

3.2 【课程Day1】

一、《笑到最后的基金，才是赢家》

"笑到最后的人，才是最后的赢家。"

- 【追热】如果某只基金在最近1年的收益率不断创新高，例如达到了30%甚至50%，必然会吸引很多投资者的注意。
  - 很多投资者被短期的高回报所吸引，经不起诱惑就开始购买这只热门基金。
  - 但是，热门基金总有冷却下来的时候。当市场环境改变时，热门基金往日的光芒也会黯淡下来。而且，往往是在热门基金达到顶峰开始回落的时候，投资人才开始关注这些基金。
  - 晨星公司有做过相关研究，认为无论是股票基金还是债券基金的投资者，如果追逐热门基金，都会为此付出代价。对于股票基金，特别是波动性较大的激进型基金，投资者的损失会更大。
- 我们在学习筛选基金的时候，强调要看基金3年以上的收益表现，而不是关注基金的短期业绩。
  - 选择的时间区间不一样，基金的表现也很不一样。
  - 【艾财选基大法“粗看细选8+3”】的收益率指标，看3年累计收益率排名前30，从高到低排序挑选。
  - 为了避免追逐短期热门基金可能造成的损失，我们建议选择具有【业绩长期稳定的基金】

目前在我国，持长期投资理念的投资者真的是为数不多，更多的是想通过【短期投资】获利，其实本质上是赌博，究其原因有以下几点：

1、从投资文化来讲，急功近利的思想盛行

急功近利的投资者真不少。很多人抱着赚快钱的目标进入股市，这从中国股市高换手率的指标可见一斑。很多人甚至都没有弄明白这家公司是干嘛的，这只基金是投啥的。听到一些浮夸的风吹草动，就急忙买入。最后的结果往往就是【追涨杀跌】伤痕累累，惨败出局。

2、对风险收益没有正确的认知

很多投资者对股票或者基金的认知【只停留在收益率的层面】，并【没有关注到预期收益背后的风险】。很多投资者对投资的产品预期都是高收益、低风险。可是世界上哪里会有这么好的事情呢？有这么好的事情哪里会轮到你呢？

很多同学投资了一只基金，当这只基金遇到净值回撤和波动，造成账面资产的浮亏，很多投资者【因为在投资前对风险的预期几乎为0】，此事一旦出现波动就引起焦虑恐惧的情绪，进而做出错误的交易行为，如在回撤时大量卖出，造成本金亏损。

3、市场风格轮动导致业绩排名变化，引发大家对投资经理的质疑

基金经理的排名是会有波动的。很多同学都会会因为短期之内基金经理排名的波动，对基金经理的能力产生质疑，建议同学们用【3年的业绩管理能力】来衡量基金经理的能力。

不推荐同学们按照短期业绩来挑选基金，主要原因是短期的业绩表现难以将市场的因素(基金经理的运气)和组合经理的投资管理能力明显地区分开来。所以，如果投资经理的排名在短期内有一些变动，童鞋们是要注意好好分析一下，但切勿仓皇出局。

二、投资基金勿受短期市场波动的影响

影响基金长期业绩表现的因素主要有两点：

- 产品设计因素
  - 股票基金产品设计使得基金经理只能按照既定的投资方针实施投资计划，基金经理犹如“戴着镣铐跳舞”，产品设计的原因可能会制约基金经理自身管理能力的发挥，换句话说，产品设计的因素基本奠定了产品的投资风格，【基金经理个人的烙印并不明显，比如指数基金】。
- 基金经理自身的投资管理能力
  - 国内大部分基金在产品设计方面给基金经理的自由度较大，这点主要体现在【行业以及个股的选择上】，基金长期的业绩表现也代表了基金经理选股和选行业的能力。
  - 我们在判断基金经理个人能力的时候，不是机械地按照标准的【最近三年、最近五年的相对业绩】，而是还考察一些【特殊时间段的业绩表现】，如基金经理在不同基金任职期间的相对业绩、市场处于低估时期的业绩、市场处于一个完整牛熊周期的业绩等等，同时还要兼顾基金业绩的持续性、基金的下跌风险等。

策略：购买【稳健】的基金，而不是业绩最好、市场最热、最流行的基金

- 因为最热门的基金往往预示着基金经理冒着很大的风险，如果市场行情发生轮动而基金经理没有及时调整组合，投资者可能还要承受更大的损失，
- 更可悲的是投资者总是在最热的时候选择进场，而在它冷却的时候选择赎回。
- 后面学习完具体的实操方法后，在实际操作的过程中，我们切记保持着【价值投资】的理念，投资的决策切勿受短期市场波动的影响，要把眼光看得长远一些。