近年来投资者在偏股基金上的投资屡屡受挫。在看来，偏股基金业绩波动大，要提高盈利概率和水平，需要重点弄清三个W。

第一个W：When

即何时买入和卖出。这恐怕是投资基金最重要的一个W。

可能会有投资者说，“我不用择时，基金经理会帮我”。但事实是，基金排名竞争激烈，仓位博弈是很重要的内容，基金经理不会使自己的仓位和同行偏离太远，此外，多数基金有最低持仓限制，即使不看好股市，基金经理也不可能把所有股票都卖掉。

认为，普通投资者如果能根据股市的波动规律，采取类似倒金字塔结构的投资方法，是可以提高成功概率的。股市跌多必涨，涨久必跌，在某一段时期内，会出现显著的高估和低估。投资者完全可以利用这一规律做择时。

不少做高频交易套利的专业机构正是采取低买高卖操作策略，依靠大概率规律取得惊人而稳定的回报。普通投资者也完全可以做到，问题的关键是，不要随波逐流，不能贪婪和恐惧，要遵守严格的投资纪律。在股市明显低于估值中枢时，逐步加大买入力度，在估值明显高于估值中枢时，逐步卖出甚至清仓等待新的买入机会。

第二个W：Which

即选择什么品种进行投资。

各基金公司之间、各基金经理之间的投研实力和投资能力分化巨大，尤其是在今年的市场上，不同风格的偏股基金表现完全是天壤之别，成长风格基金的预期年化预期收益率可能高达30%，而价值风格基金则大部分微利，甚至可能亏损。投资者选择基金时也难免迷迷茫。

各类基金评价机构会为投资者提供详细的投资建议，但这绝不是指路明灯。首先，基金评级均基于历史业绩，而股市的未来表现是不确定的，基金业绩持续性存在疑问；其次，评级期间内基金经理变动也可能使评价结果本身失去意义，更难言参考价值。

怎么办？构建一个基金组合或许是获取平均预期年化预期收益的主要方法，而由那些中长期投资能力较强的基金经理管理的基金则应该是重点投资标的，至少，他们在过去证明了自己的能力。投资者要买的是能力，而不是运气。

第三个W：Where

即通过哪个渠道购买基金。

相比前两个W，购买渠道的问题相对没那么重要，但精明的投资者会尽可能降低投资成本，而渠道之间又存在较大的费率差异，投资者应该尽可能通过最便宜的渠道入市。

基金销售渠道已经出现极大变化，既包括传统的商业银行、券商、基金直销和网上交易，也包括第三方销售、第三方支付平台交易等等。针对五花八门的销售渠道，投资者应该仔细比较一下不同渠道的申赎费用，尤其是在销售费率限制放开之后，投资者要充分分享渠道费率竞争的红利，找申赎费率最低的渠道入货。比如，同样一只基金，在商业银行申购费可能会八折，但在基金公司网上交易平台，申购费可以低至四折。