

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](#)

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 还在管理 的基金	
主动型的 股票基金 ， 混合基金	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 不少于5年	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 5亿-200亿 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 A类	长期投资，费率更划算。

筛选步骤																																									
三步走	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																																								
五条规则	管理过的基金一览 – 任职时间 – 基金名称 – 任职天数 – 规模																																								
优中选优，可只筛选前30位基金经理管理的基金	<div><div><div><div>基金经理赵枫的档案</div><div>查看详细资料: <input type="text" value="输入基金经理姓名或简称"/> <input type="button" value="查询"/> 返回基金经理大全</div><div><div>基金经理: 赵枫</div><div><div><div><div></div><div>赵枫</div></div><div><div>累计任职时间: 6年又275天</div><div>任职起始日期: 2001-08-29</div><div>现任基金公司: 睿远基金管理有限公司</div></div><div><div>现任基金资产总规模</div><div>167.69亿元</div></div><div><div>任职期间最佳基金回报</div><div>368.89%</div></div></div><div><div>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。</div></div></div><div><div>赵枫管理过的基金一览</div><table><tr><th>基金代码</th><th>基金名称</th><th>相关链接</th><th>基金类型</th><th>规模(亿元)</th><th>任职时间</th><th>任职天数</th><th>任职回报</th></tr><tr><td>008970</td><td>睿远均衡价值三年持有混合C</td><td>估值图 基金吧 档案</td><td>混合型-偏股</td><td>17.19</td><td>2020-02-21 ~ 至今</td><td>年又192天</td><td>67.35%</td></tr><tr><td>008969</td><td>睿远均衡价值三年持有混合A</td><td>估值图 基金吧 档案</td><td>混合型-偏股</td><td>150.50</td><td>2020-02-21 ~ 至今</td><td>年又192天</td><td>68.11%</td></tr><tr><td>519688</td><td>交银精选混合</td><td>估值图 基金吧 档案</td><td>混合型-偏股</td><td>131.09</td><td>2005-09-29 ~ 2008-01-28</td><td>2年又121天</td><td>368.89%</td></tr><tr><td>500038</td><td>基金通乾</td><td>估值图 基金吧 档案</td><td>传统封闭</td><td>19.18</td><td>2001-08-29 ~ 2004-07-21</td><td>2年又327天</td><td>8.11%</td></tr></table></div></div></div></div></div>	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%
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。夏普比率越高越好。</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，三年/五年评级都要达到四星或五星。</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。α系数在15%以上。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 > 1 就说明基金把市场波动放大了；β < 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（ 夏普比率高于沪深300 ，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（ 三年和五年评级达到四星或五星 ，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（ 相对于基准指数的α系数在15%以上 ，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

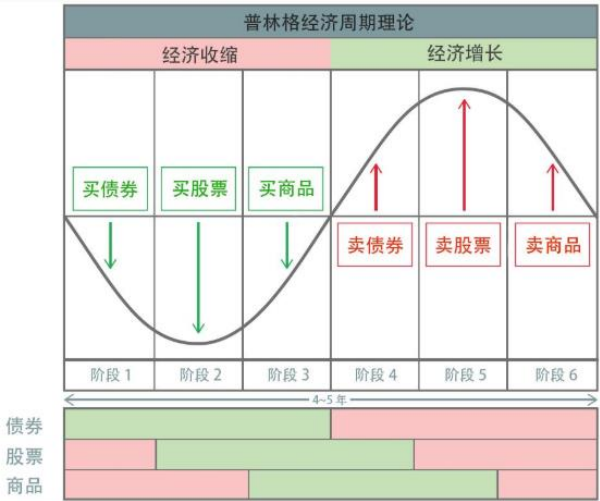
释义	
“多”字代表的是上涨。“看多”就是觉得会涨，“做多”就是买入。如果一个投资者看多也做多，他就是“多头”。	大多数投资者是典型的多头，选择一家有潜力的公司，低位买入，高位卖出，赚差价。
“空”字代表的是下跌。“看空”就是觉得会跌，“做空”就是卖出。如果一个投资者看空也做空，他就是“空头”。	做空股票赚钱的原理：投资者手里没有股票，但可以从交易平台借过来，转手卖掉，等股价跌了，再把股票买回来，还给平台。做空需要在期货市场进行。

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 反向 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 负相关 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 正相关 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 负相关 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 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） 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 偏股型，波动相对较大。 项目类型主要包括：仓储物流、产业园区、铁路和地铁等。	<table><tr><td>权属类型</td><td>具有产权</td><td>特许经营权</td></tr><tr><td>影响收益的因素</td><td>(1) 经营利润分红 (2) 资产增值、贬值</td><td>经营利润分红</td></tr></table>	权属类型	具有产权	特许经营权	影响收益的因素	(1) 经营利润分红 (2) 资产增值、贬值	经营利润分红		
权属类型	具有产权	特许经营权								
影响收益的因素	(1) 经营利润分红 (2) 资产增值、贬值	经营利润分红								
只具备特许经营权	经营利润分红 偏债型，波动相对较小。 项目类型主要包括：公路、污水处理和垃圾处理等。	<table><tr><td>特点</td><td>偏股型 波动相对较大</td><td>偏债性 波动相对较小</td></tr><tr><td>常见项目类型</td><td>仓储物流、产业园区、铁路、地铁</td><td>公路、市政设施（污水处理、垃圾处理等）</td></tr></table>	特点	偏股型 波动相对较大	偏债性 波动相对较小	常见项目类型	仓储物流、产业园区、铁路、地铁	公路、市政设施（污水处理、垃圾处理等）		
特点	偏股型 波动相对较大	偏债性 波动相对较小								
常见项目类型	仓储物流、产业园区、铁路、地铁	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。 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”。 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 REITs的合理价格=总估值/总份额 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。 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。

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。	