和投资者更加关注对冲基金，是因为其强调利益一致的收益分配模式和“跑赢大盘”的投资方法。接下来的十年中，对冲基金的投资策略更加层出不穷，包括信用套利、垃圾债券、固定收益证券、量化投资、多策略投资等等。21世纪的前十年，对冲基金再次风靡全球，2008年，全球对冲基金持有的资产总额已达1.93万亿美元。然而，2008年的信贷危机使对冲基金受到重创，价值缩水，加上某些市场流动性受阻，不少对冲基金开始限制投资者赎回。小提示：（1）根据基金单位是否可增加或赎回，可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金不上市交易（这要看情况），通过银行、券商、基金公司申购和赎回，基金规模不固定；封闭式基金有固定的存续期，一般在证券交易场所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位。（2）根据组织形态的不同，可分为公司型基金和契约型基金。基金通过发行基金份额成立投资基金公司的形式设立，通常称为公司型基金；由基金管理人、基金托管人和投资人三方通过基金契约设立，通常称为契约型基金。我国的证券投资基金均为契约型基金。（3）根据投资风险与收益的不同，可分为成长型、收入型和平衡型基金。（4）根据投资对象的不同，可分为货币基金、债券基金、混合型基金、股票基金四大类。基金相关文章：★ 买基金要会选基金 ★ 购买基金常见四种方式 ★ 基金投资三大误区 ★ 指数基金定投入门 ★ 2021基金为什么会下跌 ★ 基金估值存在哪些原则 ★ 行情分析 ★ 2021为什么说基金适合长期持有 ★ 巴菲特股票估值法大全 ★ 2021基金A类和C类不同点是什么