

正确看待基金业绩

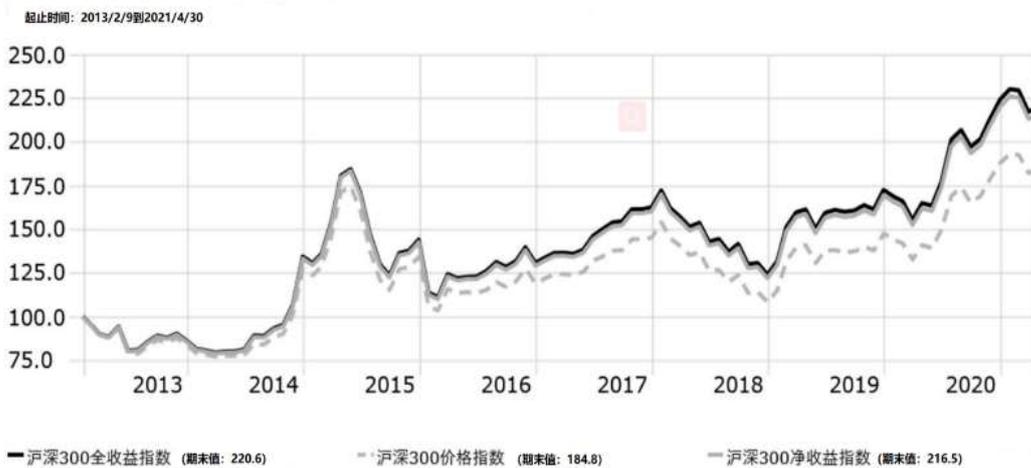
来源: Morningstar 晨星

基金业绩表现是投资人了解一只基金最直观的方式,也是大家最关心的部分,那么如何用正确的姿势来解读基金业绩呢?

了解总回报率

各大基金平台上推送基金的时候,通常会附上该基金近几年的回报涨幅来作为基金优劣的佐证,其基金的回报涨幅经常使用总回报率。总回报率由资本回报率(因债券和股票等资产价格波动获得的收益)和收入回报率(股票或债券的分红派息收入)构成,并考虑了基金红利再投资收益。如果投资人没有选择红利再投资,那么其获得的收益率可能低于基金公司公布的总回报率。下图展示出最常见的沪深300价格指数与全收益指数(考虑股票分红再投资)及净收益指数(考虑股票分红再投资及红利税)的收益差。

投资增长



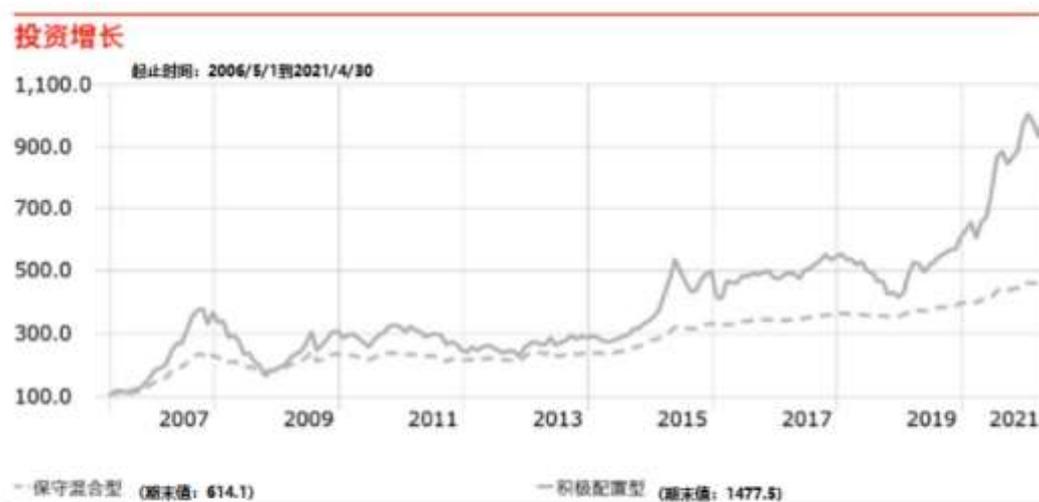
沪深300价格指数与全收益、净收益指数对比

数据来源: Morningstar Direct

选择合适的业绩对照标准

在对比基金的业绩之前,需要确认这些基金是否在同一分类中,不同分类的基金其风险与收益特征并不一样,不具有可比性。以下图展示的晨星分类的积极配置

型与保守混合型为例，尽管同属于混合型基金大类，但由于股票仓位的差别，长期来看风险收益特征有很大差异。



积极配置型基金平均收益与保守混合型基金平均收益对比

数据来源: Morningstar Direct

选择指数或者同类群组的平均回报率作为业绩参考基准是一种常见评价基金业绩的方法。但需要注意的是，投资者需要挑选合适的指数来与基金做比较。如沪深 300 指数会是大盘基金的常用基准，医药基金选择医药行业指数则更为合理。如果您对于挑选合适指数感到困惑，也可以参考基金招募说明书中使用的业绩基准指数。

不要追逐热门基金

追逐热门基金并不是一个非常好的选择。基金之所以热门大多数是因为过去短时间内的巨大涨幅吸引了诸多投资者的目光，但判断市场行情是否延续是一件非常困难的事情，购买热门基金是一种追逐回报的表现。晨星公司自己的研究结果支持逆势交易的理念，而非追逐热门回报率。研究发现投资者经常错误的买入和卖出基金，当每个人都在买入某种类型基金时，通常表明这类基金要下跌。同时，那些投资者希望从中撤出资金的基金类别通常将会反弹。因此，我们建议建立一个覆盖各种基金类型的投资组合并长期持有，而不要在不同基金类型之间不断转换。这样，无论市场表现如何，组合中至少有一部分基金可能表现良好。

专注于基金长期和逐年业绩表现

基金的总回报率可以用来衡量基金的业绩表现，短期的高回报率有可能是专注某一行业或者热点主题后的运气使然，而基金的“长期”业绩表现才是基金经理专业程度的重要衡量指标。因为在经历了牛熊市轮换后，如基金还能获得比较高的逐年和长期回报率，说明该基金经得起市场的涨跌考验，其投资能力与风控能力获得了良好的验证。

关注长期的业绩榜单的另一个好处是能够对投资预期收益率有更加理性的认知。在资本市场的周期性影响下，牛市伴随的短期收益率突出很难具有普遍的持续性，投资者在坚持长期投资的同时需要对投资收益有更加合理的预期，避免被短期的市场情绪左右。

此外，投资人还应当检查基金的逐年回报，观察年度超额收益是否稳定，避免短期业绩的“光环效应”。

关注基金经理的变动情况

在持有一只基金之前需要确认那位获得良好回报记录的基金经理仍在职，并关注对持有的基金的基金经理的变动情况。因为基金经理的变更将使基金历史业绩的可参考性大打折扣而失去了通过基金历史业绩做决策的意义。也许某只基金在每个时期都有着可观的长期收益，但帮助实现这些巨大收益的人员已经离职或转到了另一只基金。在这种情况下，该基金的长期记录可能与将来的业绩表现无关。