



PART TWO 克制心魔 摇摆标准的 理性抉择



Diagnosis

【“患者”】小禹
【年龄】28岁
【症状简述】看过2011年基金半年报之后，对基金行业深感悲观。
【诊断结果】患有“以短期赌长期症候群”投资心理疾病
【症结】以期初/极值作为参照点衡量基金行业



摩鑫医生却并没有得闲。伴随着礼貌的敲门声，这回进来的是一位形容憔悴的年轻人。摩鑫医生在脑海中细细搜索了一番，确信之前一定没有见过他——又是一位在基金业里迷途的新基民吧，摩鑫医生暗想到。只见这位年轻人带着闷闷不乐的表情安静地坐了下来，几分钟以后，他才开口说道，“我现在很迷茫，不知道基金到底可靠不可靠。”

小禹的自述：基金行业靠谱吗？

选择基金我是无怨无悔的。

在投资基金之前，我也接触过股票，有一些投资理财经验。不过我在股票市场上打过败仗，所以才想着买基金。一来，基金相当于一篮子股票，很容易获得与股票市场相似的收益；二来，基金又是由专业投资人管理，比我这样懵懵懂懂的个人投资者靠谱多了。考虑到这些，我买起基金来也就义无

反顾了。

为了“投基”，我和我父母还吵过好几次。父母们比较保守一些，所以总说我要是有闲钱的话，还不如投房产呢，既可以自住又有升值的空间。不过我却不以为然，我总觉得，要是论风险的话，房地产泡沫破灭之风险可能远甚于有专业投资人掌管之基金。

我一向对自己的判断很自信。买了基金之后，我也遵循着“懒人投资”的法则，对基金净值基本不闻不问。可是这次，我的判断却让我焦虑了——我无意中读到了2011年基金半年报，却发现基金投资的结果并不像我想象中那么美好。

2011年基金半年报显示，由于上半年资金收紧，A股大幅震荡，上证综指和深成指跌幅分别为1.64%和2.79%，而中小板指数和创业板指数跌幅高达14.83%和25.64%。总的来看，市场上股票型基金和混合型基金分别亏损789.45亿元和478.55亿元，仅有货币基金和保本基金实现了正收益。

看着这些数据，我真是心痛加心寒。如果仅说某一只基金产品业绩可能略显片面，但是现在整个行业的亏损状态昭然若揭，我们这些基民该怎么办呢？

委屈的基金业

在基金投资者怨声载道的时候，基金公司们也倍感委屈。基金业总是面对着诸如此类的指责，“为什么我从2007年投到现在亏了这么多？”“为什么上半年亏了这么多？”“为什么这个月挣得比上个月少？”

可是，基金业真的这么让人悲观吗？对此，基金诊所摩鑫医生有话说。

“其实大家这样的怨言虽有道理，可是多少有些片面，”摩鑫医生如是说，“大部分投资者对基金业的评判都是以短期看长期，这便是在选择参照点上的误解啊！”

摩鑫医生对小禹解释道，“若将各个理财产品的比拼看做是一场体育竞技，那么基金一定不会是爆发力最强的短跑选手，因为基金追求的是长期收益，而非短期收益。”说罢，摩鑫医生拿出一堆表格，“我们从长期视角来看，基金行业还是表现很不错的！”

从图表3—图表6可以看出，当市场处于牛市或熊市时，

【图表3】牛市时基金表现
(2007年3月19日-2007年10月17日)

	上证综指	沪深300	ETF基金指数	股票基金指数
2007年3月19日	3014	2659	2652	3190
2007年10月17日	6036	5824	5577	6354
增长率	100.2%	119.0%	110.3%	99.2%

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金整理

【图表4】熊市时基金表现
(2007年10月17日-2008年11月4日)

	上证综指	沪深300	ETF基金指数	股票基金指数
2007年10月17日	6036	5824	5577	6354
2008年11月4日	1707	1628	1709	2614
增长率	-71.7%	-72.1%	-69.4%	-58.9%

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金整理

【图表5】震荡市基金表现
(2007年3月19日-2009年9月14日)

	上证综指	沪深300	ETF基金指数	股票基金指数
2007年3月19日	3014	2659	2652	3190
2009年9月14日	3027	3293	3426	4565
增长率	0.4%	23.8%	29.2%	43.1%

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金整理

【图表6】长期基金表现
(2003年1月2日-2010年12月31日)

	上证综指	沪深300	股票基金指数
2003年1月2日	1321	1075	987
2010年12月31日	2808	3128	4996
增长率	113%	191%	406%

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金整理



基金在为你获取超额收益的同时，也在尽力为你控制风险，降低损失。而从更长远的角度来看——在2003年至2010年的8个投资时段内，上证综指年化收益10%，沪深300年化收益14%，中证基金指数年化收益23%。可见，跨越更长的投资时段后，基金本身获取超额收益的能力得到淋漓尽致的体现。

参照点，你不要再漂移

看了摩鑫医生展示的这些数据，小禹赞同地点了点头，“长期投资下的基金果然很有吸引力。看来我的确有些庸人自扰了！”

摩鑫医生为小禹出具了一份诊断书，上面赫然写着：以短期赌长期症候群。

摩鑫医生为小禹解释道，“许多投资者在基金投资中并不快乐，总是觉得自己似乎处在亏损中。这其实与大家对参照点选择的不理性有关。有的时候静下心来想一想，会发现自己并不一定是真的亏损，一切都是参照点漂移带来的‘幽暗幻境’。这也是为什么，在投资中眼中A股市场似乎一直都是‘牛短熊长’。每当投资遭遇悲观失望的时候，一定要冷静理性地想一想，这笔投资真的那么糟糕吗？事实就是如此还是选错了参考标的呢？”

听了医生一席话，小禹也如释重负，“的确是这样的！市场长期来看总是波动上行的，而历史数据充分证明基金的表现是良好的。虽然间或会出现表现不好的阶段，但是我们却万万不能因此而动摇我们的决策。”

摩鑫医生深以为然，说道，“我问你一个很简单的问题，你是如何知道自己身高是多少呢？”

“啊？随便去一个量身高的地方就可以量得啦。”对于摩鑫医生这种“无厘头”的问题，小禹十分错愕。

“这就是了。可是我们在基金投资中却常常会选错了衡量标准。有时，大家的参照点十分飘忽，这就如同用体重来衡量身高、用腰围来衡量身高一样，虽然体重与身高有些关系，可是听起来还是十分荒谬。这便是大家在投资参照中忽略基金投资本质而导致的。”

听到了摩鑫医生的解释，小禹心情豁然开朗。谢过摩鑫医生以后，小禹又补充道，“我有一位叔叔在投资中也碰到了一些困难，也烦请你给他点拨点拨吧！”

话音刚落，门开了，一位中年人走了进来。小禹介绍说，“这位便是王叔叔了。”