



第三章 基金投资方法

第一节 投资理念

1. 哪些基金投资理念值得借鉴？

基金作为普惠金融的理财产品，已经逐渐走入千家万户，甚至带来了居民理财意识的提升，但投资基金一定要先树立正确的理念。

首先，基金投资不可有短期暴富的心态，基金是长期投资的工具，通过科学投资能够创造合理的回报，并不能急躁的期待投资基金可以“一夜暴富”，否则会影响投资的心态。

其次，要建立长期投资的理念，优质的公募基金产品可以在长期的投资过程中带来良好的回报，虽然在不利的市场环境下也会有波动和回撤，但通过专业风险控制和投资管理，基金更有可能实现穿越牛熊的投资回报。投资者更应当重视“复利”的效应，长期投资于稳定回报的基金产品，实现财富的增长和积累。

第三，独立思考和逆向投资非常重要，投资者应不断学习，提升专业知识和投资判断能力，切忌跟风投资，尤其是对于偏股型基金，在市场上涨到相对高位，风险较大的情况下，往往会出现巨大的发行规模，而这些产品可能短期会面临较大的投资风险，相反，在市场低点，偏股型基金产品发行相对平淡的时候却往往是较好的入场时点，顺势投资不如逆向思考。

2.为什么要坚持长期投资？

说到长期投资，就绕不开复利这个概念。复利是指一笔资金除本金产生的收益外，在下一个计息周期内，以前各计息周期内产生的收益也计算收益的收益计算方法。复利是现代理财一个重要概念，由此产生的财富增长，称作“复利效应”。谈到长期投资的复利效应，我们不得不提股神巴菲特。45 年以来，巴菲特的投资收益率多数年份集中在 10%-20% 这个区间，单从他每

年的收益率来看不算突出，但是因为复利的神奇魔力，45 年间，巴菲特的资产从 1000 万跃升至 440 亿，一度成为世界首富。

复利效应里面看似简单，最容易被忽视，但却是很多投资者难以做到的——足够长期。无论从任何角度来说时间就是金钱，在投资时也不例外，只有时间才是投资的守护神，用不变的市场定价规律去熨平短期市场波动，即使遇到金融危机等极端情况，投资者也可以存活下来。也就是说，在短期内，投资者为了避免价格波动反复交易，不仅亏损了资金，而且并没有规避波动，反而使波动加剧；但长期投资，投资者不仅削峰平谷，熨平了股价波动，同时借由复利，使财富大幅增长。

3.长期业绩和短期业绩哪个更重要？

从科学投资的角度来看，单纯将短期业绩作为最重要的选择标准是一种非理性的投资策略，短期业绩应当结合长期业绩综合判断，才能更好的评价一只基金真正的投资能力。

基金产品的短期业绩并不能完整代表其管理水平，短期业绩好也有可能是因为市场因素而不是主动管理能力带来的，甚至可能是因为承担了过高的风险而导致的，市场中经常能看到很多基金产品，在去年业绩排名非常领先，而到了来年反而排名倒数，很多投资者只是看到了短期净值的飙升，却对背后的原因和逻辑有所忽视。因此，不能盲目追捧短期业绩领先的产品，短期业绩也应当结合长期业绩来理性的评价。基金经理的投资能力也是需要时间来检验的，在 3-5 年的时间里，基金经理穿越牛熊，选股能力、择时能力、回撤控制能力得到较为充分的体现，更能体现其综合投资能力。

因此，投资者可以从短期业绩的排名作为投资的出发点，但在这个基础上，也要充分评估和衡量基金产品的长期业绩。

4.基金投资有哪些常见误区？

从公募基金行业发展 20 多年的成绩来看，偏股型基金和债券型基金长期整体都实现了良好的投资回报，但现实中不少投资者买基金的时候却会陷入一些误区，导致总在亏钱，有哪些重要的误区我们一定要避免呢？

首先，买基金切忌盲目跟风，有不少投资者总会根据产品业绩的短期排名作为投资的依据，比如购买前一年度排名领先的产品，但实际情况是随着市场风格和趋势的转换，很多去年排名靠前的产品到了今年反而往往会落后，投资者更应当关注基金的长期业绩和回撤控制的能力，而不是短期涨幅。

其次，不能购买基金后就不闻不问，很多投资者一旦出现短期亏损就把产品搁置起来，很长时间都不再关注，这种行为不可取。虽然说基金投资要长期投资和长期持有，但也要根据市场和产品情况灵活的调整，保持对自己

购买
的产品或组合持续的关注。

第三，切勿购买风险超过自身承受能力的基金产品，随着市场的发展和

创新，基金投资工具也在逐步的丰富，不同基金产品有着迥然不同的风险收益特征，例如货币和债券基金相对安全稳健，股票型基金波动较大，而带有杠杆属性的产品（如分级基金 B 份额）则存在较大的投资风险，做出投资决策前，一定要首先考虑自身的理财目标和风险承受能力。

第四，基金产品不宜做高频操作，不少投资者像炒股一样对待基金投资，希望通过频繁的交易实现低买高卖，赚取短期价差，而实际上基金产品适宜

长期投资，大多数投资者也缺乏短期择时的能力，基金交易手续费也比较高，因此只有长期投资才有利于实现收益的最大化。

最后，对于偏股型基金，要尽量避免高买低卖，就像我们前文提到的，在市场高点的时候要相对谨慎，市场低点的时候可以考虑积极布局，这是实现长期良好投资回报的重要原则。

第二节 如何挑选基金产品

1. 投资者可以从哪些方面出发来选择适合自己的基金产品？

目前全市场基金产品数量众多，股票型基金数量超过 1000 只，混合型产品数量达到 3000 多只，债券型基金产品的数量也有 2000 多只，基金产品不仅数量多且业绩分化也非常明显，选择愈发变的困难。怎样选择出适合自己的优质基金产品呢？可以重点关注以下几个方面：

第一，基金投资范围是什么？投资者一定要认真阅读产品的招募说明书，了解清楚其类型和投资范围。例如，同样是债券型基金，有的只能投债券，有的却可以投资股票或转债；对于股票型基金，投资范围是仅限于国内，还是包括了港股和美股等市场？不同投资范围的产品有着迥然不同的风险和收益特征。

第二，基金过往业绩表现如何？购买基金的首要目标还是为了获得相对优异的回报，历史业绩是相对直观便捷的评价方式，投资者应当重点关注其长期和短期的回报率以及同类产品的排名情况。

第三，基金的过往风险有多高？要尽量完整的回溯基金产品的历史业绩，观察其在波动或不利的市场环境下，出现的最大回撤有多少，基金净值的波动率有多大。

第四，在了解清楚前三个问题的前提下，就要认真的想一想，这只基金的预期风险和收益与自己的需求是否匹配。如果产品风险过低，则可能无法达到预期收益目标，而风险过高则可能造成自己无法承受的波动，一定要选择和自己需求相匹配的产品。

第五，在具备条件的情况下，也要多关注基金经理。基金经理手握基金的投资大权，从而直接影响基金的业绩表现，投资者可以多关注基金经理的从业年限、管理过的产品和业绩、教育背景、投资理念和风格等，对于选择基金也会起到非常重要的参考作用。

2.如何对一只基金产品进行“诊断”？

“诊断”一只基金的核心目的在于判断其是否有潜力为投资者获取较好的回报，诊断的结果可以作为投资者是持有还是更换这只产品重要的依据。

“诊断”基金可以从

以下几个维度入手：

一是历史业绩。短期业绩和 3-5 年的中长期业绩要结合判断，好的基金长期净值波动小，能够做到“牛市跟得上、熊市少亏钱”。

二是年度排名，好的基金产品不追求每年都要进入前列，但长期来看，如果在大多数年份都能排在前 1/3 或者前 1/4，就是非常优秀的基金产品了。

三是基金经理的从业年限。要看基金经理的从业年限是不是够长，有没有经历过完整的牛熊市周期，控制回撤、选股的能力是否优异。

四是基金公司的综合实力。一般情况下，投资研究实力卓越的基金公司旗下产品的整体业绩优势会比较明显。

五是基金规模。基金规模适中更适合基金经理管理，过小的话很难充分分散风险，过大的话灵活度就会不够。

六是应用专业的量化指标。夏普比率、最大回撤、归因分析等，可以得到一些更客观的判断，这些数据在一些专业软件平台同样可以方便查询。

3.如何多维度深入考察基金产品？

一、基金公司维度

① 查看基金公司的排名和评级，考察基金公司是否有健全完善的基金产品体系。

② 基金公司的投资风格，可以从查看基金公司旗下产品的分布和收益分析。如果一个基金公司在某类基金中产品数量繁多、布局广泛，那么可以说该基金公司的业务重点偏向于该类基金。如果一个基金公司的某类基金收益特别突出，在同类产品中长期保持优异的表现，那么说明该基金公司的投资优势集中于该类基金。

③ 基金公司的 4P 标准：投资理念 (Philosophy) ，投资者要看基金所属公司的投资理念是否成熟而有效，其次看自己是否认可这一理念，进而是否认可该基金公司的投资管理模式。

投资团队 (People) ，基金公司投资研究团队专业能力的强弱是其旗下基金业绩表现的一个极其重要的因素。考查基金公司投研团队的实力，可以重点观察该团队的组建时间和团队稳定性。

投资流程 (Process) ，严密科学的投资流程可以规范基金管理，使基金业绩具备长期可持续性。

投资绩效 (Performance) , 评估基金所属公司旗下基金的历史投资绩效, 可以为基金投资做辅助性参考。

二、基金经理维度

① 基金经理的历史业绩: 考察基金经理是否长期在一家公司任职并保持业绩稳定增长, 投资能力是否全面。

② 基金经理的投资理念: 了解基金经理投资理念, 以判断基金未来的投资方向以及是否和自己的投资理念相符。

三、基金业绩维度

① 将基金的收益与业绩基准比较

② 将基金收益与股票大盘走势比较

③ 与同类基金的收益比较

④ 将基金的当期收益与历史收益比较

四、评级机构维度

目前公认的较具代表性的基金评级机构有晨星网、银河证券、海通证券等。评级机构的作用是, 通过定性定量的方法, 按照规范的评级标准对基金的收益情况及风险水平做出排序, 是投资者可以借鉴的基金考察方式。

4.什么是基金评级?

每只公募基金产品都有自己的业绩, 投资者如何知道其业绩在数量众多的同类产品中的相对好坏呢? 基金的评级和排名为投资者提供了一种非常便捷和直观的方式, 以了解产品业绩的相对水平。

基金评级, 是指基金评价机构及其评价人员运用特定的方法对基金的投资收益和风险或基金管理人的管理能力进行综合性分析, 并使用具有特定含

义的符号、数字或文字展示分析结果的活动。评级结果通常用星级表示，星级越高则意味着产品评价水平越好（通常五星为最好）。

基金评级机构是具有独立性和公正性的第三方机构，国内较为权威的有晨星网、银河证券、海通证券等，基金评价机构具有基金业协会会员资格，且其评价结果在市场中具有较高影响力。

5.如何构建基金投资组合？

在投资中我们都知道一个基本的道理，不要把鸡蛋放到一个篮子里。这句话说的是分散投资，而分散投资就需要构建一个投资组合，其主要目的是为了降低风险。随着基金类型逐渐多样化，公募基金已经较为完整地涵盖了各类资产，投资基金的理念和方法也需要与时俱进，运用基金组合的理念来投资基金正当其时。目前，投资者可以通

过构建基金组合的方式实现一定的投资目标或是降低风

险。构建基金投资组合，应遵循以下几个原则：

第一，基金产品的数量要适度，基金太多管理不过来，太少又不能起到分散风险的目的，投资者可以根据自己的实际情况配置一定数量的基金产品。

第二，要注意组合中的基金产品在波动上具有较低的关联性，也就是各只基金不能同涨或同跌，否则不能起到分散风险的作用。

第三，基金组合要符合自身的风险收益特征，在考虑自身风险承受能力的情况下，决定其中高风险资产（例如股票、混合型基金）或中低风险资产（例如货币基金、债券基金等）的比例。

最后，基金组合要定期检视，需要关注组合的阶段性业绩、风险的情况，收益是否达到预期，是否适应当前市场的趋势，有没有更好的产品作为组合中产品的替代。在必要的情况下，也需要对基金组合进行积极的动态调整。

第三节 基金定投

1.什么是基金定投？

基金定投是定期定额投资基金的简称，是指每隔固定时间，对某固定基金投资固定金额。采取基金定投的方式，投资人无需时常选择进场时机，只需预先设立每次投资的金额、投资时间和标的，然后根据计划按时投资，期间亦可随时申请暂停或赎回。定投获利原则在于，利用平均成本法均摊成本，通过长期坚持定额投资，利用时间复利的效果来达到获利目的。基金定投具有参与门槛低、操作便捷、分散风险、投资灵活等特点，避免个人投资者投资股票市场时选股及择时的困难，也可避免因缺乏专业知识或资金有限的问题。

2.基金定投有哪些优势？

基金定投这种投资方法，时间、金额、基金都是预先设置好的。其优势在于：

第一，基金定投利用时间的纪律换取投资的空间，避免投资时的恐惧或贪婪情绪影响投资决策，更有效的累积财富。

第二，普通投资者很难适时掌握正确的投资时点，常常可能是在市场高点买入，在市场低点卖出。平均成本投资方式可避免短期波段的风险及追涨杀跌的困扰。

第三，基金定投通过资金的分期投入，拉长投资基金的期限，可有效地分摊成本，在一定程度上达到降低风险的目的，适合作为中长期的理财方式。

3.哪些人适合基金定投？

第一类是缺乏足够时间或专业知识研究市场的人群。定投的时间、金额、基金都是预先设置好的，对于缺乏足够时间或专业知识研究市场的投资者来说，定投省时省力，同时可以在长期投资中获得不错的投资收益。

第二类是害怕投资的高波动，又想有一定收益的人群。定投采取分批买入方式，克服了只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷，可以更有效地均衡成本，降低投资的风险，并且在市场上涨时不错失机会。

第三类是容易受市场情绪影响的人群。个人投资者在投资过程中较容易受到市场情绪的影响，容易出现一些投资行为偏差，如羊群效应、处置效应等，可能使得投资者忽略了市场风险或者错失了好的投资机会。定投过程中不需人为的干预，很大程度上降低了投资行为偏差对投资的负面影响。

第四类是每月有固定薪资收入的人群。通过每月或每段时间将一定的资金进行定投，一方面可以对自身的收入进行合理的规划和安排，避免过度消费；另一方面，长期坚持定投可以获得一定的投资收益，实现财富的保值增值。

4.哪些基金适合定投？

不是所有基金都适合定投。比如货币基金、债券基金，本身波动很小，直接一次性买入就可以了，没有必要长期定投。适合定投的基金一般来说具有以下特点：

波动大。一般来说，波动大的基金适合定投，比如指数基金和股票基金。波动越大的基金，越能通过定投起到平滑成本的作用；待市场上涨时，波动大的基金获得的收益也相对较高。

估值低。光选择波动大的基金也不行，基金定投选择目标基金时，还得注重基金质地。目前主流的挑选方法是根据定投基金所跟踪指数的 PE 估值，估值越低的指数基金，越适合布局定投。

5.基金定投又可分为哪些具体方法？

定投方法很多，介绍三种常见方法。

第一，“普通定投法”，就是定时定额进行基金投资。即每次（可以按月，也可以按周等）投入固定的资金去购买基金。目前绝大部分基金均支持这种定投方式，大家可以在自己熟悉的基金购买渠道进行设定。对于普通投资者来说，“普通定投法”最省时省力，积少成多，分散投资风险。

第二，市值定投法。市值定投法的目标是让基金每个月的市值按照固定额度增长。这个有点难以理解，举例说明一下，假如决定按月定投基金 A，第一个月投资了 1000 元，按照市值定投法，每个月要保证基金的市值都增长一倍，那么第二个月基金的市值要达到 $1000+1000=2000$ 元，第三个月基金市值要达到 3000 元，依次类推。但是如果在第一个月买入之后，基金的市值涨到了 1600 元，那么第二个月购买的时候只需要买 $2000-1600=400$ 元就行。如果基金的市值跌到了 800 元，那么第二个月就需要购买 1200 元。也就是说，每期要投入基金的金额和当前基金的市值密切相关。如果基金下跌了，那么就需要多投资一部分资金，如果基金上涨了，就可以减少投资。市值定投法的优势在于践行了低买高卖的投资原则。

第三，指数均线法。就是通过对比指数收盘价与指数均线的关系来判断市场的高低点，从而在“低点多投，高点少投”。举个例子，拿 3300 点作为基准指标，当指数指标比基准高，就在基础扣款上少投；当指数指标比基准低，就在基础扣款上多投。指数均线不需要自己算，普通的行情软件都有提取指数均线的功能。一般选什么均线呢？中短期均线变动较灵敏，更能够及时地反映指数调头向上或调头向下的走势变化，但却不能够像长期均线一样从一个相对较长期限的角度将指数划分出相对高位区域与相对低位区域因此，可以综合 180 日、250 日、500 日等均线作为参考。

图 018：2019 全国投教动漫大赛 漫画组铜奖：沈非《黑天鹅》

6.怎样制定基金定投计划？

制定一个合适的定投计划，首先我们要对自己提三个问题：一是愿意持有多久？二是希望的收益率是多少？三是能够承担的亏损是多少？对三个问题做到心中有数后，我们再看定投的五个重要要素。

第一，进入时点。定投是通过均衡成本方式以获取长期收益，其优势在于我们不必准确预估市场的走向。在实际投资过程中，我们往往也较难准确判断市场未来的涨跌情况，更不用说市场的高点和低点。因此，定投不必刻意择时。

第二，止盈时点。股市有句谚语：“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”。对于定投来说，止盈锁定利润的方法

一般有如下几种：（1）指数区间法。设定目标区间，例如判断未来一段时间指数在某区间运动，则低于该区间时持续定投，高于该区间时赎回止盈。当然，也可以通过 PE 百分位（把历史上指数每一天的 PE 从

小到大排名，当前交易日的 PE 历史排名 / 历史数据总数 × 100%= 历史百分位)，来判断当前指数的点位是否已经达到历史较高水平。如果能在 PE 历史百分位达到 80%的时候进行止盈操作，就有较大概率实现在接近行情高点的位置完成收益锁定。（2）目标收益法，就是设定一个长期收益目标，到达预定目标后逐批或一次性止盈。（3）滚动止盈法。达成小目标就止盈，在每一个“浪峰”（或相对浪峰）赎回开始新一轮定投即可，简单易执行，不需要太长期的判断。

第三，扣款频率。根据测算，定投频率的选择对定投收益影响并不明显。长期来看，月定投、双周定投、单周定投几乎是同涨同跌，最大的区别只是按照周定投的话，相比月定投对短期波动更加敏感一些。具体表现就是在牛市顶点，会冲到更高的位置，到了熊市里边，也会跌到更低的位置。

第四，扣款金额。凡事追求一鼓作气，定投却不宜“一把梭”。定投最忌没有严格纪律和规划，前期盲目追高，导致后期资金不足，定投不能持续而失败。

7.基金定投出现亏损怎么办？

无论哪一种投资方式，都存在一定的投资风险。相对来说，定投采用定时定额的投资方法，对投资成本有一定的平滑作用。当定投出现亏损的时候，如果市场继续下跌，坚持定投可以不断吸纳低价筹码，从而降低投资组合的整体建仓成本。总体来说，基金定投是中长期投资的较为稳健的方式，但仍然无法避免短期市场波动对组合收益的影响，投资者应该根据自己的实际情况及判断，适时适当调整自己的定投策略。

注：本文素材取自深圳证券交易所 投资者入市手册（基金篇）