

SAC Handbook of Securities Investment Funds

证券投资基金 知识手册

基金有风险 投资须谨慎！

中国证券业协会 编印

www.sac.net.cn



Contents 目录

在国民经济持续增长、资本市场改革发展的大背景下，基金行业经历十年发展历程，实现了平稳快速发展。基金的发展，改变了社会传统的理财观念，成为广大投资人特别是中小投资人增加财产性收入的重要工具。2007年，基金市场快速发展，基金资产规模突破3万亿元，基金投资者队伍迅速扩大，基金账户数突破1亿户，个人投资者成为基金投资人的绝对主力，市场占比达90%左右。个人投资者投资的基金品种主要是股票基金、混合基金等高风险基金品种，其基金投资收益受股票市场行情波动影响较大，很多个人投资者忽略了债券基金、货币基金等固定收益类基金的投资价值，忽略了这类基金在个人资产配置中的作用。其实，基金作为一种理财工具，投资人一方面需要根据自身的情况审慎选择基金品种，另一方面可以通过不同类型基金组合平衡投资风险。有些个人投资者在不了解自己、不了解基金产品和基金投资风险的前提下，只为了获得高额收益就盲目进行投资，从而不自觉地承受了较高的风险。理性的做法是在投资之初，了解自己的风险承受能力，比较各基金产品的不同，在仔细分析的基础上审慎投资，做明白的基金投资人。

执笔：孔捷、王艳秋、刘凯、刘晓峰、张静、李莹、赵冰
(按笔画排序)

一、你知道你是哪类投资者吗?	2
● 投资的困惑	2
● 追根溯源	2
● 三种投资者类型	3
测一测你的风险承受力	5
二、你知道如何选择基金管理公司吗?	9
● 从哪些途径了解基金管理公司?	9
● 你应该了解基金管理公司的哪些情况?	10
三、你知道如何选择基金吗?	13
● 问自己	13
● 挑基金	16
● 需要规避的基金投资误区	20
● 投资基金的两个实用方法	24

一、你知道你是哪类投资者吗？

投资的困惑

2007年是A股市场波澜壮阔的一年，市场主要指数都出现了大幅度上涨，上证综指涨幅超过90%，深证综指涨幅超过160%。混合型和股票型开放式基金净值水涨船高，全年平均收益率超过120%。但令人感到惋惜的是，有相当一部分的投资者没有获得预期收益反而出现了资产缩水。根据中国证券报“2007年度投资者收益情况网上有奖调查”截至2007年12月7日，11205名接受调查的投资者当中，有高达51.36%的股票投资者表示没有获利，而被调查的基金投资者中，有亏损的人数也达到了19.35%。

2008年一季度，股市持续了从2007年10月份开始的一轮深幅调整的态势，上证综指下跌34%，深证成指下跌24.85%，沪深300指数下跌28.99%，创下15年来单季度下跌之最。面对系统性风险，基金也无法独善其身，指数型基金平均净值跌幅为25.16%，主动型股票基金的净值跌幅为19.38%，封闭式基金的净值跌幅为18.04%，混合型基金净值跌幅为18.05%。基金投资经历严冬之时，更多的投资者承受了资产大幅度下跌带来的巨大压力。

可以看出，相当一部分基金投资者遇到了比较困惑的问题：在市场向好时仍有可能发生资产缩水的情况；而在市场振荡下行时则束手无策，无法有效应对长期投资中变幻莫测的市场情况。

追根溯源

如果要解决这些困惑，请先回答下面的问题：

还记得你当初是如何选择理财产品，选择基金的吗？

是理财顾问的推荐？亲朋好友的介绍？还是某个宣传广告？如果是上面描述的情况，那么在你进行基金投资的时候，你是否真正了解自己的选择？你是否想过别人的选择是否适合自己？

其实，当我们将问题追溯到投资之初就会发现，很多问题都源自于：在不了解自己、不了解基金产品和基金投资风险的前提下，很多投资者只为了获得高额收益就盲目地进行了投资，从而不自觉地承受了较高的风险。

理性的做法则应该在投资之初，了解自身的风险承受力，比较各基金产品的不同，在仔细分析的基础上谨慎投资。

三种投资者类型

根据对自身情况以及基金产品的了解程度不同，可以大致将基金投资者分为三种类型，即主动风险承担者、被动风险承担者和盲目风险承担者：

1、知己又知彼——主动风险承担者

主动风险承担者，不仅明确地了解自身的投资特征和风险承受能力，并且具有丰富的投资知识和理财经验，对基金产品的风险收益特



征认知清晰、考察充分,包括基金产品的风险和收益配比、投资目标、投资方法和历史业绩等。这样就具备了主动承受风险的条件,可以自主制定投资规划,适时地对基金产品进行主动调整,在可承受的风险范围内清晰地把握投资收益。

2、知己不知彼——被动风险承担者

被动风险承担者,只是了解自身的投资特征和风险承受能力,

而缺乏投资理财的知识和经验,对基金产品不熟悉或者对基金投资了解不充分。这类投资者无法通过主动调整基金产品,有效地匹配自己的承受能力,只能在相对有限的范围内被动地接受符合自身特点的基金产品设置。随着投资经验的增加,此种类型投资者可以转变为主动承受风险型。



3、既不知己,又不知彼——盲目风险承担者

盲目风险承担者是目前大部分投资者的普遍类型。此类投资者对自己的风险承受力并不了解,同时对基金投资也没有较为深入的认识,属于盲目承受风险型。由于经常出现投资组合的风险远远超出承受能力的情况,导致此类型的投资者在市场情况发生变化时束手无策或盲目操作。比如,市场下跌后没有相应的调整对策,无法保持良好心态,只能盲目赎回。久而久之,就形成了追涨杀跌的投



资习惯,使长期投资收益得不到有效保障。

测一测你的风险承受力

你知道自己的风险承受力吗?你目前持有的基金是否符合自己的风险承受类型?下面这篇自测题可以帮您简单的测试出自己的风险承受力。(以下测试及结果仅供参考,不作为投资基金的依据。**基金有风险,投资需谨慎**)

1、选择最适合于你对投资理念的描述

- A、期望获得最高的长期收益,为此可以忍受一些非常巨大的损失。
- B、不愿冒太高的风险也不喜欢太低的收益,注重在长期回报最大化 and 波动最小化之间进行平衡。
- C、我希望得到一个很稳定的资产增值,即使这意味着比较低的总回报。

2、当你购买股票或者基金的时候,请对下列因素分别回答

- A 非常重要, B 有些重要, C 不重要
- a、资产升值的短期潜力
- b、资产升值的长期潜力

- c、基金管理人团队人员的稳定性
- d、过去六个月盈余或亏损的情况
- e、过去五年的盈余或亏损的情况
- f、朋友或者同事的推荐
- g、净值下跌的危险性
- h、分红的可能性

3、以下可能出现的收益情况你可以接受的是？

- A、有 60% 的可能性，你的资产翻倍。而有 20% 的可能性损失所有投资；
- B、有 70% 的可能性，你的资产翻倍。而有 30% 的可能性损失所有投资；
- C、有 80% 的可能性，你的资产翻倍。而有 40% 的可能性损失所有投资；

资；

D、以上投资风险太高，我都无法接受。

4、当你作出投资决定时，以下哪一个因素最为重要？

- A、保本；B、稳定增长；C、短期获利；D、获取高回报。

5、当你作出投资决定时，以下哪一个因素最不重要？

- A、保本；B、稳定增长；C、短期获利；D、获取高回报。

6、如果你的 10000 元投资亏了 2000 元，你会怎么办？

- A、割肉，卖掉基金；
- B、保留着，有 50% 的机会反弹，有 50% 的机会再损失 2000 元；
- C、不知道。

7、假设你在一只基金上投资了 10000 元，但一个星期中亏了 15%。你看不出是什么原因，大盘也没有跌这么多，你会怎么办？

- A、补仓；
- B、清仓，然后投入到一个波动小的基金中；
- C、卖掉一半；
- D、等着价格反弹再卖；
- E、认为这是正常的，不做任何调整。

8、下表中显示两只基金在过去两年中每季度的收益情况，你选择买哪一只？

A 基金 A； B 基金 B。

	基金 A	基金 B
第一年 1 季度	8%	4%
第一年 2 季度	-3%	7%
第一年 3 季度	13%	0%
第一年 4 季度	13%	3%
第二年 1 季度	-12%	3%
第二年 2 季度	24%	1%
第二年 3 季度	-5%	3%
第二年 4 季度	9%	5%

9、作为一个投资者，和其他人相比，你怎么评估你的投资经验？

- A、非常有经验；
- B、比平均水平高；
- C、平均水平；
- D、比平均水平低；
- E、基本没有经验。

经 9 题选择的得分标准为：

- 1、A = 15、B = 8、C = 0
- 2、a、d、f、g 和 h A = 0； B = 1； C = 2。
b、c 和 e A = 2； B = 1； C = 0。
- 3、A = 6； B = 4； C = 2； D = 0。
- 4、A = 0； B = 2； C = 5； D = 7。
- 5、A = 7； B = 5； C = 2； D = 0。
- 6、A = 0； B = 10； C = 10。
- 7、A = 15； B = 0； C = 5； D = 0； E = 10。
- 8、A = 10； B = 0。
- 9、A = 20； B = 15； C = 10； D = 5； E = 0。

将1至9题得分相加,所得总分后,评语为:

0-11分 请避免风险,买货币市场基金吧。

12-33分 纯货币基金、货币市场基金、保本基金。

34-55分 债券型基金和较为平衡的配置型基金。

56-77分 债券型基金和配置型基金,辅助搭配股票型基金,但要控制比例。

78-88分 股票型基金和配置型基金,辅助搭配债券型基金锁定收益。

89-99分 指数型基金、股票型基金和配置型基金,但要以尽量长的投资期限分散风险。

100分以上 您可以随意根据自己不同时期的财务状况对基金产品随意组合。

借助以上测试可以得出不同程度的风险承受能力范围,并提出了相应的基金产品选择范围。一般来说,得分越高,风险承受力以及风险偏好就越高。

实际上,风险承受能力的大小涉及个人的众多投资特征,包括年龄、性别、性格、预计持有时间、家庭现在和未来收支状况、资产负债状况等,只有自己动手,在具体分析不同的个人情况基础上,对测试结果进行微调才能得到相对精确的答案,切忌用单一的风险评估理论简单套用。举例来说,在国外,风险承受力一般按照年龄来划分,由于年轻人未来收入潜力大,可以承担更多的债务,其风险承受力也更大;而由于未来远期收入的逐渐减少,中年人次之;老年人最低。但在我国,由于储蓄和支出习惯与西方不同,老年人往往比年轻人积累了更多的资金,更能应对资产波动的风险,使得老年人的风险承受力有可能高于青年人和中年人。

综上所述,清楚了解自己的投资特征并测算出风险承受力范围,对个人和家庭今后的投资规划十分重要。投资譬如饮食,细心品味,其味必长;大嚼大咀,终不知味。只有在投资之前充分地了解自己、了解基金产品,才能理性地抵御风险,主动地把握投资!

二、你知道如何选择基金管理公司吗?

在投资者选择基金作为投资工具时,充分了解基金管理公司是非常重要的。要选择一家优秀的基金管理公司,就应对基金管理公司的背景、信誉、规模、公司治理、投研能力、过往业绩等方面进行全面地了解和把握。

从哪些途径了解基金管理公司?

●互联网途径,包括搜索引擎及基金管理公司的网站。通常来说,公司新闻动态、基金公告、投资者活动、产品信息等公开披露信息是投资者全面了解基金管理公司的一个窗口。

●基金评级机构。目前国内的基金评级机构,既有如晨星、理柏之类的国际知名机构,也有如银河证券基金研究中心、天相投顾等本土的评级机构,第三方机构的基金评级,会定期在其网站以及证券媒体上公开披露。

●基金代销机构,包括基金代销银行、证券公司、证券投资咨询机构。代销银行是基金销售的重要渠道,凭借其网点多、产品丰富等优势,可为投资者提供全面的基金产品及公



司信息；此外，证券公司和证券投资咨询机构也可以提供基金管理公司的相关信息。

● 参加由基金管理公司或者代销机构所组织的基金管理公司见面会、理财博览会或其它形式的现场活动，通过面对面的接触来认识和了解基金管理公司。

你应该了解基金管理公司的哪些情况？

1、基金管理公司的治理情况

● 股东的实力与稳定性。长期、稳定和具备一定实力的股东背景是基金管理公司长期稳健发展的基石。投资者应当选择股东实力强、稳定的基金管理公司。

● 组织机构和监督制衡情况。基金管理公司内部各部门设置健全、职责清晰；具有监督制衡机制以及合理的激励约束机制是保持基金管理公司规范运作的前提。

● 品牌信誉。行业及社会知名度、投资者的口碑、管理客户总数一定程度上可以体现大众对基金管理公司目前经营水平的认可



等，以及基金管理公司在行业内是否具有相对优势。选择综合实力强的基金管理公司旗下产品，能够更有效地保护自身财产。

● 团队整体素质与稳定性。基金公司的经营管理团队，特别是公司高管及投资管理团队对基金管理公司的长远发展具有重大意义。上述人员的背景、经历、历史业绩、以及相应的流动率水平（即稳定性）无疑是基金管理公司值得信任的重要因素之一。

● 获得的其他资产管理资格。基金管理公司是否获得委托管理社保基金、企业年金、QDII 等的资格，这反映其是否具备较强的综合管理能力。

2、基金管理公司的投资与研发水平

基金管理公司的内部管理及基金经理的投资经验、业务素质和管理方法，都会影响到基金的业绩表现。

● 纵向比较过往投资业绩。对基金管理公司开放式基金、封闭式基金和其他产品的过往业绩情况进行了解，根据基金管理公司现有的基金产品数量及第三方评价机构对其产品业绩的结果衡量综合水平。

● 横向比较关注同类别及整体走势。可以将该基金与同类型基金收益情况作对比，也可以对该基金收益与大盘走势进行比较。如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金是过往业绩优良的基金。同一基金管理公司旗下其他基金的过往业绩，这也可以成为投资者评价基金公司投资水平的重要依据之一。

● 资产管理规模。基金管理公司管理的资产总规模一定程度上反映了其整体实力，包括公司管理的开放式基金、封闭式基金、社保基金、企业年金、QDII 等各类资产。一家基金管理公司管理的基金资产类别多、规模大、客户数多，则在一定程度上显示其在投资人心目中的可信程度高。

● 近三年的获奖情况。基金管理公司在最近三年是否获得过业内一些重要的奖项。

3、基金管理公司的风险控管及运营保障能力

● 基金管理公司风控管情况。基金管理公司督察长合规管理职责是否清晰,并能够覆盖公司所有经营管理方面;公司是否设立了专门的投资风险管理部门;基金资产的行业配置、个股的选择持仓比例及调整是否需经过公司投资决策委员会批准。

● 近三年的违规情况。基金管理公司最近三年是否发生过违规是否受到证监会、证券交易所等监管部门的通报或警告等处理。

● 应急处理能力。基金管理公司是否具有突发事件紧急处理预案;在遭遇突发事件或外部环境变化时,基金管理公司能否快速做出反应,并迅速解决。另外,基金管理公司在遇到重大变故时的反应是否诚实、是否能从投资者利益角度考虑问题也很重要。

4、基金管理公司客户服务水平与市场形象

● 客户服务及资讯传递情况。基金管理公司是否设立专门的客户服务部门;是否能够及时将资讯通过渠道进行有效传导。

● 投诉处理能力。基金管理公司是否设立专门的投诉受理部门;受理投诉的渠道是否有网络和电话等多种渠道;受理的流程是否清晰、畅通;对投诉的处理是否及时、有效。

● 市场形象。主要通过旗下基金的运作、净值增长情况、销售网络分布、收费标准、申购与赎回情况、对投资者的宣传等方面体现出来。投资者在进行基金投资前,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、申购与赎回的方便程度以及基金管理公司的服务质量等诸多因素。



三、你知道如何选择基金吗?

问自己

1、我是哪类投资者?

在第一部分的分析我们知道,根据对自身情况以及基金产品的了解程度不同,可以大致将投资者分为三种类型,即主动风险承担者、被动风险承担者和盲目风险承担者。投资者应该首先分析自身的财务情况、风险偏好和基金投资知识的掌握程度,确定自己属于哪类投资者。

2、我的投资目标是什么?

根据对于风险的厌恶程度,可以把投资目标分为保守型、稳健型、均衡型和进取型四类(具体见下表)。

不同类型投资目标的投资者所适合的基金产品

投资目标	备选基金品种
保守型 不能赔钱,超越储蓄及通胀即可	货币市场基金、保本基金
稳健型 能够承担较小的风险,期望超越国债的收益水平	全债基金、短债基金、可转债基金、绝对收益型基金
均衡型 可投资资金期限较长,在一定的风险承受范围内分享股市的投资收益	混合(平衡)基金、红利基金、配置型基金
进取型 愿意为较高收益承担较高风险,期望的是资产较快增值	股票基金、股票指数基金、行业基金

投资者应该在认清自己属于哪类投资者的基础上,结合投资目标选择合适的基金品种:

● 主动风险承担者根据投资目标自主选择基金品种。此类投



投资者由于对自身情况和基金产品的认知充分,可以根据上表按照自己的投资目标自主选择相应的基金品种。

● 被动风险承担者尽量避免选择进取型的基金品种。由于对基金投资的认

知不够,无法主动地调节投资产品以匹配自身的承受能力,此类投资者可以选择保守型、稳健型或均衡型的基金产品,对于此类投资者中设定进取型投资目标的人群,也应避免选择进取型的投资产品(如股票基金等)。

● 盲目风险承担者最好选择保守型和稳健型的基金品种。由于对自身情况和基金产品都不甚了解,建议此类投资者只在保守型和稳健型的基金品种中选择。随着对自身情况分析的逐步深入,对投资知识的日益了解,可以在投资者类型发生变化后选择均衡型和进取型的投资品种。

3、我用多少钱来买?

这是个人金融投资理财的资产配置问题,投资不是赌博,借钱投资或者是押上全部身家的做法都是不可取的,毕竟基金投资是一项存在风险的理财行为。一般来说,家庭财产适合分成三份,一份是以备应急之用,一份是养老安身之用,然后剩下的“闲钱”可以用来投资基金。

以年龄为例,通常来讲,随着年龄增长,投资者的收入增长速度递减甚至停止和负增长,退休养老的压力日益成为现实,投资者承受风险的能力呈现逐步降低的趋势。根据这样的判断,同时假定投资者的平均退休年龄为55岁,则投资者在基金投资比例方面,

可参考以下的建议:

在55岁以内的投资者,用100减去你目前的实际年龄,就是投资者权益类基金的投资比例,举例来说,对于一个30岁的年轻人来说,

$100-30=70$,那么将可投资资产的70%投资于类似股票基金的权益类基金品种是适合的;对于55岁以上的投资者,则用100减去您目前的实际年龄再除以2,就是投资者权益类基金的投资比例,举例来说,对于一个60岁的退休人士来说, $(100-60)/2=20$,那么将可投资资产的不超过20%的比例投资于类似股票基金的权益类基金品种是适合的,其它的可投资资产应该以债券基金、货币市场基金、保本基金等非权益类基金为主。

4、我什么时候买?

从短期的角度来看,通过对证券市场的判断来确定买基金的时



机,特别是对于股票型基金而言,确实对投资者收益有显著的影响。但是,我们需要清楚的是,证券市场特别是股



票市场的运行存在着相当程度的不可预测性,无数中外市场的实例证明,企图通过预测市场的点位来做出投资选择总是徒劳,投资大师巴菲特则对市场下一步将如何变化根本就不关心,对于任何类型的预测毫无兴趣,他说,预测或许能让你熟悉预测者,但丝毫不能告诉你未来会怎样。

证券市场其实是难以预测的,如果希望通过预测市场的未来走势来高抛低吸,注定是会失败的。对于基金投资也是同样的道理,不能指望通过精准的市场判断来获得完美的买点,也不能指望通过一次投资来获得一劳永逸的投资收益。从这个角度来说,在明确了你的投资目标和所选择基金产品类型之后,任何时点开始你的基金投资都是适合的。

挑基金

1、认识和选择基金管理公司？

根据第二部分的方法,收集汇总基金管理公司的各种信息,选择那些治理情况良好、股东和管理团队稳定、投资与研发水平较高、风险控管及运营保障能力较强以及客户服务水平与市场形象良好的基金管理公司。

2、如何认识基金？

认识基金应该主要通过阅读基金合同和招募说明书。基金合同和基金招募书是最为基本的基金法律文件。熟悉和了解相关的基金法律文件,既是对自身合法权益的了解,也是理性购买基金的重要组成部分。一般来说,阅读基金合同和招募说明书,投资者需要重点了解以下方面的内容:

- 其一是了解基金持有人的权利和义务。根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关规定,作为基金份额持有人的权利,包括但不限于:(一)分享基金财产收益;(二)参与分配清算后的剩余基金财产;(三)依法转让或者申请赎回其持有的基金份额;(四)按照规定要求召开基金份额持有人大会;(五)对基金份额持

有人大会审议事项行使表决权;(六)查阅或者复制公开披露的基金信息资料;(七)对基金管理人、基金托管人、基金份额发售机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼;(八)基金合同约定的其他权利。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其他有关规定,作为基金份额持有人的义务,包括但不限于:(一)遵守基金合同;(二)缴纳基金认购、申购款项及规定的费用;(三)在持有的基金份额范围内,承担基金亏损或者基金合同终止的有限责任;(四)不从事任何有损基金及基金份额持有人合法权益的活动;(五)其他义务。

- 其二是了解投资管理团队,在基金合同和招募说明书中有公司高管及投资管理团队的背景资料,这是公司投资管理实力的重要体现,也是有利于投资者对基金公司和基金产品做出正确的判断。

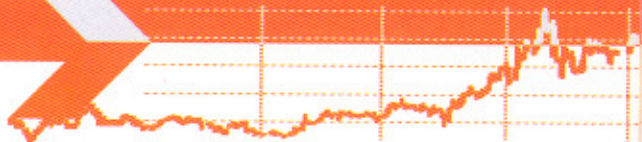
- 其三是了解产品特性,每一只基金产品除了在产品类型上有所区别之外,在资产配置、投资策略、投资工具、投资方法上也存在较大的差异,有些甚至是独创性的思路和方法,基金合同和招募说明书将就上述问题予以全面阐述,熟悉和了解这些内容,是投资者是否认同该基金产品的依据,同时如果是作为该基金的持有人,也是投资者监督基金经理和投资管理团队运作的基础,严格遵循产品设计思路进行运作的基金是值得信任的,而随意变更投资策略和投资方法的,则是需要警惕和尽量避免的。

- 其四是了解交易安排,包括最低认、申购金额、交易确认时间、收费模式、费用水平等,基金的交易安排不同于股票和国债等其它投资工具,而不同的基金产品可能在交易安排上也存在差异,详细的了解每只产品的交易安排,对于正确的投资决策的帮助是显而易见的。

3、哪些因素影响基金业绩？

评估基金业绩应先明确决定基金业绩的主要因素,共有四个方面:

- 资产的配置。投资者在配置中股票的比例越高,其承担的风险越高,当然收益也可能越大。如2006年在市场上涨的行情中,沪深300指数上涨121.02%,开放式股票型基金上涨121.4%,



开放式偏股型混合基金上涨 112.46%，开放式债券型基金只上涨 20.92%。2004 年 4 月至 2005 年 6 月在市场下跌的行情中，上证指数下跌 42.69%，开放式股票型基金下跌 20.42%，开放式偏股型混合基金下跌 17.74%，开放式债券型基金仅下跌 4.79%。

● 市场大势（比较基准）的表现。衡量市场涨跌的指标是比较基准的变化。多数基金业绩随市场变化而变化，潮起潮落，水涨船高。能够很好拟合比较基准，并保持风格稳定的基金就是好基金。

● 基金经理的选股和择时能力。基金经理挑选到好的股票，抓住合适的入市时机，能极大地提高基金的收益。只有合理战胜比较基准的才是基金经理管理能力的体现。

● 交易成本的控制。每次交易都有一定的交易佣金，这些成本要从基金资产中提取。好的基金应该减少操作，以低换手率来维护投资者利益，而不好的基金往往通过频繁交易进行波段操作。换手率越高，交易成本越高。

4、基金绩效应该怎样比较？

● 市场走势。一般情况下，对于股票基金首先可将基金收益与股票大盘走势做比较。如果一只基金在大多数时间内的业绩表现都比大盘指数好，那么你可以说这只基金的管理是有效的，管理这只基金的基金管理公司拥有出色的研究和投资能力。

● 同类型基金产品。你应该将基金收益与其他同类基金的收益进行比较。不同类别的基金应该区别对待。因为风险不同，你不能把不同类别基金的业绩进行直接比较。一般而言，从长期来看，风险越高、操作手法越激进的基金，应该产生越高的投资收益作为回报。

● 自己预期。你应该将基金收益与你自己的预期作个比较，根据基金的投资原则和基金经理的操作理念，看看基金的表现是否符合你的预期。当基金表现与你自己的预期极不相符时，你应该回过头来看看基金经理是否违反了基金契约上承诺的投资原则和理念，不必要地增加了基金的投资风险。

● 历史收益。另外，你应该将基金的当期收益与历史收益比较。只有稳定的业绩才是真正的业绩，偶尔的成功可能只是运气，偶尔

的失败也可能只是暂时的。你应该从较长的时间段来综合评判基金的业绩表现。

● 专家评价。最后，你还可以借助一些专家或专业机构的评判结果。专业的评估报告通常会提供一些专门的评估指标，这些经风险调整过的业绩指标可以对风险不同的基金进行比较，是对基金经理的管理能力比较好的度量。

5、基金绩效衡量的工具？

下面，介绍两种对基金风险收益进行衡量的基本工具：

● β 系数。 β 系数是衡量基金风险的主要指标，衡量了基金收益相对于业绩评价基准收益的总体波动性， β 越高，意味着基金组合相对于业绩评价基准的波动性越大。

◆ $\beta = 1$ ，表示该基金的风险收益率与市场组合平均风险收益率呈同比例变化，其风险情况与市场投资组合的风险情况一致；

◆ $\beta > 1$ ，说明该基金的风险收益率高于市场组合平均风险收益率，则该资产组合的风险大于整个市场投资组合的风险；

◆ $\beta < 1$ ，说明该基金的风险收益率小于市场组合平均风险收益率，则该单项资产的风险程度小于整个市场投资组合的风险。

如果 β 为 1，则基准市场上涨 10%，基金上涨 10%；如果 β 为 1.1，则基准市场上涨 10% 时，基金上涨 11%；基准市场下滑 10% 时，基金下滑 11%。

● 特雷诺指数。 β 系数是衡量基金风险的，而特雷诺指数是结合基金的风险和收益来综合衡量基金绩效的指标，是对单位风险的超额收益的一种衡量方法。公式为： $T = (R_p - R_f) / \beta_p$

其中： T 表示特雷诺指数， R_p 表示某只基金的投资考察期内的平均收益率， R_f 表示考察期内的平均无风险利率， β_p 为基金的系统风险，即上文提到的 β 系数。特雷诺指数越大，表示基金投资组合的业绩越好，也就是每单位基金风险获得的超额报酬越多。

上面两个指标可以通过评级公司的网站获得。

需要规避的基金投资误区

1、分红的基金就不分红的基金好

投资基金的收益来源于两部分，一则来自基金的分红，二则来自基金买卖差价，前者主动权在基金公司，后者主动权在客户。但是不论是分红还是买卖差价，本质上还是来源于基金净值的上涨。所以，投资者赚钱不赚钱，不是由分红来决定的，而是由基金净值的涨跌来决定的。

举例来说，以1元面值投资A、B两基金，一年后A基金和B基金净值都是1.5元，A基金现金分红每份0.2元，B基金不分红，A基金分红后净值除息到1.3元，B基金仍然是1.5元，半年后两只基金又都涨了10%，投资A基金的总收益率为 $(1.3 \times 110\% + 0.2 - 1) / 1 \times 100\% = 63\%$ ，投资B基金的总收益率为 $(1.5 \times 110\% - 1) / 1 \times 100\% = 65\%$ 。由此不难看出，即使是相同的投资管理水平，在市场看好的情况下，不分红的基金比分红的基金能赚得更多的收益。当然，如果市场是下跌的话，情况就会正好相反。

有不少投资者赶在基金正式分红前抢买基金，以为马上就能捡钱包，殊不知，根据分红规则，分红之后基金净值相应降低，如果是在分红后净值涨了，还有得赚，如果是跌了，自然是赔了，分红本身并不能为你带来直接收益。

基金分红是基金产品设计的基本制度安排之一，仅仅是投资回报的体现方式的一种，满足的是投资者在基金投资收益实现方面的需求，在基金合同和招募说明书的约定条件下进行分红安排，本身并没有特别的含义，也不存在分红的基金就一定比



不分红的基金要好的说法。

2、新基金比老基金更值得买

一般来说，新基金的募集是按照一元面值募集，不少投资者将一元募集的新基金视同为“原始股”，认为相对于市场基金净值上高于面值的基金，更具有投资价值，实际上这一观点在基金投资方面是错误的。

首先，单从单位购买价格来看，1.5元的老基金确实比1元的新基金贵了50%，以1500元投资来说，前者即使不考虑费用也就最多买1000份，而后者是1500份，但是投资者买基金，并不是比谁买的基金份额多，而是比谁的资产增值多，如果经过半年后，前者资产涨了30%，后者只涨了20%，那么前者的1500元变成了1950元，后者则只有1800元，哪个更加值得，这是一目了然的。

所以，决定是买新基金还是买老基金，绝对不应只是看单位价格，决定你的资产能不能增值关键在于你买的基金的投资管理能力，如果你是信任他的管理能力，又看好后市，多高的单位价格都值得再买，反之，即使是1元钱，甚至是面值以下，都不应该买。对于新基金“便宜”的看法实际上是一个心理感受问题。

3、基金净值高了风险也就大了

在相同市场条件下，基金份额净值高是基金业绩表现优异以及基金经理管理能力较强的表现。基金的上涨空间取决于所投资证券市场的总体表现和基金公司的管理能力，与基金份额净值绝对值的高低没有关系，也不存在净值的上限和上涨空间的问题。

对于股票市场而言，从长期来看，股票的价格由上市公司的内在价值决定？但是从短期来看，股票的价格会根据市场的供求关系





来波动,涨多了会跌,跌多了会涨。但是把这样的经验套用到基金上,那可就不对了,基金净值靠什么来决定,是投资组合的市场价值,而不是买卖基金的供求关系,买的人多了不一定净值会涨,卖得多了净值也不一定会跌,只有在基金买的股票组合的市场价值发生了涨跌,基金净值才会相应波动。从理论和实践的角度来看,只要基金有能力持续找到并投资可增长的股票,净值就一直有上涨的空间。至于说基金有没有找到这样的组合,这是与基金的投资能力相关的事情了,而与基金净值的高低没有任何关系。所以,根据净值高低来判断基金投资的风险,并据此来决定买卖,是将基金等同于股票的错误认识。

4、购买多家基金公司产品可分散风险

“不把鸡蛋放在一个篮子里”是大家都熟悉的一句投资格言,按照这一思路,不少基金投资者在进行基金投资时,将可投资资产分配在多家基金公司的产品上,以此来进行风险分散。

应该说,这种组合投资的思路是正确的,但是在具体的执行中,我们发现重复购买同一类型的基金,特别是购买多家基金管理公司同一类型的基金产品是比较常见的一种基金组合现象。从分散风险的角度



来看,以股票基金为例,一方面所有的股票基金面临的是同一市场的系统性风险,另一方面基金扎堆投资的现象较为严重,即使是不同基金管理公司的产品,购买同一行业或者说是重仓同一股票的现象并不鲜见。既然所投资的市场是同一个,持有的股票型基金再多也没有本质的区别,所以分散投资股票型基金到最后却成了集中投资,当面对较大的系统性风险时,集中持有多个股票型基金,实际上是放大了基金净值的波动风险。试想,在这种情况下,重复购买同一类型的基金又能够分散多少投资风险呢。

如果是从自身风险承受力的角度出发,期望通过基金组合来平衡投资风险,更为科学的做法应该是不同类型基金之间的组合投资,采取跨市场的投资方法,如股票型和债券型或者是货币市场基金之间的配比组合。

5、波段操作比长期投资收益更高

高抛低吸,在上涨的时候买入持有,在下跌的时候卖出观望,既享受了上涨的收益,也回避了下跌的风险,这是许多投资者所梦寐以求的理想投资境界,而实际上能够做到的人又有多少,股票投资是如此,基金投资也同样如此。

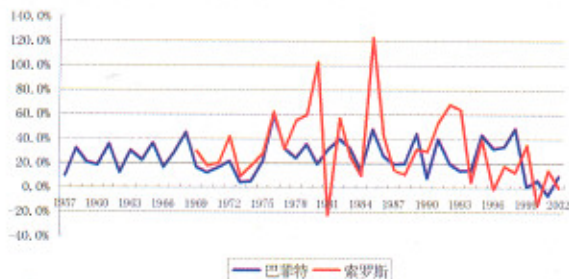
基金的净值的涨跌取决于基金投资组合的表现,投资组合的表现与投资的标的

市场有很大的关联,但是又不完全一致,大盘涨基金跌,大盘跌基金涨的现象时有发生。如果你要考虑基金的波段操作,你需要首先判断大盘的涨跌,同时还需要判断所买基金的投资组合的涨跌,判断大盘本身就很难,而基金的重仓股一个季度才披露一次,有限的信息决定了你据此判断基金净值阶段高点和低点的难度是相当大的。而由上述判断失误所带来的投资风险决定了基金的波段操作成功率是相当低的。



另外，对于基金波段操作，还有一个交易成本的问题，大家都知道，基金的申购赎回费用比普通的股票买卖交易费用要高得多，一般来说一个来回的成本在2%左右，5个来回就去了10%。所以，从基金交易成本的角度，基金波段操作也是不经济的。

与波段操作思路相对应的是长期投资策略，从经济学角度分析，证券市场价格波动体现出了明显的偏向性特征，股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势，而非短期市场表现，这就是基金长期投资能够赢利的重要理论依据。投资大师巴菲特和索罗斯就是长期投资的最佳实践者。



◆ 巴菲特 46 年中只有一年赔钱了，最高收益 59.3%，最低 -6.2%，年均收益 24.3%，资产相当翻了 16393 倍。同期指数年均上涨 11.2%

◆ 索罗斯 34 年中只有四年赔钱，最高收益 122.19%，最低 -22.88%，年均收益 31.75%，资产相当翻了 5142 倍。可见，长期投资的好处是不言而喻的。

投资基金的两个实用方法

1、定期定额投资法

定期定额法是指投资者通过基金管理公司或基金代销机构（如银行）提交申请，约定好申购的基金品种、每期扣款时间、扣款金

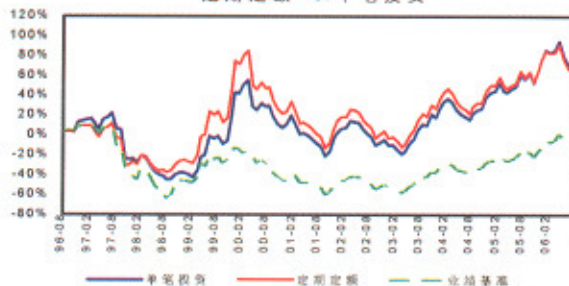
额及扣款方式，由销售机构自动在约定扣款日从投资者指定资金账户内扣款并提交基金申购申请。

以十年期的定投为例，1996 年 7 月 31 日到 2006 年 7 月 31 日，每月固定投入 1000 美元，JF 东方基金（香港）的定投收益如下。从图

中可以看出，定投的回报率虽然有高于或低于单笔投资的情况但整体相差不大。重要的是，定投省去了您不断研究市场的麻烦。



定期定额 vs. 单笔投资



定期定额投资方式对于普通个人投资者来说，存在以下几个方面的益处：

● 其一是投资成本均摊，分散投资风险。因为是每隔一段固定时间进行投资，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金，因此在基金价格走高时买进的基金份额较少，而在基金价格走低时买进的基金份额较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。举例来说，每两个月定期投资 100 元，分别采取定期定额

投资的方式和一次性投资的方式，其成本均摊和风险分散的效果如下表：

表 2：定期定额投资成本均摊示例

时间	基金净值	定投金额	定投份额
1月1日	1.00	100	100
3月1日	0.95	100	105.3
5月1日	0.90	100	111.1
7月1日	0.92	100	108.7
9月1日	1.05	100	95.2
11月1日	1.10	100	90.9

	定期定额投资	一次性投资
基金份额	611.2	600
平均成本	0.982	1.00
投资收益	12.05%	10%

(注：上述范例仅作为说明参考，不构成实际投资的任何暗示)

● 其二是强制长期投资，养成理财习惯。基金投资是一项长期投资行为，也只有长期坚持才能获得较好的投资收益，而坚持投资本身并不是一件容易的事情，很多人都是因为各种原因半途放弃。定期定额投资法恰恰可以帮助投资者强制性地长期投资，每月如同自动扣水电费一样，固定一笔金额进行基金投资，通过长期的积累，帮助投资者来养成长期理财习惯。

● 其三是时间复利效应，投资收益可观。假如小王从工作第一年 21 岁开始，每月节约 500 元用于投资，如果以美国标准普尔 500 价格指数过去 30 年的实际增长率计算，坚持到 50 岁，这笔钱将会达到相当的规模。

表 3：定期定额投资收益测算

年龄	累计支付金额(元)	年末余额(元)
21	6,000	6,303.51
22	12,000	13,147.43
23	18,000	23,533.81
.....
30	60,000	105,110.5
40	120,000	552,344.4
44	144,000	675,843.7
45	150,000	523,179.8
50	180,000	910,384.9
	定投组合年化收益率	9.31%

(注：以上测算仅为示例，不作为收益保证或投资建议)

对于收入来源以固定薪酬为主的工薪阶层来讲，采取定期定额投资法是长期参与基金投资的理想方法。

2、生命周期投资法

根据生命周期的不同年龄段，选择不同比例的基金组合，以保证基金组合的风险收益特征与自身的风险承受能力相匹配，一般称之为生命周期投资法。

举例来说，假设某投资者现年 30 岁，则按照生命周期投资法的原则，55 岁之前，股票基金的比例维持在 $(100 - \text{年龄}) / 100 \times 100\%$ ，55 岁之后，股票基金的比例维持在 $(100 - \text{年龄}) / 2 / 100 \times 100\%$ ，此外基金类型简单划分为权益类基金(股票基金)和非权益



权宜类基金（债券基金）两类，则自目前到70岁的每年的基金组合比例为：

年龄	股票基金比例	债券基金比例	年龄	股票基金比例	债券基金比例
30	70.0	30.0	51	49.0	51.0
31	69.0	31.0	52	48.0	52.0
32	68.0	32.0	53	47.0	53.0
33	67.0	33.0	54	46.0	54.0
34	66.0	34.0	55	45.0	55.0
35	65.0	35.0	56	22.0	78.0
36	64.0	36.0	57	21.5	78.5
37	63.0	37.0	58	21.0	79.0
38	62.0	38.0	59	20.5	79.5
39	61.0	39.0	60	20.0	80.0
40	60.0	40.0	61	19.5	80.5
41	59.0	41.0	62	19.0	81.0
42	58.0	42.0	63	18.5	81.5
43	57.0	43.0	64	18.0	82.0
44	56.0	44.0	65	17.5	82.5
45	55.0	45.0	66	17.0	83.0
46	54.0	46.0	67	16.5	83.5
47	53.0	47.0	68	16.0	84.0
48	52.0	48.0	69	15.5	84.5
49	51.0	49.0	70	15.0	85.0
50	50.0	50.0			

当然，在实际的操作中，权益类基金不仅仅是股票基金，非权益类基金也不仅仅是债券基金，总之是根据风险收益特征来区分高风险基金品种和较低风险基金品种，通过这种生命周期的匹配方式，以保证在年轻的时候加大权益类基金的投资，以获得较高收益，即使因此承受了一定投资风险也尚在承受力范畴之内，而随着年龄的增长，一方面是保住前期投资的胜利果实，另一方面也逐渐加大非权益类基金资产的投资，以确保投资风险维持在相对可接受的范围内。