**🔍 基金资源配置的核心原理**

**1. 分散投资与风险控制**

基金资产配置的核心在于通过分散投资，降低整体组合的波动性和风险不同资产类别（如股票、债券、货币市场工具等）在市场表现上往往存在差异，通过合理配置，可以在不同市场环境下实现收益的稳健增长

**2. “核心-卫星”策略**

该策略将投资组合分为“核心资产”和“卫星资产”两部分

* **核心资产**占比约60%~90%，选择风险较低、收益稳定的基金，如债券基金、宽基指数基金等，作为组合的基础
* **卫星资产**占比约10%~40%，选择具有高增长潜力的基金，如行业主题基金、主动管理型基金等，用于追求超额收益 这种策略有助于在控制风险的同时，捕捉市场机会

**3. 风险承受能力与配置比例**

根据投资者的风险承受能力，配置比例应有所调整

* **保守型投资者**核心资产占比可达80%~90%，卫星资产占比10%~20%
* **平衡型投资者**核心资产占比约70%，卫星资产占比30%
* **进取型投资者**核心资产占比约60%，卫星资产占比40% 通过调整配置比例，投资者可以在风险与收益之间找到适合自己的平衡点

**🛠 实践操作指南**

**1. 明确投资目标与期限**

在进行资产配置前，需明确投资的目标（如退休、购房、教育等）和投资期限，以便选择合适的基金类型和配置比。

**2. 选择合适的基金产品**

* *核心资产选择*：可考虑债券基金、货币市场基金、宽基指数基金。
* *卫星资产选择*：可考虑行业主题基金、主动管理型基金、QDII基金。 选择基金时，应关注基金的历史业绩、基金经理的管理能力、基金的费用结构等因。

**3. 定期评估与调整**

市场环境和个人情况的变化可能影响资产配置的效果，因此应定期（如每季度或每年）评估投资组合的表现，并根据需要进行调。

## 实践出真知：基金投资实用手册

择时难、选基难，是导致投资者基金投资体验不佳的主要原因。这里将从投资纪律、适合投资者一键实现资产配置的投资产品，以及实用的基金筛选工具三方面，在有限篇幅内为投资者总结了一份相对容易上手操作的 “实用小手册”。

### 关于投资的困惑

当代 “养基人士” 近期最大的困惑一定是：当前的市场趋势下，我到底该不该 “上车”？随着近两年市场大涨才纷纷入市的 90 后、95 后的年轻投资者们，可能对于市场风险的感知尚不深刻；但那些久经 A 股考验的资深股民或基民朋友，在经历过 08 年、15 年甚至 18 年的巨震后，想必对市场都怀有敬畏之心。

股神巴菲特说，“如果你不愿意持有一只股票 10 年，那就 1 分钟也不要持有它”，对于这段被价值投资视为 “圣经” 的经典语录，我们也可以从另一个角度进行理解 —— 即便是 “火眼金睛” 的股神，在选择买入后，面对跌宕起伏的资本市场，仍需要经受时间的考验。没有人可以准确地预测出明天或下个月的股价，唯一可以确认的只有股价会不断波动。

但对于人们来说，亏损所带来的痛苦远比等量的收益所带来的快乐要大得多。所以一遇到市场价格大幅下跌，投资者的本能反应就是恐慌。

然而，硬币的反面也告诉我们，市场波动同时也意味着投资机会：市场动荡之后往往意味着较低的资产价格，更有投资价值。晨星对美国基金投资者收益的研究发现，在 2008 - 2009 金融危机最低价时卖出、等到一年后再重新买入的投资者，收益远不及那些一直持有的人。所以我们认为，在市场动荡时最重要的其实是按兵不动，切实的遵守你的投资计划、采取长期投资的策略，在下跌中抛售持仓并不是好的选择。

长期投资、控制风险，这似乎是过去几十年来资本市场的赢家给投资者留下的制胜法宝，于是伴随着中国基金行业的发展，基金定投也在中国日益深入人心。

### 定期定额与智能定投

定期定额是早期基金定投的普遍方式，其特征是选择固定的时间持续投入固定金额，以期达到：1、平滑市场短期波动，降低风险；2、通过复利效应达到积少成多的效果；3、无需考虑市场波动及进场时间。

因此，定期定额看起来是一种 “最笨” 的投资方式。但即便如此，若投资者从 2015 年牛市的高点开始入场，过去五年多的投资收益也远远跑赢了同期指数的收益。

与智能定投相比，定期定额具有以下优势：1、每个定投周期所需资金固定，便于投资者作预算开支；2、对短期的市场波动持 “中立” 态度，可以避免由于加速下跌中采用均线系统加仓的智能定投带来的更多亏损，或是在上涨过程中采用趋势定投带来的成本上升

### 智能定投的三种方式

相对于定期定额的 “中立投资哲学”，目前市场上的智能定投在长期投资的基础上，融入了特定的投资哲学和投资偏好，由于对短期市场的风险承受能力不同，采取的操作策略也千差万别。

**左侧交易定投** ：信奉左侧交易的投资者，在看好长期市场的前提下，认为市场越跌越有机会，于是他们愿意接受 “越跌越买，越涨少买” 的定投方式。投资者根据自己的投资偏好和风险承受能力，选定参照指数、均线、级差，到了扣款日时，系统在对比当前市场和参照系数的基础上，确定不同额度的定投金额。该种定投的好处在于，在长期市场向好的情形下，可以在一定程度上降低投资成本，但是如果短期市场持续下挫，投资者可能要忍受更多的账面亏损。所以，左侧交易适合于风险承受力强、对资金流动性要求不是特别高的投资者。

**右侧交易定投** ：倘若投资者自身惧怕短期风险，很难忍受账面大幅亏损，那么或许确定趋势后的 “越涨越买，越跌越卖” 的 “右侧交易” 更加适合你。根据道氏理论，股票的变化表现为三种趋势：主要趋势、中期趋势及短期趋势。一旦各类技术指标确认了主要趋势，行情将持续一年或以上，大部分股票将随大市上升或下跌，幅度一般超过 20%。虽然道氏理论常常因 “反应迟钝” 而遭受诟病，但是它却从一定程度上控制了短期风险。

趋势定投恰恰体现了这一投资理念，该类基金定投会选定两类产品（分别是投资品种和避险品种，譬如指数基金和货币基金）作为定投的候选品种，根据技术指标确定行情性质，确认扣款日的定投品种。行情向好时，选择投资品种进行定投，行情弱势时，选择避险品种进行定投。这一方式的好处在于，这种定投方式一直在选择当前收益较好、风险较低的品种进行投资，但是从长期投资的角度来看，当前收益最佳的品种并非就是未来收益最佳的品种。而由于趋势确定的 “迟钝性”，使得投资者未来可能需要花费更高的成本来进行组合配置上调整。

**估值定投** ：当然，你也可能对各类的技术分析并不感冒，认定自己是个价值投资者，坚信低估值更有可能获得高回报，倾向于 “估值越低多买，估值越高少买” 的定投方式，那么，目前市场上的估值定投法或许能够满足你的投资偏好。该类基金定投时，投资者首先确定定投品种，然后选定参照指数在某一时点估值为基准，将扣款日前一日的实际指数估值与之进行对比，再确定基金定投扣款额度。该类定投的优势在于，投资者可以将筹码更多地聚集在低估值区域，如果市场符合价值成长的规律，投资者在长期投资的过程将获得更高的收益，自然该类投资者也可能需要和巴菲特一样，付出较长的时间成本。

上述三种智能定投方式的前提，都是在整个投资过程中投资者风险承受能力不发生变化、且只投资于单只基金。但在实际中，投资者的风险承受能力通常会随着自身年龄的变化而变化。风险承受能力通常与年龄成反比，即越年轻时，风险承受能力越强，年纪越大，越偏好低风险、收益稳定的投资品种。因而，投资者的资产配置可能更多的是一种基于自身风险承受能力变化、而非市场变化的动态调整的过程。

### **不同风险承受能力对应的定投类型**

定投类型 | 要求风险承受能力 | 流动性需求 | 理论基础

---|---|---|---

定期定额 | 一般 | 低，每期金额固定 | 市场有效理论

越跌多买，越涨少买 | 较强 | 高，每期金额不固定 | 左侧交易

趋势定投 | 弱 | 低，每期金额固定 | 右侧交易

估值定投 | 较强 | 高，每期金额不固定 | 价值投资

动态资产配置定投 | 动态变化 | 低，每期金额固定 | 资产配置

### FOF 基金

其实，无论是定期定额，还是五花八门的智能定投，最终决策依据还是落脚到投资者自身的偏好。下图中我们总结了不同的风险承受能力、流动性需求、和理论篇好的投资者适合的定投类型，供投资者参考。

### FOF 基金简介

一言以蔽之，FOF（Fund of Fund，基金中的基金）是以基金为投资标的的基金产品，其本质就是通过专业投资团队帮助投资者优选不同资产领域的基金，并做组合配置，以实现分散风险、降低整体波动，优化基金投资效果。

以国泰君安资管 FOF 投资方法为例，从初始到最后产出持仓组合，要经过三步严选：第一步，排除差选项，选出好基金；第二步，通过有效组合出多元的 Alpha 能力；第三步，判断整体经济市场环境，再进一步增强收益能力。

回顾历史，FOF 类基金产品起源于 20 世纪 70 年代的美国，由先锋基金（Vanguard）首次推出，当时主要用于投资一系列的私募股权。20 世纪 80 年代，美国道琼斯指数上涨逾 2 倍，各大基金产品热销，每年都会出现各种各样的 “冠军” 基金，直到 1987 年的美股股灾，权益基金几乎全军覆没，投资者开始对于市场不同情况配置不同种类基金的多元化配置进行思考，而 FOF 在分散风险、稳健收益方面的优势明显，从此进入了快速发展阶段。

### FOF 基金的优势

FOF 作为稳健型产品的代表，可以平衡自身资产配置，帮助投资者在市场大起大落之时，稳住波动。而若就单一资产而言，即便是低风险偏好的代表 —— 养老金市场，也难以熨平波动、获得 “长胜”。

### FOF 基金的投资策略

在组合配置的管理中，投资团队通常有两大策略方向：

1. 重视优质基金筛选，以期获得绝对收益 α

2. 重视组合配置，以期平衡收益和风险

国内市场和海外市场，根据实际情况的不同，会对两部分有不同的侧重。

就国内市场而言，主动基金往往可以跑赢指数基金，仍然有相对收益可以获取，所以关注重点在于如何筛选出优质的主动管理基金。以国泰君安资管为例，挑选的过程会着重关注基金经理的管理能力和职业背景，并从证券选择能力、时机选择能力、风险管理能力；职业完整周期、任职情况以及团队配置等维度进行衡量。

反观美国市场，主动管理基金很难跑赢指数基金，于是 FOF 策略的重点就落到了组合配置之上。