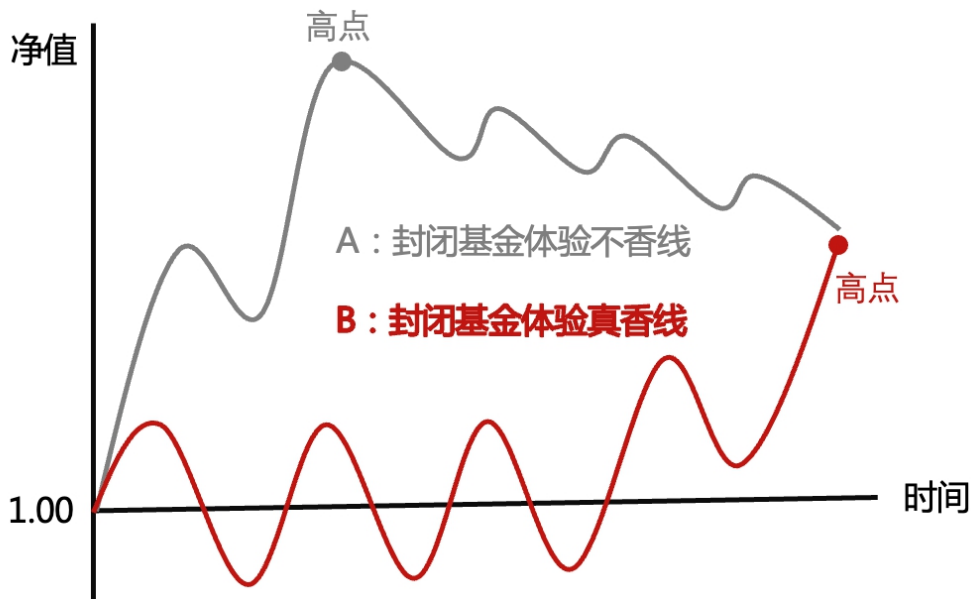


## 世界投资者周-理性看待持有期基金

普通开放和持有期类的基金产品，都是我们的投资选择之一，也都有各自的功能和优势，我们可以从更多角度去了解产品类型，方能够做出更适合自己的投资决策。

### 持有期与投资体验

我们具体来剖析一下，先来说说投资持有期基金的投资体验是怎样的，以下面这幅图为例，有两条模拟净值曲线：灰色的净值走势 A 是有持有期或封闭期基金投资体验“不香线”，红色的净值走势 B 是这类基金投资体验“真香线”，两者最后的净值都是一样的，但是走势区别很大。

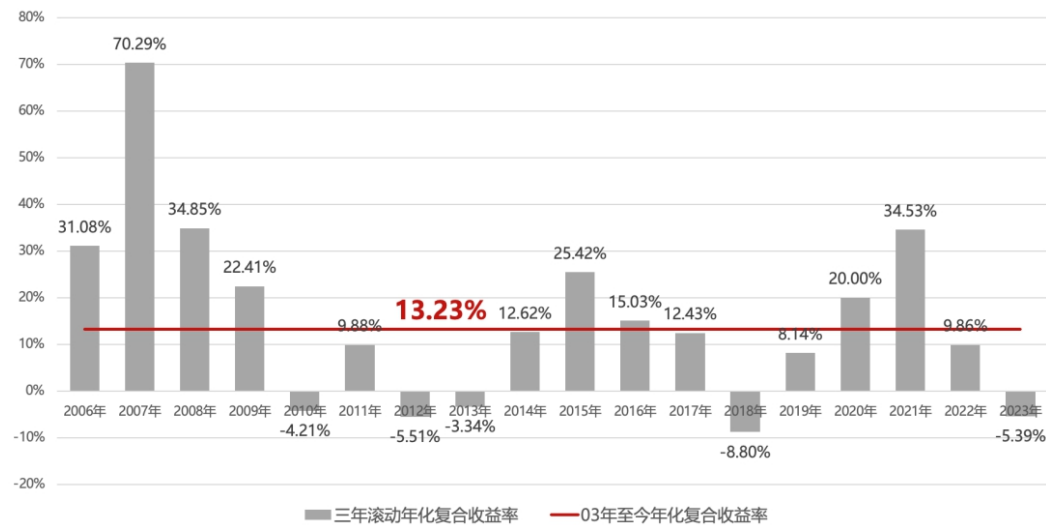


风险提示：以上信息仅为示意，非真实市场表现，仅供参考，不构成任何投资建议。上述假设旨在体现持有期基金净值走势不同时产生的投资体验差异，实际市场走势存在其他情形且无法预测，请投资者根据当时市场情况和自身风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性进行投资决策。基金有风险，投资须谨慎。

我们先说下为什么过去持有期的基金很香，用一句话来总结就是这类产品帮助投资者避免了在错误的时间点“上下车”，实现了用“三年的时间去等待最后上涨的三个月”，就像我们图中的投资体验“真香线”B所表示的，净值在波动中最后走出了新高，这时候我们会相信其带来的好处，它实现了投资者被动忍受短期波动，去做长期投资，有助于解决基金收益等于投资者收益的问题。既然持有期基金有明显的优势，为什么现在有些投资者觉得它没有随时可交易的普通开放基金香呢？如同我们上图灰色封闭基金体验“不香线”A所表示的，在基金产品净值很快创出了新高的情况下，后面都是在新高之下震荡和不断回撤，投资者的账户收益在被侵蚀。这个时候我们就会去想，如果它是一只开放的基金，我就可以选择在高点赎回落袋为安。虽然大多数投资者大概率都不太具备从高点精准退出的能力，但这给了我们一个遐想的权利，于是可能会觉得持有期基金“不香了”。

## 时间周期与赚钱概率

投资持有期的基金产品，从赚钱概率来说，是随着时间周期而增加的，但这并不能确保 100%。我们以下图为例：如果选错进场时间，比如选在高位进场，三年下来就会亏损，比如，2018 年偏股混合型基金指数三年滚动年化复合收益率为 -8.8%，对应原因就是因为在 2015 年的高点上，这大概率需要通过增加持有时间来熬过周期。我们自然都希望能够做到“低买高卖”，或许我们很难做到在市场无人问津时逆市入场（因为这样显而易见收益最高，如果在 2018 年基金收益较差的时候选择买入基金并持有，以持有偏股混合型基金指数 885001 三年为例，其三年滚动年化复合收益率则为 34.53%-时间 2003 年 12 月 31 日-2023 年 8 月 25 日），但其实若能避免在市场火爆的时候追高进入，那么整体而言大概率还是能收获合理的收益。



数据来源：wind，偏股混合型基金指数，时间 2003 年 12 月 31 日-2023 年 8 月 25 日。03 年至今年化复合收益率指 2003 年 12 月 31 日-2022 年 12 月 31 日平均每年复合收益率；三年滚动年化复合收益率指每三年平均年化复合收益率。风险提示：历史数据无法预示市场未来表现，信息仅供参考，不构成任何投资建议。请投资者根据当时市场情况和自身风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性进行投资决策。基金有风险，投资须谨慎。

另外我们也可以观察到，其实偏股混合型基金指数的短期收益率会围绕长期平均回报率做均值回归，所以基金长期收益率高了不要骄傲，基金亏损了也不应过度悲观。持有期基金有助于避免受市场情绪和外部信息干扰在错误的时间点频繁买卖，最终有机会获取基金长期表现的回报。但优势可能也是劣势，劣势就是买入之后不能像普通开放式基金那样，在我们认为合适的时机进行买卖。尤其买在了市场高点，或者基金净值很快创出新高后净值出现了回撤，持基感受并不是很好。但无论是何种基金形态，最终它只是我们进行投资获取收益的一种工具，关键在于我们如何使用。在充分了解产品特点和相应风险的前提下，把它放在我们资产组合中合适的位置，才有可能收获与之对应的效果。



<完>

风险提示：投资者应当充分了解，基金不同于银行储蓄等能够提供固定收益预期的金融工具，购买基金产品时，既可能按持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资者应当充分认识基金产品的风险收益特征和产品特性，认真考虑产品存在的各项风险因素，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。如购买的产品以定期开放方式运作或者基金合同约定了基金份额最短持有期限，在封闭期或者最短持有期限内，投资者将面临因不能赎回或卖出基金份额而出现的流动性约束。我国股市运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，基金过往业绩不能预示未来收益。详情请认真阅读基金的基金合同、招募说明书和基金份额发售公告。市场观点仅代表当时观点，今后可能发生变化，仅供参考。本文不构成任何投资建议或保证，亦不作为任何法律文件。基金有风险，投资须谨慎。