

■ 主编手记

明星基金 大回撤启示录

随着热门赛道的“核心资产”估值回归,众多明星权益基金净值近期普遍出现大幅回撤。顶流基金经理因此“深感抱歉”、百亿私募大佬情绪激动地在社交平台上怒怼投资人……面对一个多月20%以上的回撤冲击,投资者与其悲观感叹,不如正视回撤,从中汲取经验,得到启示。

启示一:不要神化或妖魔化基金经理。

此前基金净值大幅上涨之时,众多明星基金经理随之被“封神”。基金经理“点石成金”火出圈,成为基民的“财神爱豆”,无数的基民喊着“坤坤勇敢飞,ikun永相随”等口号冲进市场。随着春节后的“画风”突变,不少明星基金净值大幅回撤打破了迷梦,顶流基金经理们似乎转眼间沦为了罪人。

基金经理是人不是神,也不是“爱豆”,更不是妖魔鬼怪。优秀的基金经理确实可以通过长期不懈的努力,真正建立起自己的能力圈,对某些公司、行业获得更深理解和认知,而且能够对公司未来长期的表现,做出比其他人更准确的判断,从而获取超额收益。但资本市场变幻莫测,谁也无法保证基金经理永远赚到钱。不管是追捧“神化”,还是“妖魔化”,产生的噪声和压力会干扰基金经理的正常判断和操作。因此,在信任基金经理的专业能力和操守的同时,不要盲目崇拜或妖魔化。

启示二:勿以短期业绩论英雄。

即使是被优秀的基金经理管理,基金业绩也不是直线上升,总会出现起伏,不可能做到任何时点都很出色。即使“股神”巴菲特长期业绩表现优异,但也有多次大回撤。此次明星基金产品短期回撤超过20%的比比皆是。相反,有一些2020年业绩并不突出的基金经理,在这一波调整中“抗跌”,甚至还获得了正收益。这从一个侧面说明,一时的投资业绩只是对基金经理能力的不完全测试,运气和产品定位恰好契合市场风格,均可能导致基金短期业绩拔高。投资不是百米冲刺,而是马拉松长跑,优异的投资业绩往往是“幸运之神”与“时间之神”同时眷顾的结果。出现回撤并不可怕,重要的是能不能持续、长期战胜市场,创造较好的收益。

启示三:敬畏市场,独立思考,警惕盲目跟风。

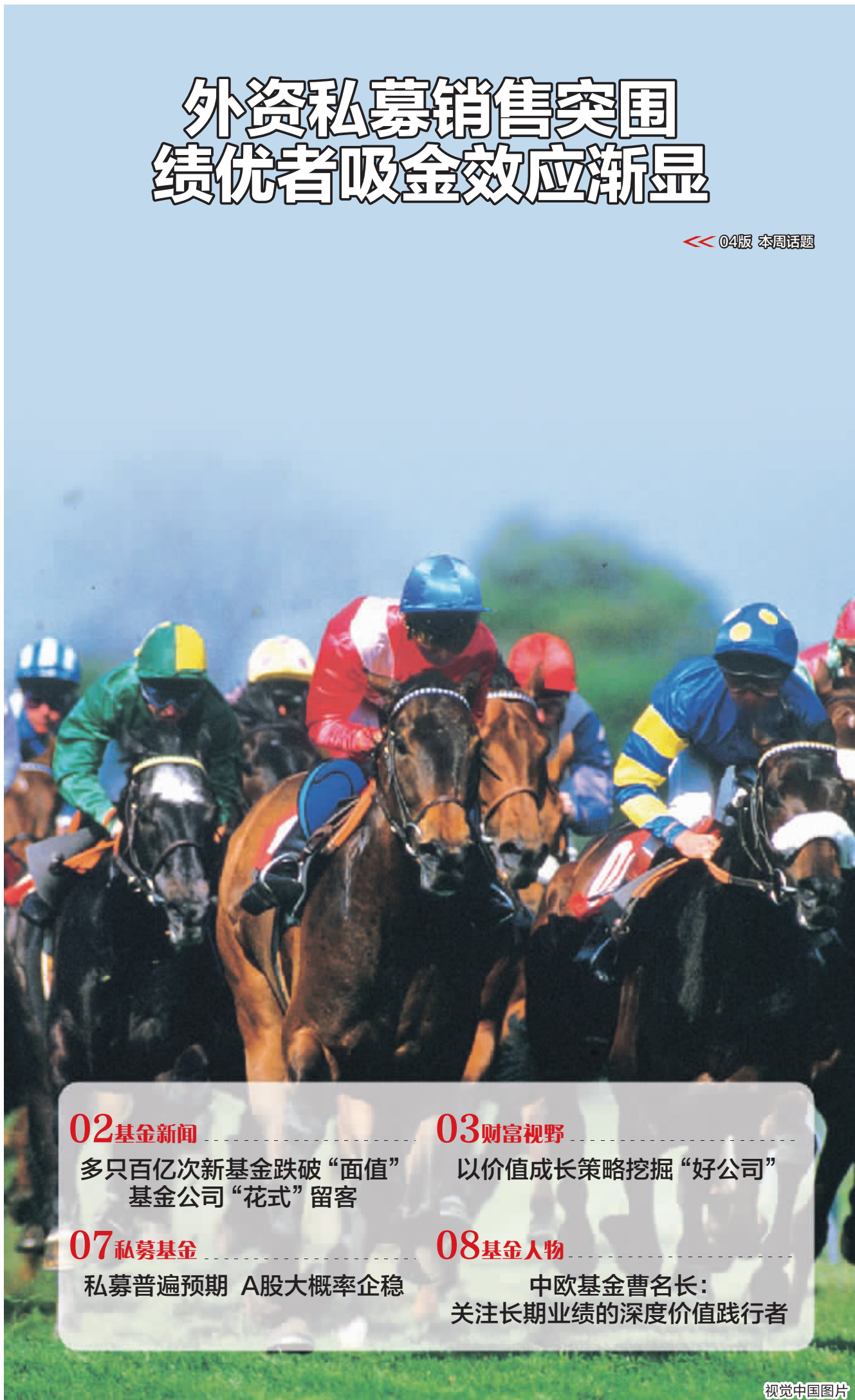
此次众多明星基金回撤较大,重要原因之一就是基金行业一度盛行的拥抱热门赛道“核心资产”现象突出,这么操作的基金在过去两年往往业绩比较靠前。在这种风潮和相对排名考核机制的驱动下,跟随重仓持有热门赛道的“核心资产”往往成为优先选择。坚持独立思考,不做趋势附庸者难能可贵,甚至卖方研究也只围着热门赛道“核心资产”转。当风险来临时才发现,市场对热门赛道上“核心资产”的过度追逐,已使得交易变得分外拥挤,最终造成短时间内的巨大回撤。

因此,优秀的基金经理需要敬畏市场,运用成熟的投资框架和研究能力,在纷繁复杂的市场中保持自己的独立思考和理性判断,发现机会,控制风险,摘取长期收益皇冠上的“明珠”。投资基金同样不能盲目追逐热门赛道和明星基金经理,需要独立思考基金经理的投资理念、投研实力和风格,弄清楚基金靠什么赚钱,合理控制仓位,耐心等待时机,否则很可能在“错误的时间选择了错误的人”。

侯志红

外资私募销售突围 绩优者吸金效应渐显

◀◀ 04版 本周话题



02基金新闻

多只百亿次新基金跌破“面值”
基金公司“花式”留客

03财富视野

以价值成长策略挖掘“好公司”

07私募基金

私募普遍预期 A股大概率企稳

08基金人物

中欧基金曹名长:
关注长期业绩的深度价值践行者

优选资产 一路相伴
农银汇理安瑞
——持有满30日基金中收益(FOF)
——基金代码:014505
——3月9日起 开放申购