



# 香帅的北大金融学课

站在高处 · 重新理解财富

# 第十四周讲义·基金业绩

## 第十四周任务：基金章节·基金业绩

### 模块二：金融机构·基金业绩

#### 基金业绩

- 1 “不要把鸡蛋放在一个篮子里” 有理论依据吗？
- 2 选股能力和市场风险：阿尔法收益和贝塔收益
- 3 为什么说 “在投资的世界里，活得久才是王道”

## 第十五周 基金业绩

一周3课时30分钟

香帅带你轻松登入金融殿堂，训练专业金融思维，重新解密财富和人生

### 第1课

#### “不要把鸡蛋放在一个篮子里”有理论依据吗？

理解投资组合理论的概念和应用，知道投资组合的实践直接导致了金融数量化和人才专业化。

### 第2课

#### 选股能力和市场风险：阿尔法收益和贝塔收益

理解阿尔法收益和贝塔收益的概念和区别，了解主动型基金和被动型基金的特征。

### 第3课

#### 为什么说“在投资的世界里，活得久才是王道”

了解人的心理对基金业绩的影响，选择具有长期稳定收益的基金和经历过牛熊转换的基金经理。

## 第1课 “不要把鸡蛋放在一个篮子里” 有理论依据吗？

**要点1** 投资组合是按照一定比例把资金投资在不同证券上，它最大的优势就是“分散风险”，基金投资的基本原理就是投资组合。

组合中股票数目	(每只股票) 权重	组合收益率	组合方差
1	1	8%	25.00%
2	1/2	8%	16.25%
30	1/30	8%	8.08%
100	1/100	8%	7.68%
1000	1/1000	8%	7.52%
1000000	1/1000000	8%	7.50%



## 第1课 “不要把鸡蛋放在一个篮子里” 有理论依据吗？

**要点2** 马科维茨将投资组合中证券的权重视为变量，通过找到使投资组合收益最大（风险最小）的权重使金融数量化、基金经理专业化。

投资组合理论出现：

马科维茨均值-方差分析框架

投资组合原理应用于实践：

金融数量化、基金经理专业化

## 第2课 选股能力和市场风险：阿尔法收益和贝塔收益

### 要点1

基金的收益主要有两类，即承担风险带来的 $\beta$ 收益（风险收益）和基金经理能力带来的 $\alpha$ 收益（选股收益）。

### 基金收益来源

- $\alpha$ 收益

- $\beta$ 收益

## 第2课 选股能力和市场风险：阿尔法收益和贝塔收益

**要点2**  $\beta$ 收益是一种相对被动的投资收益，基金经理追求的是一个稳健的市场平均收益，大部分情况下会顺势而为，随着大盘一起起伏。

股票价格倾向于同涨同跌

---

赚取造成这种同涨同跌的**市场风险**的收益

## 第2课 选股能力和市场风险：阿尔法收益和贝塔收益

**要点3**  $\alpha$ 收益要求基金经理“主动决策”，通过选股和选择  
买卖时点力争获得一个比市场平均值高的收益。

不同个股随市场涨跌的幅度不一样

赚取来自**资产个体**不同于市场风险的收益



### 第3课 为什么说“在投资的世界里，活得久才是王道”

#### 要点1

人们在投资时常常出现“高收益错觉”，即只看中眼前的高收益但忽视长期的亏损。在投资世界里，要切记“活的耀眼不如活得久”！

#### 活得耀眼却亏损

- 3年中每年100%收益
- 2年中每年亏损60%

#### 活得长久盈利多

- 风格平稳
- 连续5年每年收益率15%
- 大多数人认为涨得太慢不过瘾

## 第3课 为什么说“在投资的世界里，活得久才是王道”

### 要点2

人们的过往经历会深刻影响其偏好和决策，那些经历过市场牛熊、经济周期波动洗礼的资深基金经理有更好的风险控制能力。

基金经理选择要素

年龄

从业年限

是否经历过牛熊转换

其他



# 第十六周任务：债务与债券·时间的价值

## 模块二：债务与债券章节·时间的价值

### 时间的价值

- 1 债权：人类最古老的金融行为
- 2 债券：帮助人类融资的金融工具
- 3 利率与利息：债的成本



# THANK YOU