

# 目录

[01 严选基金经理](#)

[02 主动型基金报告解读](#)

[03 五大筛选规则，锁定优质主动型基金](#)

[04 评估收益和风险，提高投资“性价比”](#)

[05 压力测试，让投资不再“过山车”](#)

[06 量化策略，提供投资胜率](#)

[07 对冲策略，无惧市场波动](#)

[08 玩转黄金，破解“保值”的奥秘](#)

[09 两个指标，选对黄金基金](#)

[10 一步看准时机，低位布局黄金](#)

[11 大类资产配置，轻松穿越经济周期](#)

[12 REITs](#)

[13 国内REITs](#)

[14 海外REITs](#)

# 严选基金经理

| 投资市场 | 投资方式  |
|------|---|
| 美股   | 成熟市场，以机构投资者为主，散户只占很小的比例。机构投资者大都是很理性的，没有太多情绪化交易，很难创造出暴涨暴跌的机会。主动型基金很难跑赢指数，不值得投资者配置。 |
| A股   | 新兴市场，散户占比大，情绪化交易非常明显，经常制造出暴涨暴跌的机会。主动型基金经常跑赢指数，值得投资者配置，以冲刺更高收益。                    |

| 选基金经理                |               |
|----------------------|---------------|
| 从业年限                 | 不少于5年         |
| 历史业绩                 | 历史年化收益率，排名前50 |
| 水星财富学堂 - 学习中心 - 基金经理 |               |

| 三轮淘汰制 |  |
|-------|--|
| 基本指标  | 基金类型，基金经理任职天数和基金规模等等。                    |
| 收益和风险 | 综合评估基金的收益和风险，把不达标的基金淘汰，把收益中运气成分较重的基金也淘汰。 |
| 压力测试  | 把跌幅过大，超过风险承受能力的基金淘汰。                     |

# 主动型基金报告解读

|                         |   |
|-------------------------|---|
| 定期报告                    | 季报，1月，4月，7月，10月当月20日左右。半年报，8月底。年报，3月底。  |
| 审计意见                    | 确认这份报告里所说的内容是否可信。审计意见类型一共五种：标准无保留意见、带强调事项段的无保留意见、保留意见、无法表示意见和否定意见。                    |
| 持有人户数和持有人结构             | 预防基金清盘风险。持有人户数在500户以上，而且是越多越好。防止集中赎回造成的冲击。机构占比超过90%，那么要警惕，这只基金很可能是机构定制产品，我们个人投资者需要规避。 |
| 基金产品说明                  | 投资目标、投资策略、业绩比较基准和风险收益特征。  |
| 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明 | 详细分析市场变化，说明自己的投资策略，展示自己的收益情况，同时展望一下未来趋势。  |

# 五大筛选规则

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 第一轮筛选的五条规则                     |   |
| 基金经理现在 <b>还在管理</b> 的基金         |   |
| 主动型的 <b>股票基金</b> ， <b>混合基金</b> | 股票基金，80%以上的非现金资产投资于股票。混合基金，股票和债券的比例没有强制规定，基金经理可以灵活调整。 |
| 基金经理管理基金的任职天数 <b>不少于5年</b>     | 基金经理和一只基金至少磨合5年，对管理这只基金才能驾轻就熟。                        |
| 基金规模在 <b>5亿-200亿</b> 之间        | 基金规模代表了投资者对这只基金的认可程度。                                 |
| 优先选择 <b>A类</b>                 | 长期投资，费率更划算。   |

筛选步骤

三步走

五条规则

优中选优，可只筛选前30位基金经理管理的基金

天天基金网－首页搜索框前面的“基金”改为“基金经理”－输入基金经理的名字－按照5条规则考察基金经理管理的基金

管理过的基金一览－任职时间－基金名称－任职天数－规模

基金经理赵枫的档案

基金代码: 输入基金经理姓名或简称 查询 返回基金经理大全

基金经理: 赵枫



赵枫

累计任职时间: 6年又275天

任职起始日期: 2001-08-29

现任基金公司: 睿远基金管理有限公司

现任基金资产总规模

167.69亿元

任职期间最佳基金回报

368.89%

基金经理简介: 赵枫先生:毕业于中国人民大学、哥伦比亚大学,硕士研究生学历。历任上海中技投资顾问公司研究员,鹏华基金管理有限公司研究员、基金经理助理,融通基金管理有限公司基金经理,2005年参与筹建交银施罗德基金管理有限公司,并任基金经理、投资副总监、专户投资总监等职。2014年,参与筹建兴亚投资管理有限公司,并任副总经理、投资经理。2019年11月加入睿远基金管理有限公司,2020年02月21日担任睿远均衡价值三年持有期混合型证券投资基金基金经理。

赵枫管理过的基金一览

| 基金代码   | 基金名称          | 相关链接       | 基金类型   | 规模(亿元) | 任职时间                    | 任职天数    | 任职回报    |
|--------|---------------|------------|--------|--------|-------------------------|---------|---------|
| 008970 | 睿远均衡价值三年持有混合C | 估值图 基金吧 档案 | 混合型-偏股 | 17.19  | 2020-02-21 ~ 至今         | 年又192天  | 67.35%  |
| 008969 | 睿远均衡价值三年持有混合A | 估值图 基金吧 档案 | 混合型-偏股 | 150.50 | 2020-02-21 ~ 至今         | 年又192天  | 68.11%  |
| 519688 | 交银精选混合        | 估值图 基金吧 档案 | 混合型-偏股 | 131.09 | 2005-09-29 ~ 2008-01-28 | 2年又121天 | 368.89% |
| 500038 | 基金通乾          | 估值图 基金吧 档案 | 传统封闭   | 19.18  | 2001-08-29 ~ 2004-07-21 | 2年又327天 | 8.11%   |

# 评估收益和风险

| 第二轮筛选的三个指标 |   |
|------------|---|
| 夏普比率       | <p>相当于投资的“收益风险比”，也可以理解为“性价比”。夏普比率=（预期年化收益率-无风险利率）/标准差。</p> <p>夏普比率的分子反映的是基金的收益水平。</p> <p>夏普比率的分母反映的是基金的风险水平。标准差评估的是基金过往的波动性。</p> <p>夏普比率越高，同等风险下收益更高，或同等收益下风险更低。<b>夏普比率越高越好。</b></p> <p>沪深300指数，作为股票指数的典型代表，基本可以反映整个股票市场的表现，选择它的夏普比率作为参照。高于它，合格；低于它，淘汰。</p>   |
| 基金评级       | <p>晨星评级，<b>三年/五年评级都要达到四星或五星。</b></p> <p>晨星评级，依据的是晨星风险调整后收益，就是剔除了风险因素后的收益。晨星评级越高越好。</p>  |
| α系数        | <p>凭基金经理选股的本事赚的，叫α收益，也叫绝对收益。α收益特别能体现基金经理的真实水平。</p> <p>α系数是评估α收益的一项指标。α系数越高，代表基金经理越牛，越能战胜市场。<b>α系数在15%以上。</b>α系数衡量非系统性风险。</p> <p>股市整体上涨，带着所有参与者一起赚的部分，叫β收益。β系数衡量系统性风险。</p> <p>以 1 为分界线，β &gt; 1 就说明基金把市场波动放大了；β &lt; 1 就说明基金把市场波动缩小了。</p> <p>高β策略就为了放大波动，冲刺更高收益，这种策略在牛市里可以赚更多。</p> <p>低β策略为了稳一点，跌的时候少跌一点，在熊市里更占优势。</p> |

| 筛选步骤 |  |
|------|--|
| 夏普比率 | 晨星网－输入沪深300指数基金－查看详细信息－风险评估（ <b>夏普比率高于沪深300</b> ，通过）     |
| 晨星评级 | 晨星网－输入基金名称/代码－查看详细信息－晨星评级（ <b>三年和五年评级达到四星或五星</b> ，通过）    |
| α系数  | 晨星网－输入基金名称/代码－查看详细信息－风险统计（ <b>相对于基准指数的α系数在15%以上</b> ，通过） |

压力测试

|          |  |
|----------|--|
| 第三轮筛选的指标 | 考察基金的最大跌幅，看它是否超过我们的承受范围。   |
| 最大回撤率    | <p>在选定的时间段内，基金出现的最大下跌幅度。基金的最大回撤率=（最低点净值-最高点净值）/最高点净值。</p> <p>最大回撤率看的是基金从最高点往下跌的情况，找最低点净值，也要从最高点往后找。最高点之前出现的数据，不考虑。</p> <p>天天基金网－搜索基金名称/代码－进入基金详情－单位净值走势－选择时间－在净值走势图上找到最高点和最低点－代入公式计算</p> |
| 历史最差回报   | <p>最差三个月回报，意思是这只基金成立以来，曾经在3个月内出现过的最大跌幅。</p> <p>最差六个月回报，意思是这只基金成立以来，曾经在6个月内出现过的最大跌幅。</p> <p>晨星网－搜索基金名称/代码－进入基金详情－历史最差回报</p>   |

|    |  |
|----|--|
| 筛选 | 筛选的基金超过5只，从前往后选择5只以内。如果没有，等待半年或一年后的筛选。   |
| 买入 | 主动型基金不需要择时。  |
| 卖出 | <div><div>1.</div><div>基金经理换人。</div></div> <div><div>2.</div><div>重新筛选后，发现了更优秀的基金。</div></div> |

|         |   |
|---------|---|
| 优中选优三指标 | 经过“三轮淘汰制”以后，进一步精细挑选。  |
| 获奖情况    | 金牛奖：七年/五年/三年期持续优胜金牛基金。查看最近三到五届。   |
| 持仓情况    | <p>持仓集中度，持仓重合度。</p> <p>前十持仓占比合计，超过50%，表明持仓相对集中。激进型，优先选择持股集中的基金。稳健型，优先选择持股分散的基金。</p> <p>前十持仓的股票有7只以上都一样，查看近三年的收益率，选择最高的那只基金。</p> |
| 换手率     | 考察基金经理买卖股票的频率。长期投资，换手率低更好。控制在500%以内。  |

# 量化策略

|             |  |
|-------------|--|
| 量化对冲基金的两大策略 | 回报期望=胜率x获胜的回报-赔率x失败的损失                               |
| 量化          | 借助数学模型和统计方法来进行数量化分析，从而对资产价格未来走势进行预测。用电脑算法，提高预测正确的概率。 |
| 对冲          | 同时进行两笔方向相反，盈亏相抵的交易。如果一笔交易亏钱了，另一笔反向交易会赚钱，从而把风险“抹平”。   |

|            |  |
|------------|--|
| 量化策略的不可能三角 | 低风险，高收益，大容量。“容量”指的是投资策略可以容纳多少资金。                                 |
| 私募量化       | 一般会保留低风险，高收益，牺牲大容量。主打短周期，高换手率的“量价策略”，持股时间只有一两天，或者两三天，且选股集中在中小盘股。 |
| 公募量化       | 一般会保留低风险，大容量，牺牲高收益。主打长周期，低换手率的“基本面策略”，持仓以大盘股为主。                  |

# 对冲策略

| 释义   |  |
|--|--|
| “多”字代表的是上涨。“看多”就是觉得会涨，“做多”就是买入。如果一个投资者看多也做多，他就是“多头”。 | 大多数投资者是典型的多头，选择一家有潜力的公司，低位买入，高位卖出，赚差价。                               |
| “空”字代表的是下跌。“看空”就是觉得会跌，“做空”就是卖出。如果一个投资者看空也做空，他就是“空头”。 | 做空股票赚钱的原理：投资者手里没有股票，但可以从交易平台借过来，转手卖掉，等股价跌了，再把股票买回来，还给平台。做空需要在期货市场进行。 |

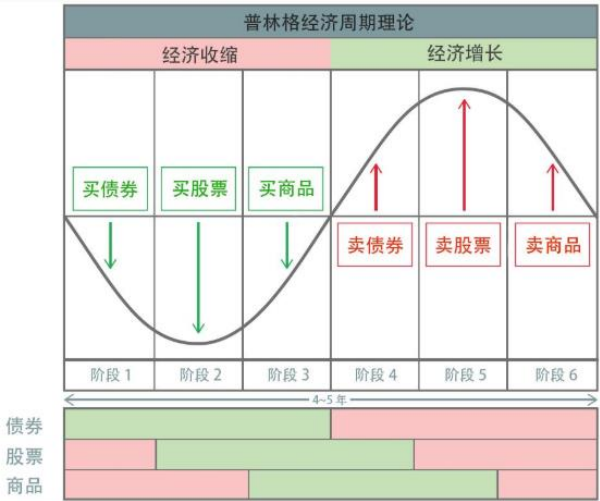
| 对冲策略   | 回撤小，最大回撤率一般在-5%以内。   |
|--------|--|
| 股票多空策略 | 对一篮子股票进行估值排名，做多低估的，做空高估的。无论市场涨跌，股票多空策略可以创造正收益，让基金稳稳地上涨，无惧市场波动。 |
| 市场中性策略 | 做多个股，做空股指期货。消除市场涨跌的影响，只保留凭借基金经理能力赚取的α收益。                       |

| 投资私募基金需要合格投资者证明。证监会规定，满足以下两个条件的才算合格投资者。                   |
|---|
| 投资于单只私募基金的金额不低于100万人民币。                                   |
| 金融资产不低于300万元，或者最近三年个人年均收入不低于50万元的个人。金融资产，包括银行存款，股票，基金等资产。 |

| 筛选公募量化对冲基金 |   |
|------------|---|
| 晨星网        | 基金工具 – 基金筛选器 – 更多筛选条件 – 基金分类（市场中性） – 申赎状态（申购开放，赎回开放） – 查询 |
| 天天基金网      | 基金规模不少于2亿。近3年收益率越大越好。                                     |



玩转黄金

| 普林格经济周期理论                                    |   |
|--|---|
| 阶段1：经济减速，市场利率下滑。适合买入债券。                      |  |
| 阶段2：经济减速到低位，开始调整，准备反弹。适合买入股票。                |   |
| 阶段3：经济转头向上，原本不景气的行业开始复苏，需要原材料和能源用于生产。适合买入商品。 |   |
| 阶段4：经济加快扩张，市场利率上市。卖出债券。                      |   |
| 阶段5：经济增长见顶，即将掉头回落。卖出股票。                      |   |
| 阶段6：经济急速下降，各行各业产能过剩，开始出清库存，不需要进行更多的生产。卖出商品。  |   |

| 黄金和白银 | 黄金的货币属性较重，商品属性不明显；白银的商品属性较重，货币属性不明显。普通投资者优先配置黄金。         |
|-------|--|
| 商品属性  | 黄金有很好的物理性能和化学性能，比如它的延展性和抗腐蚀性。它还具有极强的观赏性，可以制作成首饰和工艺品进行销售。 |
| 货币属性  | 黄金作为一种世界公认的货币，可在全球范围内流通。                                 |
| 投资属性  | 黄金已经成为一种名正言顺的投资品，投资形式也多种多样。                              |

| 黄金配置的五种方式 | 普通投资者优先选择黄金基金。                   |
|-----------|----------------------------------|
| 实物黄金      | 金条，金砖。                           |
| 金币        | 可以保值，还具有一定的收藏价值。                 |
| 纸黄金       | 在银行柜台销售，只有一些特定的银行可以交易。           |
| 黄金期货      | 可以加杠杆，放大了收益和风险。                  |
| 黄金基金      | 主要投资黄金或黄金类的衍生交易品种。黄金基金跟踪的是黄金的价格。 |

# 筛选黄金基金

| 两个指标 |              |
|------|--------------|
| 规模   | 不小于5亿，且越大越好。 |
| 跟踪误差 | 越小越好。        |

| 筛选黄金基金 |   |
|--------|---|
| 晨星网    | 基金工具－基金筛选器－更多筛选条件－基金分类（商品-贵金属）－申赎状态（申购开放，赎回开放）－资产净值（5亿）－查询－剔除白银基金 |
| 天天基金网  | 查看跟踪误差。   |

# 黄金基金买卖时机

|             |   |
|-------------|---|
| 货币价值高低的判断指标 | 实际利率=市场利率-通货膨胀率。实际利率总是和黄金价格 <b>反向</b> 变化。       |
| 市场利率        | 市场利率最直接的体现是银行存款的利息。市场利率和黄金价格是 <b>负相关</b> 的关系。   |
| 通货膨胀率       | 通货膨胀最直接的体现是钱的购买力下降了。通货膨胀率和黄金价格是 <b>正相关</b> 的关系。 |

|                 |  |
|-----------------|--|
| 美国10年期通胀指数国债收益率 | 相当于美国的实际利率。美国的数据和黄金价格的关系十分密切。美国10年期通胀指数国债收益率和黄金价格呈现明显的 <b>负相关</b> 的关系。 |
| 大于0.5%          | 买入黄金基金。  |
| -0.5%到0.5%      | 保持观望。  |
| 小于-0.5%         | 卖出黄金基金。  |

|           |   |
|-----------|---|
| 查询工具      |   |
| 萝卜投研      | 数据 – 指标库 – 输入通胀指数国债收益率 – Enter – 选择10年 – 鼠标放在折线的最后查看最新的数据 |
| 水星财富学堂公众号 | 学习中心 - 发现 – 美国市场利率（10年期通胀指数国债收益率）                         |

# 大类资产配置

永久组合 | 把资金四等分，平均分配到股，债，黄金和现金中，每样占25%。

- 1. 25%现金的增值空间有限，在其他三类资产表现好的时候，现金会拉低组合收益。
- 2. 虽然每种资产表现好的时候，组合都收益，但是每种资产表现不好的时候，组合也会受到影响。永久组合把收益和风险都分散了，不会赚得太多，也不会跌得很惨。
- 3. 不管一种资产贵还是便宜，也不管市场处于高位还是低位，永久组合都坚持每种资产都配置同样的比例，不进行灵活调整。

## 股，债，黄金的大类资产配置

| 美国10年期通胀指数<br>国债收益率 | 大类资产配置方式                           |
|---------------------|------------------------------------|
| >0.5%               | 10%-30%配置黄金基金（1只）<br>70%-90%配置股债组合 |
| ≤0.5%               | 100%配置股债组合                         |

股票类资产不限于指数基金；我们在做股债组合的时候，把主动型基金、量化对冲基金作为进攻方，也是可以的。

从进攻性的强弱来看：

- ① 主动型基金的进攻性最强
- ② 其次是指数基金
- ③ 最后是量化对冲基金

大家可以根据个人的风险偏好灵活选择。

# REITs

|               |   |         |                        |
|---------------|---|---------|------------------------|
| REITs         | Real Estate Investment Trust，房地产投资信托基金。   |         |                        |
| 底层资产          | 指的是REITs所投资的实体资产种类，在海外是房地产，在国内是基础设施，也就是仓储物流、产业园区、公路、铁路、地铁、互联网数据中心、污水处理和垃圾处理，等等。             |         |                        |
| 按权属类型         | 投资REITs，相当于投资了实打实的基础设施项目。这些项目有没有产权，直接影响到投资的风险收益水平。  |         |                        |
| 具备产权          | 1. 经营利润分红；2. 资产增值/贬值<br>偏股型，波动相对较大。<br>项目类型主要包括：仓储物流、产业园区、铁路和地铁等。                           | 权属类型    | 具有产权                   |
|               |   | 影响收益的因素 | (1) 经营利润分红 (2) 资产增值、贬值 |
| 只具备特许经营权      |   | 特点      | 偏股型 波动相对较大             |
|               |   | 常见项目类型  | 仓储物流、产业园区、铁路、地铁        |
|               | 经营利润分红<br>偏债型，波动相对较小。<br>项目类型主要包括：公路、污水处理和垃圾处理等。  | 特许经营权   | 经营利润分红                 |
|               |   |         | 偏债性 波动相对较小             |
|               |   |         | 公路、市政设施（污水处理、垃圾处理等）    |
| 投资REITs赚钱来源   |   |         |                        |
| 项目利润分红        | 分红来自我们投资的项目产生的利润。按照规定，REITs收益分配比例不低于年度可供分配利润的90%。   |         |                        |
| 基金价格上涨        | REITs作为一种特殊的基金，本身就存在净值波动。如果我们低价买入，高价卖出，就可以赚到其中的差价。  |         |                        |
| REITs投资方式     | 上市首日，REITs的单日涨跌幅限制为30%；过了首日以后，REITs的单日涨跌幅限制固定为10%。  |         |                        |
| 认购新发行的REITs   | 场外认购，就跟普通的新基金认购一样，通过直销平台、银行或者互联网第三方基金销售机构认购。<br>场内认购，需要我们开通证券账户，在证券公司的平台上认购。相比较而言，场内认购更加便利。 |         |                        |
| REITs上市以后参与买卖 | 等到REITs上市以后，就会出现实时价格波动；而且在交易时间内，我们可以随时进行买卖。这时的REITs交易和场内基金的交易基本一样。                          |         |                        |

国内REITs

|               |  |
|---------------|--|
| 统计项目          | 基金代码、基金简称、基金公司、总份额、项目类型、权属类型和估价。   |
| 代码，简称，类型，基金公司 | 集思录－实时投资数据－REITs－A股REITs－上市REITs   |
| 总份额           | 集思录－实时投资数据－REITs－A股REITs－待发REITs－拟募集（亿份）   |
| 权属类型          | 属于具备产权的项目，在权属类型这一列填入“产权”。<br>属于只具备特许经营权的项目，在权属类型这一列填入“特许经营权”。  |
| 估价            | 天天基金网－输入代码/名称－基金公告－发行运作－基金招募说明书－查看pdf原文－目录（基础设施项目基本情况）－估值情况<br><b>REITs的合理价格=总估值/总份额</b><br>当实际的价格高于我们预估的合理价格时，就说明该REITs被大家高估了，当前不适合买入，如果已经买了建议及时卖出。<br>当实际的价格低于我们预估的合理价格时，就说明该REITs被大家低估了，当前适合买入。<br><b>折价率=(发行价-现价)/发行价X100%</b><br>折价率大于等于零，就是便宜，可以买入。<br>折价率小于零，就是贵了，可以卖出。 |

|   |   |
|---|---|
| 建立REITs组合   | 至少配置5只以上的REITs产品，而且要做到两个“三分之一”。               |
| 同一个项目类型的产品，配置比例不超过三分之一                                      | 以9000元预算为例，投资仓储物流项目的钱不要超过3000元，其他项目类型也是一样。    |
| 同一家基金公司的产品，配置比例不超过三分之一                                      | 以9000元预算为例，投资于某一家基金公司的REITs产品，资金加起来不要超过3000元。 |
| 被低估的REITs产品总共没剩几只，无法满足两个“三分之一”。不硬凑，保留现金，等新的一批REITs发行时再补充几只。 |   |

# 海外REITs

| 按投资标的     |  |
|-----------|--|
| 单一项目REITs | 一只REITs对应一个单独的项目。REITs的盈利完全取决于这一个项目的表现。              |
| 多项目REITs  | 一只REITs包含了多个子项目。通常来说是相同类型的项目。REITs的盈利由每一个子项目的表现共同决定。 |
| REITs指数   | 选一篮子REITs。   |

| 两种投资方式  |                         |
|---------|-------------------------|
| 开通海外的账户 | 港股账户、美股账户， 直接到海外市场进行投资。 |
| QDII    | 投资的是REITs指数。            |

| 筛选QDII基金     | 基金代码、基金简称、基金规模、成立时间、跟踪指数   |
|--------------|--|
| 代码，简称        | 天天基金网－输入REIT/房地产－查看更多搜索结果－挑选海外的（通常海外的都带着“发达市场”、“美国”、“全球”等等字眼。带美钞、美汇字样的都不能用人民币买。） |
| 规模，成立时间，跟踪标的 | 天天基金网－输入代码－查看详情－基金规模－成立时间－跟踪标的   |
| 筛选指标         | 基金规模不宜小于1亿<br>成立时间不能少于3年<br>必须有跟踪的指数   |
| 买卖时机         | REITs长期上涨趋势明显，下跌摊薄成本的机会不多，所以越是买在前面越有优势，不用刻意挑选买入时机。                               |