

一种基金的投资策略

本文仅用做知识记录和交流探讨，不构成任何投资建议，市场有风险，投资需谨慎。

I. 指数基金

A. 什么是指数基金

指数基金指的是跟踪某一指数的基金。买入后，指数涨则盈利；指数跌则亏损。举个例子：沪深300指数基金选取了沪深两市最大的300家上市公司，用每家公司的市值除以300家公司的总市值，然后按这个百分比去持有各成员股。换句话说，购买沪深300指数基金就相当于间接持有了这300家上市公司的股票。

打个比方，某班级学生的平均分就是一个指数，买入跟踪该指数的基金就相当于投资了每一个学生，只不过在分数高的学生上投入的资金多一些，分数低的学生上投入的资金少一些，待平均分上涨时便盈利，反之则亏损。

B. 指数基金的挑选要点

1. 选择被动型指数基金

主动型指数基金指的是基金经理根据市场的走向加入主动策略以谋求超越指数的收益。如果要选主动型（增强型）指数基金，那么为什么不选择股票型基金或者混合型基金呢？更何况在众多成员股上加入主动策略，效果实在有限。

2. 跟踪误差是关键

跟踪误差是用来描述基金与指数的密切程度。一般来说，跟踪误差越小，基金经理的管理能力越强。产生跟踪误差的原因有很多，其中之一就是大额申购赎回。大额申购赎回会稀释基金收益，所以应该挑选规模大的基金，越大越好，就好像在大象面前，老虎也只是一只猫。

3. 运作费用稀释收益

一般包含：管理费、托管费、申购费、赎回费等。运作费用自然是越低越好。

C. 指数基金的挑选步骤

1. 挑选指数

稳健投资应该选择沪深300指数和中证500指数，沪深300指数是以沪深两市300只规模大、流动性好的股票为样本（大中型公司股票）；中证500指数则是扣除沪深300指数样本后，取日均总市值最大的前500名股票为样本（小型公司股票）。两者的成员股没有重叠，相关性低，可以构建基金组合，从而避免同涨同跌的现象发生。

同时也可以看出，上述两个指数囊括了大部分优秀的公司。选择这俩指数的原因在一定程度上来说是相信国运，或者说是相信文化，相信勤劳上进的理念根植在儒家文化圈大部分人的骨子里。

2. 筛选结果

根据上述要点综合筛选后，结果如下：

沪深300指数：（代码：110020，名称：易方达沪深300ETF联接A）

II. 混合基金

A. 为什么是混合基金

这是因为国内股市的主体以散户为主，造成股票定价效率低，股价偏离股票价值。再加上国内政策的干预，进一步加大了股价与基本面的偏离扭曲，这给拥有信息优势和专业优势知识优势的主动型基金经理提供了价值投资的机会。

混合型基金不仅能配置股票，还能配置一定额度的债券；而股票和债券具有跷跷板的关系，这样便可以在牛市中加大股票的配置，在熊市中加大债券的配置。再加上历史上“熊长牛短”的特点，导致混合型基金往往能跑出超越指数基金的收益。

B. 混合基金的挑选要点及步骤

1. 挑选长期业绩出众的基金

混合型基金有近四千只，怎样选出好基金？虽然历史收益不能代表将来的收益，但长期业绩优秀的基金，将来业绩优秀的概率也大一些。基于此，我们选取近一年、近两年、近三年业绩排名都位于前20%的基金。这一步剔除了3531只基金，还剩417只基金。从中可以看出，想要长时间保持优秀的业绩并不容易。

2. 剔除任职时长较短的基金经理

上一步筛选出业绩优秀的基金，为了确保近三年的业绩大部分是现任基金经理创造的，应该剔除任职此基金时长低于一年的基金经理。假如现任基金经理运作该基金的时间较短，那么暂时无法确定现任基金经理能否保持前任基金经理的业绩。（这一步剔除了181只，还剩236只）

3. 剔除多位基金经理运作的基金

个人决策优于集体决策。（这一步剔除了4只，还剩232只）

4. 剔除基金经理运作数量超过5只的基金

管理基金太多导致基金经理没有足够的时间研究上市公司基本面，调查市场行情。打个比方，一个老师担任了5个班的班主任，估计他连学生的名字都记不全，而我在过滤中发现，有的基金经理竟然管理了12只基金。（这一步剔除了26只，还剩206只）

5. 挑选规模位于35亿~120亿的基金

基金规模太小不仅影响基金的收益，甚至还有被清盘的风险。与指数基金不同的是，混合型基金的规模也并非越大越好，规模太大会迫使基金经理加大大盘股的配置，而一般来说，大盘股的公司已经过了业绩疯狂增长的阶段。（这一步剔除了198只，还剩8只）

6. 剔除机构持有份额大于25%的基金

这是为了降低大额赎回发生的概率，避开“帮忙资金”。实际过滤中，机构持有比例高达90%以上的基金屡见不鲜。（这一步剔除了6只，还剩2只）

7. 筛选结果

根据上述要点综合筛选后，结果如下：

(代码：100022，名称：富国天瑞强势混合)

(代码：470008，名称：汇添富策略回报混合)

III. 制定投资计划

A. 世界观

投资不应该成为生活的负担，投资前应该想的不是要挣多少钱，而是自己能承受多大的损失？这些损失会不会影响正常的生活质量？同时保持合理的现金流动性，这样当指数下跌时能够以较低的成本拿到更多份额的筹码。最后，待指数点位、单日交易额等数据逼近上一次牛市时，兑换筹码。

在投资过程中，个人情绪容易受到市场的影响，出现熊市丧失信心，牛市急躁冒进的现象。因此，在投资之前应该制定详细的投资计划，一旦开始投资便应该严格执行投资纪律。计划应该包括几个方面：

1. 不影响正常生活的前提下，有多少闲钱可用于投资？
2. 当指数低于多少的时候开始申购？
3. 指数下跌时，申购金额应该增加多少？
4. 当指数低于多少的时候开始加仓？
5. 当指数涨到多少的时候开始赎回？

B. 方法论

1. 根据历史(2011-2019)峰值和低谷，选择适合自己的建仓点和加仓点

名称	建仓点(build)	加仓点(plus)	历史峰值	历史低谷(min)
沪深300指数	3677	2553	5353	2086
A股	3143	2409	5166	1950
中证500指数	6167	4005	11545	2749

代号	释义
base	基础价格（可放大或缩小）
cur	当日指数点数
build	建仓点
plus	加仓点
min	历史低谷

2. 根据上表的数据，编制适合自己的申购金额计算公式

a) 当日点位大于加仓点且小于建仓点时：

$$base * 2^{3.67 * \frac{build - cur}{build - plus}}$$

b) 当日点位小于加仓点时：

$$base * 2^{4.59 * \frac{plus - cur}{plus - min}} + 3.67$$

3. 取 base=100（可为任何正数），沪深300指数与投资金额的关系为：

点位	投资金额(元)
2086	30743
2192	14941
2295	7403
2367	4519
2449	2594
2537	1424
2622	1087
2901	579
3086	381
3174	311
3248	264
3326	221
3405	185
3489	152
3646	107

IV. 心态

越南战争中一位被俘8年的美军上将在释放回国后对记者说：“我之所以能熬过这苦难的8年，是因为我有一个信念，相信自己一定能出来，一定能够再见到我的妻子和孩子，这个信念一直支撑着我。而我的那些同伴，他们总想着圣诞节可以被放出去了吧？圣诞节没被放出去；就想复活节可以被放出去，复活节没被放出去；就想着感恩节，而后又是圣诞节，结果一个失望接着一个失望，他们逐渐丧失了信心，再加上生存环境的恶劣，于是，他们郁郁而终”。

基金投资也是一样，要坚定信念，保持悲观的心态，因为你不知道什么时候会盈利。今年亏损了，下一次一定能盈利；已经亏损两年了，下一次一定能盈利。一次次对明天满怀希望，明天一次次回击了你，如此这般，你会动摇目标，丧失信心。

其实何止是基金投资，生活中难免遭受挫折，当你身处困境之中又无法马上改变现状的时候，就必须隐忍，蛰伏，充满希望，不懈努力。而那些乐观心态的想法就让他留在教科书上吧，失败是成功之母，可失败有一百多个子女呢，它们有的叫失落、有的叫失望，却只有一个叫成功。