



指数胜利的秘密 成本至关重要

有时候，一个明星基金经理从被“奉为神明”到“走下神坛”只需要不长的光景，特定风格的股票型基金从基民“趋之若鹜”到“人人喊打”只需要一个市场风格的切换。从“新能源YYDS”到“DLSBXNY”好像仅仅过了不到3年，期间相关基金的净值也坐上了过山车。小编不禁好奇，拉长时间来看，股票型基金的投资业绩和什么最相关呢？如何科学地挑选基金，是选择明星基金经理还是选择炙手可热的行业呢？

本篇文章想探讨的是“基金的长期投资业绩与什么因素最相关？”和“什么是科学的基金投资策略？”两个问题。

很多投资者都知道，树上的苹果受万有引力定律的作用只能落向地面。但很多投资者不清楚的是，基金的长期投资业绩也受到“均值回复”定律的作用有向市场回报率均值回归的趋势，不论基金管理人是谁、基金的投资风格是怎样。

约翰·博格对大量基金进行了长期投资业绩的研究后，发现向市场均值的回复是长期共同基金回报率的决定性因素。由于这一定律的存在，基于历史回报评估基金是无用的。在长期投资中，就人的因素而言，基金管理人很难取得比市场回报率更高的回报，并且提前选择出能长期获取超额收益的基金管理人几乎是不可能的；就基金的投资风格因素而言，成长型股票和价值型股票、高价股和低价股、大盘股和小盘股、美国股票和国际股票，无一不受到均值回复定律的影响。

前文《若想获得成功，你必须成为一个长期投资者》中已经讲到，必须进行长期投资。在足够长的时间内，由于均值回复定律的存在，投资者可以理性期待的年回报率即为贴近市场的回报率扣减掉投资成本的数值。

长期来看，一个充分多元化的股票投资组合可以提供与市场整体高度接近的回报率，但由于投资成本的存在，会最终落后于股票市场整体。投资者要想获取尽可能高的投资回报，就要应尽可能地降低投资成本，包括基金管理费、销售费、申购费、交易产生的费用、咨询费用等等，这也是本轮基金降费的原理所在。

基于此，被动型指数基金诞生了。它被动地跟踪市场、充分投资、换手率极低、成本低廉，提供稍稍落后于市场的回报率，在长期投资中是一种十分科学的高收益型策略。而大部分主动型基金由于成本高昂、未充分投资、规模没有得到合理的控制、基金管理流程结构化等等因素可能跑输被动型指数基金。

对于基金的资产规模、基金管理等等方面的探讨将在后文中探讨，敬请关注后续更新！



令投资者认识投资风险并掌握风险防范措施，增强自我保护能力，培育成熟的投资者队伍，是华源证券投教团队的初心使命。

免责声明

本材料仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。

华源证券股份有限公司对本材料力求准确、完整和及时，但并不对其准确性完整性和及时性做任何保证，对因此引发的损失不承担法律责任。



公众号



视频号



抖音号