

一、基金投资理念



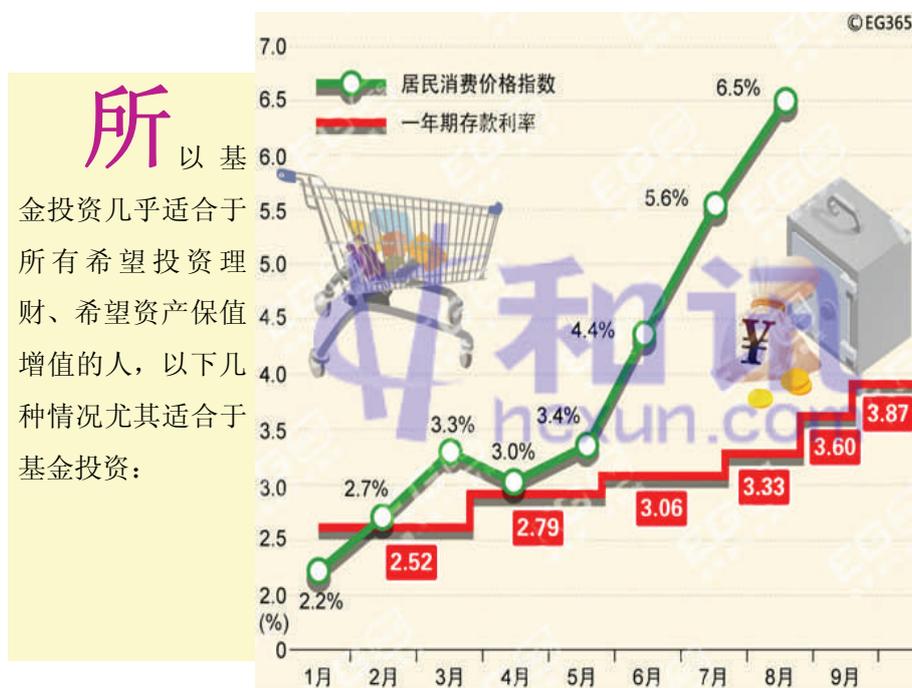
(一) 什么人适合投资基金

要 知道什么人适合投资基金，首先要知道利用基金投资的两大优势：

① 基金资金雄厚，可将众人集合起来的资产，分散投资在多种不同的证券上，与个人自行操作相比，风险大幅降低。因此对于财力有限的投资人来说，是较合适的投资方式。

② 基金有专业的研究人员和投资管理系统，对总体经济、各产业及各公司的营运状况均有详细的分析。对于一般忙碌的上班族而言，由于平常无暇注意市场行情，而且上市公司的股票种类繁多，无法一一深入研究分析，所以基金为他们提供了便利。





所以基金投资几乎适合于所有希望投资理财、希望资产保值增值的人，以下几种情况尤其适合于基金投资：

表3-1: 2007年居民消费价格指数与一年期存款利率对比情况

课程讲义

1 希望获得比存款更高收益的人士

我们在讨论不同投资工具的收益水平时，通常以一年期存款利率作为参照。从图表上看，2007年我国的物价（CPI指数，即居民消费价格指数）持续上升，特别是猪肉等食品价格上涨迅猛。从2月份开始，

物价指数持续超过一年期存款利率（尽管中央银行连续多次提高利率），导致居民存款实际利率为负。在这种情况下，将钱存入银行，实际收益为负，资产的保值增值难以实现，因此，只有将资金投入到其他收益更高的金融工具比如基金，才可能实现较好的收益，实现资产的保值增值。

另外投资者特别要注意两点：首先，由于我国CPI指数编制的缺陷（最主要是编制指数所选取的样本商品结构不合理，住房、医疗、教育这三大项所占比重过低，食品所占比重过大，而且住房价格的变动未反映在指数中，这与国外如美国CPI指数的编制有很大的区别），在住房等价格上涨很快的情况下，必然导致实际物价的上升要超过统计发布的数据，即实际的负利率要比发布的数据严重，因此，这种情况下，将资金存入银行实在是一种很差的选择；其次，2005年中期以来，人民币持续升值，导

致资产价格特别是股票、房产价格持续快速上涨，这与一些国家和地区如上世纪80年代后期、90年代初期的日本和中国台湾的情形类似，从这些国家和地区的经验来看，在资产价格快速上升时期，持有股票和房产是不错的选择（当然也要注意控制风险）。从我国近两年的情况来看，投资于股市和房市确实是战胜负利率的有效选择。



2 没时间理财的职业人士

随着经济社会的发展，越来越多的人（尤其是生活在大城市的人）感到工作繁忙、压力增大（普遍存在过劳现象，幸福指数很低），企业主、经理人、白领、公务员是典型的代表，他们没有足够的时间打理钱财，或如果将过多的时间用于自我理财，势必又会对事业发展带来一些影响，因此，通过基金来进行委托理财、专家理财是个很好的选择，能有效兼顾事业发展和投资理财。

3 缺乏投资专业知识的人士或不愿承担股市高风险的人士

新投资者由于缺乏必要的投资专业知识和经验，贸然直接购买股票进入股市风险太大，容易招致不必要的损失（2007年5月30日后大量新开户的投资者在股指的上升中并未赚到钱，甚至出现严重亏损）。基金的风险相对于股票要小，因此，通过投资于基金而不是直接购买股票来参与证券市场也比较适合于风险厌恶者。



4 考虑为子女准备教育资金或为将来退休生活准备资金的人士

基金投资的特点和理念很适合于储备资金，尤其是采用定期定额方法投资基金更适合于储备子女教育金和退休金。（关于定期定额投资方法将在后面内容作详细介绍）。

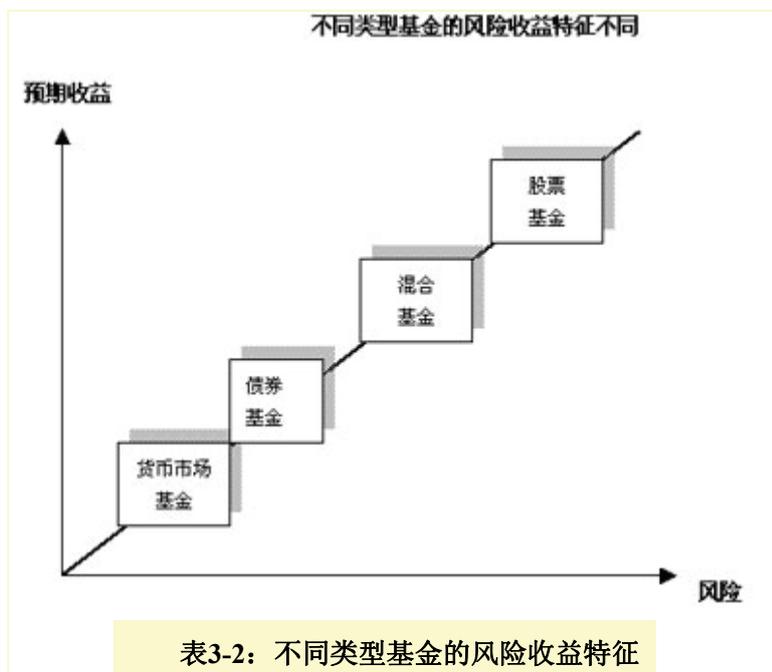
总之，如果有适当的资金，为实现资金的增值或是准备应付将来的支出，都可以投资于基金，委托基金管理公司的专家为您理财，既可分享证券市场带来的收益机会，又能避免过高的风险和直接投资带来的烦恼，达到轻松投资、事半功倍的效果。

（二）基金投资的正确理念



基金投资带来的赚钱效应、个人财富的增加和国民对基金理财文化的逐步认同，是近期投资者热衷于选择基金进行投资理财的主因。一方面，基金给投资者提供了一个很好的进入证券市场、分享我国经济增长成果的方式，另一方面，投资者在选择基金进行投资时，要保持良好的心态，坚持正确的投资理念，做到理性投资。





1 正确认识基金产品

在买基金之前，投资者对基金产品应该有一个正确认识，比如基金投资的优势有哪些，相对于其他的投资产品有什么样的特点，不同类型基金产品的风险收益特征等。基金按照投资对象的不同，可分为股票基金、混合基金、债券基金和货币市场基金。一般来说，这四类基金的风险收益水平依次由高至低，即基金投资股票的比例越高，其承担的风险越高，收益或损失也可能越大。

投资者只有在充分了解基金产品后才能客观地看待该产品，然后再根据自身的投资偏好、资金流动性需求、投资收益预期目标、风险承受能力等各项投资要素进行分析，从而构建适合自身特性的基金组合进行投资，以保证基金投资的安全性、流动性和收益性。

2 制定合理的收益目标，投资收益预期不能太高

制定合理的收益目标非常关键，这是保持良好心态的重要表现。由于2006年我国证券市场极其火爆，因此基金投资出现了罕见的高收益水平，股票型基金的平均收益达到了122.90%，其实按照历史分析，投资基金的年平均收益率是很难达到这一水平的。以美国为例，近15年来共同基金的年平均收益率为13.57%，索罗斯的

量子基金成立30余

年，年增长率35%已是罕见的奇迹，中国2003-2005年基金投资的年平均收益率为8.7%。由于2006年市场推动因素导致基金收益过高，而使大部分新基民不能理性看待这一过热现象，最终造成其心理的投资收益预期过高。如果接下来市场一旦达不到这一收益水平，自然会极大打击广大投资者的投资热



2003—2006年不同类型开放式基金的收益比较

	2003	2004	2005	2006
股票基金	17.23%	0.40%	2.15%	122.90%
混合基金	21.56%	0.67%	4.26%	103.03%
债券基金	--	-1.50%	9.41%	19.91%
货币市场基金	--	--	2.39%	1.87%
上证指数	10.27%	-15.40%	-8.33%	130.43%

情。因此，投资者在基金投资过程中，应当制定一个合理的收益目标。

3 充分认识基金的风险

任何投资行为都会有风险。投资基金的特点在于由专业人士管理，进行组合投资分散风险，相比股票投资，基金投资相对安全。通俗地讲，小额投资因为资金有限，只得将鸡蛋放在一个篮子里，一个篮子打翻了，里面的鸡蛋都会打碎。投资基金则是把鸡蛋放入许多篮子里，所有篮子打翻的机会终究要比个别篮子打翻的机会小很多。因此，基金在规避证券市场非系统风险（公司风险）方面有明显优势。



尽管如此，基金投资也存在各种风险（具体风险将在后面内容作详细介绍）。不同种类的基金，其风险程度各异。投资者一旦认购了投资基金，其投资风险就只能由投资者自负。基金管理公司只能替投资者管理资产，但不承担根据“基金契约”或“投资协议”的条款进行投资而导致的任何投资风险。

4 选择适合自己的基金

市场上的基金有很多不同的类型，同类基金中各只基金也有不同的投资对象、投资策略等方面的特点。在选择基金时，应该考虑以下几点：

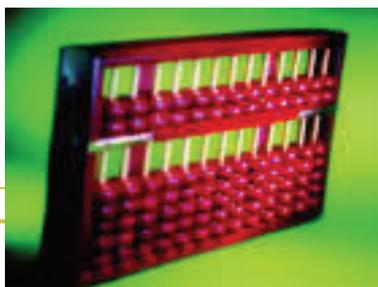
首先

，投资者要充分了解自己，详细分析自己的家庭财务状况、理财目标、可投资额度、期限及预期目标。投资人可以先了解自己手中闲置资金可以运用的期限。如果资金是属于长期的资金，比如3至5年的闲置资金,就可以选择中长期增值潜力较高的股票型基金。短期资金则可以考虑货币市场基金或以债券基金为主，以求取得比较高的资金变现性和近期收益。尤其是货币市场基金，通常能做到“零认购费率”和“零赎回费率”，这就进一步降低了投资的成本，提供更多的短线收益空间及良好的流动性。



其次

其次，要判断自己的风险承受能力，分析自己能承受多大程度的损失。如果不愿承担太大的风险，就考虑低风险的保本基金、货币基金；如果风险承受能力较强，则可以优先选择股票型基金。股票型基金比较适合具有固定收入、又喜欢激进型理财的中青年投资者；承受风险中性的人宜购买平衡型基金或指数型基金，与其他基金不同的是，平衡型基金的投资结构是股票和债券平衡持有，能确保投资始终在中低风险区间内运作，达到收益和风险平衡的投资目的；风险承受能力差的人宜购买债券型基金、货币型基金。



最后

最后，投资者要对所要投资的基金有所了解。

- ① 基金的过往业绩。可观察基金的回报水平是否有吸引力，它的过往表现是否一贯。
- ② 基金的投资目标、投资对象、风险水平是否与个人目标相符。比如说：投资目标，每个人因年龄、收入、家庭状况的不同而具有不同的投资目标。一般而言，年轻人适合选择风险高些的基金，而即将退休的人适合选择风险较低的基金。
- ③ 基金管理公司。基金管理公司是否值得信赖，基金经理对管理基金是否具有足够的专业知识和投资经验。

5

坚持长期投资理念

基金投资侧重的是长期投资，如果要投资基金，投资者首先就要明确自己的投资目标，然后才能制订自己的投资计划和策略，长期持有带给投资者的回报必然胜于短期的“炒基金”。因为长期投资能使复利充分发挥其威力，显示出惊人的效果。如美国著名投资大师彼得·林奇担任麦哲伦基金经理的13年里（1978—1990），该基金增值700倍，如果投资期限短，效果往往并不显著。

案例：那个岛值多少钱？

（摘自《公司理财精要》，斯蒂芬·罗斯）

1626年，麦纽因特以价值\$24的商品和小饰品购买了整个曼哈顿岛。这个价格听起来很便宜，但是印第安人也能从该交易中获得很不错的结果。为了弄明白其中原由，不妨假设印第安人卖掉了曼哈顿岛并且将得到的\$24以10%的利率进行投资。那么这笔投资到今天会值多少钱呢？

在此交易后大约经过了380年。利率为10%，\$24能够在这段时间内大幅增长。到底是多少呢？

$$(1+r)^t = 1.1^{380} = 5\,360\,685\,800\,000\,000$$

$$FV = \$24 \times 5\,360\,685\,800\,000\,000 = \$128\,656\,460\,000\,000\,000$$

这笔钱到底是多少呢？假如你有这笔钱的话，你能买下整个美国。余下的钱还可以买下加拿大、墨西哥乃至余下的世界。



二、基金投资分析

在 投资基金前，要多渠道收集信息，了解关于基金的基本情况，对基金进行全面的投资分析，以更好的作出投资决策。

（一）基金管理公司

基 金管理公司的管理水平如何，将直接影响到基金的表现。选择基金管理公司重点考察以下几方面：

1. 管理是否规范；
2. 总体实力和业绩表现；
3. 形象和服务是否良好。

在国外的成熟市场上，选择基金管理公司和基金有个通行的“4P”准则。第一个P是理念（Philosophy），投资者首先要看基金管理公司的理念是否成熟而有效；第二个P是团队（People），团队专业能力的强弱是基金业绩一项重要的决定因素；第三个P是流程（Process），严密科学的投资流程能约束和规范基金管理人的投资行为，使业绩具备持续性；第四个P是绩效（Performance），这是最简单、最直接的评价指标。



1

. 管理是否规范。判断一家基金管理公司的管理运作是否规范，可以参考以下几方面的因素：一是基金管理公司的治理结构是否规范合理（包括股权结构的分散程度、独立董事的设立及其地位等），内部管理及控制是否完善。二是基金管理公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时。三是基金管理公司有无违法违规记录。



2

. 总体实力和业绩表现。基金管理公司管理资产的规模是其实力的重要体现，管理资产规模大的基金管理公司通常管理也较规范，而且研究团队阵容强大，研究人员具有丰富的行业及公司研究经验、较好的证券分析素养和较高的职业操守。因此，投资者宜选择管理资产规模较大的基金管理公司。

3

. 形象和服务是否良好。基金管理公司的市场形象、品牌影响力、对投资者服务的质量和水平也是在选择基金管理公司时可以参考的因素。在投资开放式基金时，除了考虑基金管理公司的管理水平外，还要考虑到相关费用、申购和赎回方便程度以及基金管理公司的服务质量等诸多因素。

(二) 基金经理

基金经理对基金投资的成效有密不可分，除了要有在专业的投资机构负责证券投资决策或买卖执行达3年以上的从业经验，还需对国内外经济状况及各行业、公司的营运和潜力都有深入的了解。因此，基金投资者在考察基金经理时，可重点考虑以下4点因素：



课程讲义

扎实的基本面研究功底

历经市场多头或空头



道德操守

眼光长远且行事果断

1 . 扎实的基本面研究功底。通常基金经理都必须至少担任3年的研究员，期间若能负责过至少3种主要的产业就更好，这样视野会比较宽广，选股上才不会有太大的偏颇。另外，基金经理要勤于拜访被投资公司，而不是仅坐在办公室依靠研究员的分析报告作出投资决策。



2 . 历经市场多头或空头之经验。一个只经历过多头市场的经理人，可能会对市场过于乐观，而采取过度积极的投资策略；相反，一个只经历过空头时期的经理人，却可能会对市场过于悲观，而采取过度保守的策略。因此，惟有亲身经历过由盛而衰，再由衰而盛，才能算是一个具有充分经验的基金经理。另外，近年来“海归”专业投资人士不断增多，海外证券市场的投资经验并不能简单复制到国内证券市场，投资者在分析基金经理背景时要考虑到这一层因素。

课程讲义



3

道德操守。投资者在考虑道德操守这项标准时，不妨从评估基金公司的信誉着手。一个已建立起良好信誉的基金公司，为了守住其金字招牌，行事必定更为谨慎、公开，必定更加遵纪守法，其对基金经理的人格品行也必定更加严格。另外，随着基金业监管的逐步完善，一些道德操守有问题的基金经理也会被曝光，从而为投资者更好地评判基金经理提供信息来源。

4

眼光长远且行事果断。一般来说，基金投资组合报酬率的来源有三种，其一为长期资产配置，其余为择时策略、选股策略，这是一种投机策略，基金经理根据短期的市场预测并寻找黑马股，运用短线交易获取超额报酬。在三种来源中，投资专家普遍认为，长期资产配置才是影响基金报酬率及风险的最主要因素。因此，基金经理必须具备战略眼光，善于独立思考和判断，同时在每一个决策关头要果断，不能犹豫不决，迟疑不前，平白错失大好良机。最后，基金经理要善于对自身进行压力缓解和情绪疏导（情商EQ要高），否则压力过大不仅会影响投资决策，更可能伤害其健康。

(三) 基金持有人怎样面对基金经理的变动

基

金经理的每次变动，很自然会引起投资者的关注，而基金公司每次不说明原因的简单公告，又让基金持有人增加了几分惊恐：基金经理换人了，基金公司的投资理念、企业文化是不是会发生变化？持有的基金份额是不是要马上抛掉？这些都是持有人关心的问题。那么，应该怎样理性地面对基金经理的更换呢？



倘若在购买基金后，原来的基金经理离职了，切记不要匆忙卖出所持有的基金。基金持有人应该清楚，不同类型的基金受基金经理变动的影 响程度是不同的。以下一些基金，更换其基金管理人对自己影响不大。

1. 指数基金：基金经理只需要被动地模仿指数，按指数的比例投资于成分股，不用积极主动地选择投资的股票，所以经理人变更对基金的影响没有积极管理型的基金大。

2. 一流基金公司旗下的基金：一流基金公司拥有许多有才华的基金经理和优秀的投资研究团队。即使个别基金经理离开，立即有其他的经理填补空缺，所以基金经理的变动对业绩也不会有太大的影响。

3. 管理小组型的基金：如果管理小组型基金确实是采取民主的方式进行投资决策的，基金经理的变动对管理小组型基金的影响通常比单人管理的基金小。

如果投资者手中持有以上类型的基金，持有人就不要忙于赎回持有的基金份额，也不要很在意基金经理的离职。

如果手中持有的不是上述三种类型的基金，如非指数型基金、股票型基金，你就应观察一下基金经理更换后，基金的投资组合和业绩是否也发生了变化，这也是很重要的。

基金经理在变换之后，新基金经理大多会宣布基金仍会遵循以往基金经理的投资策略，但持有人还是要通过一段时间的观察来证实。判断基金投资策略是否会随基金经理的变动而变动，可以通过如下几个方面观察：

(1) 换手率。对于开放式基金，因为它可随时申购和赎回，所以它的份额是可变的，持有人只能通过公开信息来观察其投资组合和业绩的变化情况。

(2) 基金的规模。做大规模是一些基金经理的追求。老基金的二次发行，小盘基金变大盘，就意味着投资组合发生了改变。

(3) 管理方式。第一种是单个经理型，即基金的投资决策由基金经理独自决定，如果更换基金经理，无疑会改变基金的运作风格，从而影响基金的绩效。第二种是管理小组型，即两个或两个以上的投资经理共同选择所投资的股票或债券，如果更换基金经理，对基金的绩效影响不大。第三种是多个经理型，每个经理单独负责管理资金资产中的一部分，如果更换基金经理，无疑会改变基金的动作风格，从而影响基金的绩效。

如果基金持有人认为基金经理的变动会影响该基金的绩效，可以考虑赎回基金。

(四) 投资目标与资产配置



基

金的投资目标大体上可以分为三类：第一类是追求长期的资本增值；第二类是追求当期的高收入；第三类是兼顾长期资本增值和当期收入。

不同类型基金投资范围、风险收益状况

基金类型	投资范围	收益率	风险
股票型基金	股票为主	较高	高
债券型基金	债券为主	较低	低
平衡型基金	灵活配置	中等	中等

基

金资产配置是指基金的投资组合。投资者须依据自身财务目标，在不同的时间周期或时点上，将资产依照比例投资在货币市场基金、股票基金、债券基金上，以达成目标投资报酬率，降低投资风险，保持资产流动性。

（五）基金的业绩和评级

通

常考察的是一只老基金，可通过基金业绩来判断基金优劣。按照法律规定基金业绩会通过各种媒体定期公布。比如封闭式基金净值排行榜和开放式基金净值排行榜。

另外，考察基金优劣还可以依据基金评级。国内的基金评级机构主要有中国银河证券基金研究中心、中信基金评级、晨星基金评级、理柏基金中心、惠誉基金评级等。

基

金评级只是一个参考，投资者需要注意几点：（1）要同时参考基金风险。因此，在关注基金报酬率的同时，建议投资人要注意基金的波动风险是否过大，是否适合自己的承受风险能力。

（2）基金评级是以过去绩效作基础。基金评鉴机构的评级，由于采用的数据是基金过去的表现，因此只能反应基金过去的绩效，并不是未来获利的保证。（3）决定基金报酬率最大的成分还是在于市场



行情。基金选股的差异虽然会造成不同的绩效表现，但大盘涨跌毕竟还是基金成败的关键。（4）由于基金星号是针对同类型基金的比较，因此不同类型的基金，不能单纯用报酬率来相比较孰优孰劣。

（六）基金规模



基

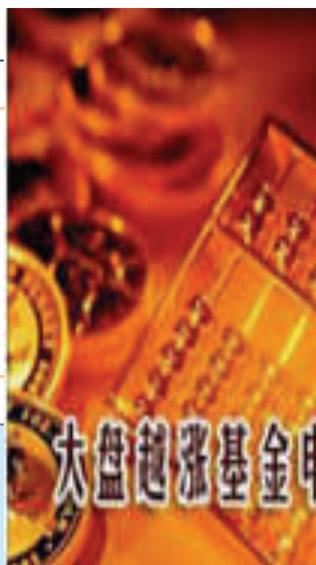
金的规模并非越大越好。一方面，大规模基金的生存环境还不太理想。目前国内证券市场上适合大资金投资的优质大盘蓝筹股还相对稀缺，市场容量限制了大基金施展的空间。另一方面，由于大盘基金规模大，其灵活性差，在市场急剧变化的时候其仓位难以及时调整，其把握热点和回避风险的能力都相对较弱。这些因素都最终会影响到基金投资的业绩。

小

基金操作灵活，进退自如，正所谓船小好调头。但基金规模也并非越小越好，如果规模太小，某些个股可能出现过度配置的现象，基金业绩的波动性就会加大。

综

合以上分析，结合国内外的实际运作经验来看，目前我国基金规模在50亿元左右比较适合。当然，随着我国股市的不断扩容，特别是优质大盘蓝筹股的增加，最适基金规模也会相应发生变动。



三、基金投资方法

(一) 顺势操作投资策略

每种基金的价格都是有升有降，并随市场状况而变化。投资者在市场上应顺势追逐强势基金，抛掉业绩表现不佳的弱势基金。这种策略在多头市场上比较管用，在空头市场上不一定行得通。



(二) 适时进出投资策略

投资者完全依据市场行情的变化来买卖基金。此方法适用于具有一定投资经验，对市场行情变化较有把握，且投资的风险承担能力也较高的投资者。

(三) 固定比例投资策略

把资金按固定的比例分散投资于不同种类的基金上，当某类基金因净值变动而使投资比例发生变化时，就卖出或买进这种基金，从而保证投资比例能够维持原有的固定比例。这样不仅可以分散投资成本，抵御投资风险，还能见好就收。

（四）定期定额投资策略



1. 定期定额投资的特点

基金定投业务是指在一定的投资期间内，投资人以固定时间、固定金额申购某只基金产品的业务，类似于银行定期存款中的零存整取方式。

与一次性投资相比，尽管基金定投收益率较少，但其一次投入资金较少，风险较低，是一种中长期投资方式。

2. 基金定投的优势

（1）平均成本，分散风险

由于定投方式是不论市场行情如何波动都会定期买入固定金额的基金，长期下来，每月的分散投资能摊低成本和风险，使投资成本接近大多数投资者所投成本的平均值，因此，可以有效规避对入市时机判断错误的风险。

（2）小额投资，复利可观

在平摊了投资成本的前提下，基金定投的复利效果就会凸现出来。复利所计算的投资报酬率远比定期存款高。

（3）手续简单，方便快捷

投资者只需通过银行或网上银行或电话银行，按银行和基金管理公司的相关规定提出申请，就可办理基金定投业务。

3. 基金定投的应用

- （1）购房首付款的储备
- （2）子女教育金的储备
- （3）养老金的储备