



Diagnosis

【“患者”】李冲
【年龄】45岁
【症状简述】将持有基金业绩与黄金等市场热点产品收益进行对比后，对基金行业感到失望与不满。
【诊断结果】患有“参照点选择亚健康”这一投资心理疾病
【症结】以竞品作为参照点衡量基金行业



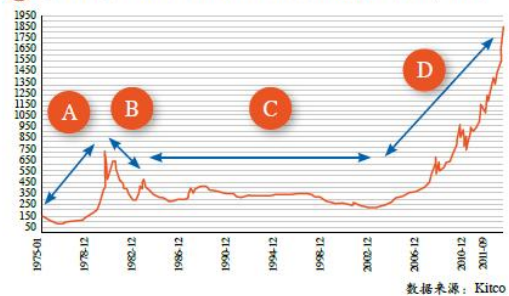
“当初怎么就买了基金？要是买黄金现在都赚翻了。你看我们单位小王，财运那叫一个好，200多的时候买的金条，现在翻一倍，你说我怎么就没买黄金呢？真是倒霉。”未见其人，先闻其声，摩鑫医生心里知道，来的人准是李冲。

李冲是基金急诊室的“老病号”了，脾气跟他的名字一样，容易冲动，情绪起伏比较大。2010年，李冲在朋友的推荐下开始买基金，持有该基金一年有余，长期处于亏损状态，这让李冲很是恼火，尤其是听说周围朋友购买贵金属、信托等理财产品收益颇丰的时候。这次来摩鑫医生的基金急诊室，也是因为这个。

黄金牛市的背后

“喝口茶，慢慢说。”摩鑫医生笑脸相迎，让李冲坐下来，先平复一下情绪再说。“去年9月，我和我们单位小王琢磨着拿年终奖去投资，我听一个朋友介绍，买了基金，小王买了黄金。谁曾想，基金一路跌，黄金却一路涨。早知道，我也买黄金就好了。”听完李冲的一番讲述后，摩鑫医生在纸上写下一行字“行到水穷处，坐看

④ 【图表1】1975年1月—2011年9月黄金价格（美元/盎司）



云起时”，写毕递给李冲。李冲一看，急了，心想我都这么郁闷了，你怎么还有心情写诗。

摩鑫医生读懂李冲的心思，又递给他一张图表（见图表1），解释道，这张走势图是1975年至今的黄金价格走势图，从图上不难看出，黄金在“D”段的表现非常诱人，也正是这长达十年的牛市，让黄金在投资市场上备受追捧。但是回顾历史不难发现，自上世纪70年代布雷顿森林体系瓦解，黄金价格大致经历了四个阶段，也就是图中的A、B、C、D，有牛市，有熊市，还有长达20年的无人问津，与任何一种投资品一样，黄金价格并非，也不可能始终处于牛市上涨的状态。另外，我们在目睹

④ 【图表2】2006年至2011年上半年市场情况与基金表现

	综指		沪深300		深100		股票基金指数		大摩资源	
2006年1月4日到2011年6月30日共1334日										
当日指数	1181	2762	941	3044	939	4354	1203	4668	1.03	5.96
感受增长的日子	149	11%	158	12%	150	11%	162	12%	159	12%
感受损失的日子	1185	89%	1176	88%	1184	89%	1172	88%	1175	88%
合计	1334		1334		1334		1334		1334	
感受损失超过50%	606	45%	326	24%	181	14%	92	7%	87	7%
最大损失感	72%		72%		71%		59%		55%	
期间累计净值增长率	134%		223%		364%		288%		481%	
年化	11.2%		15.8%		21.1%		18.5%		24.6%	

数据来源：摩根士丹利华鑫基金



黄金十年牛市辉煌的同时，也应该提高警惕，因为风险正如影随形。

再来看看这第二张图表（见图表2），2006年至2011年上半年这1334天里面，市场经历了一轮牛熊市的轮转，我们来看看市场与基金的表现。接近90%的时间里我们感到损失，后悔买人基金，但是结果却是，综指期间累计净值增长率134%，股票基金指数累计净值增长率288%，表现远远好于市场。以大摩资源为例，期间累计净值增长率更是高达481%，年化收益实现24.6%。我们的感受正掩盖着真相。

基金正在帮您赚钱

“为什么会这样？”看完第一张图表，李冲明白摩鑫医生是想告诉自己，要理性看待投资产品，没有永远的牛市，也没有永远的熊市，收益持续上涨的同时，风险也在不断累积。但是，第二张图表让李冲有些困惑，为什么基金明明在帮助投资者赚钱，但是我们的感受却是相反的呢？“因为多数基民跟你一样，患有一种名为‘参照点选择亚健康’的投资心理‘疾病’，简单说，就是人们习惯于拿自己的投资产

品与各种参照物进行比较，并且参照物会随各投资品的市场表现而发生漂移。以你的情况为例，你正在拿手中持有的基金与其他类型投资品进行比较，并且选取的参照物是正处于历史高点的黄金，感觉亏损和愤怒并不奇怪。”

黄金与基金根本属于两类完全不同的投资产品，无论是产品特性，还是收益与风险水平都大相径庭。黄金是贵金属的一种，收益与风险水平都处于理财金字塔的上层。投资黄金的几种方式也各具特点，比如，实物黄金与黄金价格之间的关系最为紧密，投资门槛为50克，约合2万元人民币左右。除此之外，还有纸黄金、黄金期货、黄金T+D等炒金方式，但因为影响黄金的因素包含了供求关系、国际政治形势、国际经济形势、美元价格走势、原油价格走势、通货膨胀预期等多个方面，又是一个全球联动的市场，要想在黄金市场获利，投资者需要做大量的功课才行。

相对而言，基民们则要轻松得多，虽然也要做投资功课，但有基金公司的团队做专业支持，节省了大量的时间和精力。另外，基金的投资门槛较低，既适合小额长期定投，也适合大额投资，在亲民和便民方面真正发挥出集合理财的服务优势。任何市场都会经历熊市的洗礼，但从长期来看，以2006年至今的这一轮牛熊市表现为例，股票基金为投资者创造了288%的收益。

虽然基金始终在帮我们赚钱，但遗憾的是，困扰与痛苦却也时常相伴左右。一方面来自市场的噪音扰乱了我们的视听，另一方面，参照点的漂移也成为制造负面情绪的帮凶，不同类型的投资产品本应属于资产配置的重要组成部分，好比一个和谐的大家庭，不同的角色需要承担不同的责任与义务，盲目进行对比只会徒增烦恼。

“投资想赚钱，首先得改改你这急脾气。‘行到水穷处，坐看云起时’，多念几遍王维的这两句诗，体味一下其中的意境。看着眼前的景色，以为已经来到了水的尽头，抬头看到汇聚到一起的云，于是心想，山间的水因雨而生，云的存在不正预示着水存在的希望么，既然并没有到水的尽头，又何必自寻烦恼，受阻于自己的情绪。不如回归本源，平静、理性地对待眼前的处境。”听了摩鑫医生一番语重心长的劝解后，李冲决定对自己持有的基金进行重新审视，不再与黄金、信托等其他投资品种进行对比。

想明白了这点之后，李冲的心也安定下来，便坐在诊室旁边的休息室里品起茶来。