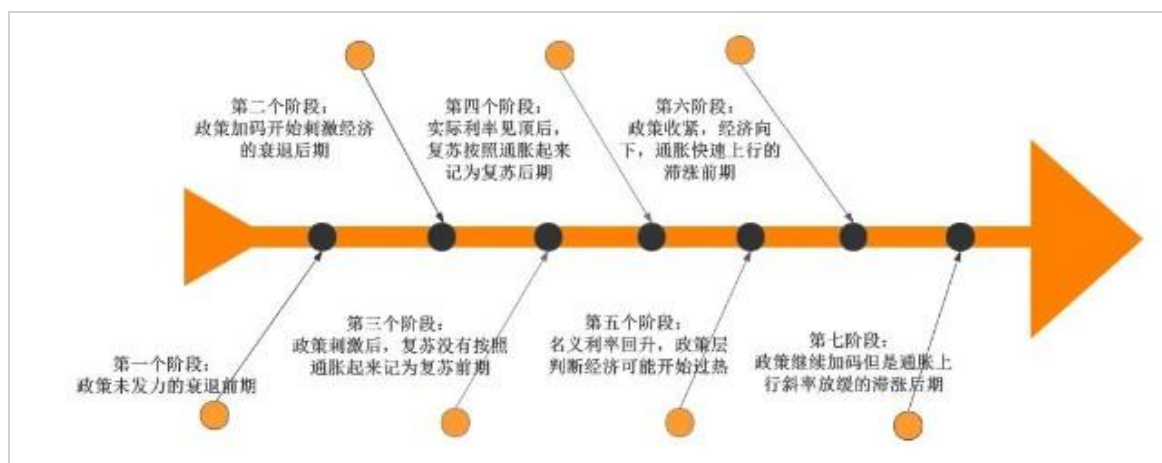


不同类型基金 都什么时候买性价比最高？

都说买基金需要天时地利人和，今天我们聊聊天时的问题，到底什么时候适合买基金？

买基金首先要看整个市场的宏观环境是否适合买入，传统的美林投资时钟将经济周期分为四个阶段，每个阶段对应不同的投资方向。一个更适合中国的投资时钟将经济分为如下七个阶段：



其中哪个阶段适合买基金呢？

答案是第二个阶段到第五个阶段更适合买入基金，因为这个阶段政策的加码使得投资者开始对市场产生信心，市场进入了牛市，一直到第五个阶段经济过热，到达顶端，开始下滑，也就是牛市的结束。

那不同类型的基金适合什么时候买呢？

货币基金

货币基金可以用来存放我们的零花钱，那什么时候买货基才会让零花钱增值的更快呢？

一是市场资金面偏紧、银行揽储。

每当这个时候，市场的资金面都比较紧张，银行也有存贷比的考核要求，即存款与贷款达到什么样标准，这个时点银行最需要钱。

为此，不少银行都提高银行[理财](#)的收益率，吸引大家把钱存放到银行，因此年底放银行理财也是一个不错的选择。而且，货币基金作为存款的替代品，他的投资方向为现金类资产，绝大多数投向银行，这时的收益自然水涨船高。

怎么判断市面资金是不是紧张呢？

这个可以查询[上海银行同业拆借](#)市场的[利率](#)，这个[利率](#)代表银行之间的拆借。如果利率飙升，表示商业银行之间借贷成本上升，代表着市场资金面的宽松程度，**如果持续上升，可以入手货币基金、银行理财。**

二是公募基金冲刺规模。

基金行业有排名大战，规模就是重要的一环，这对[基金公司](#)来说相当重要。毕竟，一家基金公司有一个不错的排名，能提高基金公司的知名度，一来方便销售基金，二来可以为渠道谈判增加筹码。

不少基金公司在冲刺基金规模时，流动性好的货币基金就成了一个不错的助攻产品。**因此，每到季度末、年中、年底货币基金、银行理财、国债逆回购收益飙升，也就不难理解了。**

[债券基金](#)

债券基金作为一种适合中低风险投资者长期配置的品种，理论上是不需要择时的。即便债券价格时常有波动，债券[基金净值](#)偶尔也会出现浮亏，但由于有票息收入的持续流入，只要持有时间足够长，投资债券基金亏损的概率非常小。

不过，如果你是进阶投资者，想进一步提升债券基金投资的收益率，就需要了解“债券收益率”的概念。债券收益率是在某个时点投资债券并持有到期可获得的收益率水平，也叫到期收益率。

需要注意的是，**专业人士常说的债券收益率上升，对应的是债券价格的下跌，是债券熊市；债券收益率下降，对应的是债券价格的上涨，是债券牛市。**这不难理解，债券价格下跌了，那么你现在投资这个债券花的钱少了，而持有到期的本息和不变，债券收益率自然是上升了。

债基的黄金投资期是债券收益率比较高，且即将走低的时候。那多高是高，多低是低呢？

从国债收益率曲线看，在 2017 年 11 月和 2014 年 10 月，收益率曲线整体处于较高的位置。这个时点就是投资债基的**好时机**，持有债基的预期收益水平会相对较高，虽然此时很可能处于债券的熊市期间。从企债指数(399481)走势可以看出，2017 年 11 月和 2014 年 10 月的确是债券价格的相对低位，甚至可以说是熊市，这时要敢于出手。

债券基金的选择技巧根据投资债券的期限不同，债券基金可以分为中长期纯债、中短债、短债等类型，那么在同一时点，应该投资哪种债基呢？

如果收益率曲线很陡峭，意味着长期债券的收益率比短期债券要高很多，则投资中长期纯债性价比更高；如果收益率曲线很平坦，意味着长期债券的收益率与短期债券相比优势不明显，这时可以投资性价比更高的中短债、短债基金。

股票基金

股票基金是我们平时接触最多的基金，对于什么时候买**股基**性价比更高，我们可以从宏观市场环境和微观的具体基金两个角度来看。

宏观环境上，最直接的一点就是，当市场狂热时，谨慎入场。**A 股市盈率、两市成交量、股市新开户数、新基金募集数据**等等都可以帮助我们对大的市场环境做一个初步的认识。如果成交量不断新高，开户数大幅增加，可能就要谨慎了。而相反，别人恐慌时我贪婪，等到市场情绪冷淡下来，反而是不错的入场时机。

具体到单只基金上，绩优基金回撤可能是一个好时点。对于有长期[业绩](#)可考的绩优基金来说，遇上和市场风格不和，发生大幅回撤，接近历史最大回撤的时候，可能是一个好的买点。而等到短期回调结束，绩优基金开始上涨的时候，我们就可以赚取更多的收益。

诚然，当基金回撤出现后，也不要急于一下子集中火力抄底，这种时候往往会发现底部下面还有坑。任何市场波动都不是一蹴而就的，不论是上涨还是下跌，都会有一个阶段存在，合适的入场时机意味着能够将主要仓位买在相对底部区间即可，追求绝对底部，就算是算命先生也无能为力。

回撤买入法其实算左侧买入，左侧因为很难买在最低点，所以很多时候是主动买套，还有另一种就是等绩优基金回撤结束，有上涨趋势再买入，也即右侧买入，可以分享基金回弹过程中的部分收益。

[QDII 基金](#)

QDII 是我们普通人能够投资境外资产的最灵活、方便的投资方式。从 06 年 QDII 上市到现在的 15 年里，QDII 基金大致经过了 3 个阶段。

1) 闪亮登场、铩羽而归

新上市的基金品种总会受到大众的关注，但很不幸，QDII 基金随后就赶上了 08 年的美国次贷危机。

2)惨淡经营、勉力维持

16 年的时候，也就是 QDII 基金推出十年后，只有约一半的 QDII 基金获得了正收益。而且收益率超 10%的只有三分之一。

3)高光时刻、烈火烹油

但随后在港股和美股大牛市与人民币贬值的双重力量加持下，QDII 基金开始爆发，成为 17 年平均收益率最高的基金品种。

从上述的描述当中，我们能够看出，影响 QDII 基金业绩表现的主要有两大因素：

境外股票市场表现和汇率变动。因此，在我们考虑配置 QDII 基金的时候，除了关注境外市场的走势，还要关注汇率变动，当人民币贬值、美元走高时可以考虑买入 QDII 避险。

最后总结一下，对于前文买入时点的讨论，其实都有一个隐含的比较条件，那就是“**相对而言**”。所谓的**市场高点、低点**，如果不放在一个具体的区间段内，都显得意义不大。毕竟就算是短期的高点，放在长期也许只是一个平均点位而已。而**基金投资作为一种长期理财的方式**，如果过于强调**做波段、找低点、博收益**，就已经失去了基金理财的意义，变成了一种**短期炒作的行为**。而就长期而言，**买什么比什么时候买可能更加重要**，所以对于没有过高择时能力的基民来说，**选到一只好基金，坚持定投，长期持有**，也不失为一种好的投资方法。

(文章整理自[中欧基金](#)、兴证全球基金)

示例仅供教学使用，不构成任何投资建议