

## “以我为主” 理性投资基金

摘自网站:<http://www.foundersc.com/fundKnowledge/10/07/26/5K11741221FS.shtml>

基金市场在涨了近三年之后出现了大幅的调整,出于对系统风险和基金自身风险的认知不足,许多投资者的账户出现了巨额浮亏,因此,现阶段学习一些基金投资的方法就显得非常重要。

### 基金投资要强调“以我为主”

基金投资要强调“以我为主”,从个人情况出发来考虑投多少以及如何投。这其中最重要的是分析个人的财务状况并对未来的现金流入情况以及支出需求等进行相对客观的预测,以此作为开展基金投资或者调整投资组合的依据。不少投资专家建议以投资者所处的生命周期阶段来对投资取向进行大体的判断,例如,人们在年轻的时候,由于未来可投资的期限比较长,即便短期蒙受损失也有机会弥补,因此可以考虑将更多的资金投资在风险收益水平较高的投资品种上,如股票型基金。而当年纪渐长,风险承受能力可能有所下降(不是一定下降),支出要求提高,这时候可能就要考虑降低高风险资产的比重,配置一些能够带来持续收入的投资品种。

### 利用好定期定额这个投资工具

短期市场很难预测,一次性投入购买基金固然谈不上错误,但是市场波动时会带来比较大的心理压力,这时候,定期定额投资就是一种很好的选择。定期定额通过分批买入、长期投资来平滑收益波动,尤其当市场处于调整阶段时,通过定期定额可以积累较多的基金份额,能有效降低心理干扰,并且在市场回暖时分享收益。

定期定额投资能帮助投资者建立长期投资的习惯,而且它的投资门槛比较低,每月数百元即可投资,有积少成多的效果。按照美国标准普尔指数 1967 年至 2006 年的实际收益率计算(复合年均收益率为 8.36%),假定一个人 22 岁开始投资,每个月“定投”200 元,到他 60 岁的时候,“定投”了 39 年,总投入约为 9 万元,而总回报可以达到 70 万元左右。像中国这样的新兴市场,经济处于高速增长期,股市的长期收益率可能会高于欧美成熟市场,基金“定投”的前景也许更好。

### 选择指数基金是一种便捷的方式

对于许多投资者而言,如果认为与其自己投入大量的人力物力,去试图发掘别人尚未发现的“黑马”来获取超额收益并不现实,还不如无为而治,采取指数化投资策略,去获取证券市场的平均收益,选择指数基金就是一种便捷的方式。

指数基金作为股票型基金的一种，是一种被动投资工具，其目标是跟踪某一指数，通过指数的变动给投资者提供收益。与主动型基金相比，指数基金的优势主要体现在以下几个方面：

1. 投资标的明确，管理透明。指数基金的投资组合基本上是复制目标指数，投资组合中每一个股票的投资比例就是该股票在指数中所占的权重。所以，投资指数基金，投资者时基本不用关心基金的仓位和投资组合情况的，因为指数基金是基本满仓操作，投资组合与指数几乎完全一致的。基金经理个人因素对指数基金运作基本不产生影响。

2. 指数的成份股相对而言是该类股票中的佼佼者。尽管不同指数针对的股票范围不同，如行业指数针对不同行业，但各指数的成份股一般而言都是该类股票中的优质股，其整体投资价值是高于非成份股的。以沪深 300 指数为例，300 只成份股产生的净利润占全部上市公司净利润的 90%以上，平均每股收益和净资产收益率等指标明显高于市场平均水平。

3. 指数基金的成本较低。由于指数基金主要是复制和跟踪指数，所以相对的管理成本、研究成本和交易成本低于其他主动型基金，一般来说每年大约可以节约 2%的成本。以美国股市标准普尔 500 指数 11.9%的平均回报为例，10 万美元投资于指数基金，10 年后可以积累到 30.78 万美元，但如果成本侵蚀掉你每年 2%的收益，10 年以后 10 万美元仅能积累到 25.7 万美元，两者相差 5 万美元；如果投资期限是 20 年，两者将相差 37.8 万美元。

4. 投资分散，有利于规避个股风险。指数基金分散投资于指数成份股，每只股票上的比例较低，即使某只股票出现问题，由于其投资比例非常低，对基金资产的影响也就较小。

5. 长期收益稳定。尽管市场会不断经历牛市和熊市的转换，但由于指数基金的收益率是目标指数的增长率，随着市场的不断发展，指数基金的长期平均回报也是比较稳定的，如美国标准普尔 500 指数过去 20 年的平均年收益率是 11.9%。

6. 波段操作相对简单。选择个股进行波段操作时，投资者除了需要判断市场方向以外，对该股票本身情况也必须十分了解。但短线操作指数基金就相对简单，投资者仅需判断大势/指数涨跌即可，省去了判断个股情况的麻烦。

与其他主动管理的股票基金相比，指数基金放弃了战胜指数、提供超额收益的机会，但也避免了输于指数的风险。从长期来看，只有少数投资者才能战胜指数。据统计，在美国过去 5 年中，只有 30%的基金跑赢了市场。指数基金之所以能战胜大部分投资者，主要原因是其较低的管理成本和交易成本。在扣除成本之前，指数的收益是市场的平均水平，扣除成本以后，借助低成本的优势，大部分基金的收益就不如指数基金了。

目前市场上指数基金品种主要包括三种产品形态，一是传统的指数型开放式基金，投资者可以到银行，券商等代办机构处进行申购和赎回，二是在交易所上市的开放式指数基金产

品 (LOF), 投资者可在交易所场所内进行申购、赎回和交易, 三是交易所交易基金, 即 ETF。