

三个卖掉基金的坏理由

来源：晨星 Morningstar

买卖基金应该构建自己的一套标准，眼光放长远，不应该只是依据新闻、社交媒体或以短期回报来做判断。

然而，是否应该在某些时点改变投资策略，或者是否应该卖掉基金，这两个问题即使站在事后来看也不容易回答。一旦做出卖出决策，这笔投资的回报就已确定，「正确」与否取决于个人观点。

尽管并不存在一个适合所有人的卖出准则，总的来说在某些情况下选择卖出是不理性的，比如以下三种情形：

短期回报不佳

单纯以「短期回报不佳」决定卖出基金，不是个好主意。例如，你可能在去年三月的市场抛售时卖掉基金，但我们目前看到疫情期间是历史上最短时间的崩盘。相反地，如果一只基金落后于同类基金或指数表现，你应该先了解原因。有可能是基金经理的投资策略已经失效，如同近年来许多偏好价值型投资的基金一样。

研究投资的基本面很花时间，这就是为什么你不会想花太多精力去研究短期回报不佳的股票。对大多数基金而言，尤其是采用主动策略的基金，有时表现会落后于同类基金，往往都有一些原因，有时甚至会落后几年或是更久（例如，在市场反弹期间，一些很稳健、持有防御性配置的基金可能就是这种情况）。

当基金长期表现不佳，或者与预期不符，就不需要再去研究它们。例如，若你选择的是低风险基金，但它在 2020 年的损失远远超过其他

同类基金，那你应该要了解基金的投资策略发生的变化，或其风险是否与你预期的水平。即使这只基金不错，它也可能不适合你的投资组合。

表现不稳定

同样地，当基金的相对回报不同年份表现起伏时，投资者通常会感到忐忑，而看到一只基金多年排名稳居同类型基金前半，则会让人觉得安心。事实上，确实有一小部分基金每年的回报排名都非常稳定。

但如果你把所有的基金都用同样的标准来看，会错失一些优秀的基金——有些基金虽然不同年份相对排名不稳定，但有重要的部分是一致的：即使短期回报不佳，基金经理仍坚守纪律并维持一贯的策略。

另一个重要的原因是，日历年(calendar year)是相当短且随意的时段，而1月至12月间表现不稳定的基金，如果以不同的时段(比如每年的4月至3月)来计算，表现却可能十分稳定。

在决定投资组合的资产时，投资者不应过于看重单一年度回报的稳定性。判断长期表现更好方法是观察长期年化回报率，因为这些指标消除好坏时期的波动，进而表现出投资者每年获得的平均回报率。

财经新闻热点

无论是利率走势、通胀变化，还是越南印度的疫情、美国非农就业数据，这些指标往往伴随着市场走势相关的新闻出现。的确，新闻内容会影响市场每日升跌，甚至影响更长期的股价走势。但另一方面，当事件成为头条新闻时，其他市场参与者已经将该信息反应在股价上。因此，如果基于这个消息决定卖出基金，交易的时机或许已经太迟。

对普通投资者来说保持理性会是更好的策略，专注于自己能控制的因素：储蓄和消费支出、投资资产的质量，以及为这些投资所付出的总成本。

在管理投资组合时，尽量排除会影响投资的杂音，对你的投资组合将会是利多于弊。至于那些宏观政策研究与经济数据解读，就交给能让你们放心的基金经理和研究员吧。