

投资基金指导：三步精选基金经理证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/588/2021\\_2022\\_\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_B5\\_84\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_588002.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/588/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_588002.htm) 股票投资者在个股的风险管理上常常关注股价的波动。而价值投资的鼻祖本杰明格雷厄姆则认为，风险是由公司状况的严重恶化而引起的。我们也可以理解为，股价的长期表现最终取决于公司的基本面，即由公司的盈利能力来决定。我们认为，在目前这个阶段，决定基金业绩最大的基本面仍是基金经理，我们可以从掌舵基金这艘行船的船长资历、策略以及投资原则、对待风险的态度等角度考察资金管理人。基金经理的投资经历过去投资者炒股票都是依靠个人对信息的加工，随着社会分工逐渐精细化和专业化，我们可以把钱交给基金经理打理，但前提是相信持有基金一段时间下来，基金经理的炒股能力能够强于普通投资者。因此，投资基金也需要精挑细选，而基金经理就成为我们筛选基金的重要标准。我们需要关注基金经理从事投资的时间长短，历史业绩是否稳健以及对待风险的态度。在国内，基金经理通常会经历研究员的工作阶段，由一个优秀的研究员过渡到优秀的基金经理仍然需要一段相当的路程，因此，在关注基金经理的工作履历时，要更加关注从事投资实践的经历。构建组合的投资方法诚然，基金经理的投资策略一定程度上囿于契约的规定，例如对大类资产的配置比例、指数投资或主动投资、是否是行业基金、是否对股票的市值风格有所侧重等。不考虑大类资产配置灵活的基金(所谓的熊市友好基金)，同类基金都是追求相对回报的，对行业以及个股选择的空间也比较大，其投资策略主要体现

在投资流程上，即证券选择和构建组合的流程上。目前，基金在招募说明书中阐述其构建组合的方法以“自上而下”、“自下而上”居多，“自上而下”会更加关注宏观面对行业景气的影响程度；“自下而上”直接切入具备竞争优势的企业。两种方式在基金的历史业绩中均创造过良好的收益。还有一些基金采取主题投资策略，不同于大部分投资者熟悉的行业投资。当投资者关注行业时，后者所关心的是股票市场上的特定领域。虽然投资原则各不相同，但基金经理的最终落脚点是评估企业的价值、确定合理价值的范围并在组合中给予一定的权重。

**基金管理的风格差异** 投资者可以从行业以及个股的集中度、换手率等指标了解基金管理风格的差异。有些基金经理的投资组合相对分散，而有些基金经理的投资组合相对集中，主要是对自己选择的品种比较有信心，并且通过重仓持有希望获得超越指数的业绩表现。对于换手率的高低，如果基金经理换仓相对频繁，其换手率也会相应提高。实际投资中，有些基金经理基于对风险的考虑，可能对大类资产配置进行积极的选择，其结果就是提高了组合的换手率，但有些基金经理将更多的精力放在精选个股。无论坚持哪一种投资原则，基金经理总会发挥其最擅长的投资方式。

综上，虽然基金经理的投资方法各有千秋，但长期能够取得良好业绩的原则却是不变的。我们需要选择出投资理念清晰、坚持自身投资原则、并在历史管理过程中投资成功率较大的基金经理。这样在未来机遇与挑战并存的市场环境下，我们才能够更有信心地持有下去。

编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！百考试题声明：百考试

题登载此文出于传递更多信息之目的，并不意味着赞同其观点或证实其描述。文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)