

PART THREE 基金诊断 破解上下漂移 之魔咒



shutterstock



“你看起来精神紧张，神情闪烁，不断地舔嘴唇，能告诉我发生什么事情了吗？”

“说不好什么原因，总是莫名的焦虑、心口一阵一阵发紧，老也开心不起来。”

“有具体的事由吗，什么令你不开心？”

“缺乏成就感，做什么都看不见起色。”

“什么时候有这种感觉的？”

“差不多一年了。”

“一年前发生了什么事？”

“除了开始买基金，其他照旧。”

“赔了？”

“也不尽然。”

“赚了？”

“赚了点。”

“赚了还不开心？”

“虽然赚了点，可是和朋友比起来结果差远了。都是差不多时间开始投资的，凭什么我就不如他。”

“就因为这个不开心？”

“远不止这些，本以为只输给朋友，后来发现做得好的基金多了去了，都比我买的这只赚得多。”

“可是你也没有亏损啊。”

“起初赚到钱的时候也沾沾自喜过，但不能比较，一比较又立马泄了气。”

“人比人，气死人，不如只和自己比较，战胜自己就是

胜利！”

“可是连自己也没有战胜。”

“怎讲？”

“上个月看还赚了一百多，这个月就只赚了五十多。”

“知道为什么你总也不开心吗？”

“没有成功过。”

“非也，赚到钱的时候你就已经成功。但因为你比较的对象飘忽不定，以至于你感受增长的日子远少于感受损失的日子。于是挫败感如影随形，总也摆脱不了。”

“如何改善？”

“我们应当尊崇唯一的标准，比如基金本身最本质的好坏衡量标准。”

“这个真的管用吗？”

“不妨一试。”

如临大敌 只因舍本求末

这是今天基金诊所接待的第三位患者——王秋华，40岁。虽然他从一进屋就没有舒展过眉头，脸上阴郁得可以拧出水来。可一番问询之后，你会发现，病痛不过是他自己的心魔。

和王秋华一样的患者，在基金诊所不是第一回遇见。每个人都是一副如临大敌的神态，说起自己的投资经历，免不了唏嘘感叹一番，内容无外乎没有别人赚得多、没有最好的基金赚得多、没有自己曾经赚得多、涨的时候和指数比，跌

④ 【图表7】大摩资源净值走势图



的时候和赔的少的比……如此一来，即便是财富处于上涨的行情，心理上的感受却如同赔钱一样难受。长此以往被愁苦的情绪笼罩，习惯性焦虑症自然缠身。

鲁迅有一句话说得好，“一本《红楼梦》，经学家看见《易》，道学家看见淫，才子看见缠绵，革命家看见排满，流言家看见宫闱秘事。”是说同样的事物，从不同的角度看就会有不同的感受。同样的基金表现，从不同的角度来看，感受截然不同，原因很简单，因为大家的参照点有差别。这也是王秋华焦虑的病根所在。

参照点之一：与期初比

“买的时候还是一块五，才几天的时间就变成一块四毛七了。你看我就是这样输在了起跑线上。一招走错，全盘皆输。我开始怀疑自己是否适合基金投资。”王秋华仍继续着他的碎碎念。如图表7所示，王秋华在净值为1.5元时买入大摩资源，几天后，他感到了亏损的焦躁与忧伤。因为与期初比，它不但没赚钱，甚至开始走下坡路，这与心理预期相去甚远。此时，他的参照点是申购时的基金净值。

参照点之二：与极值比

“那两个月后，你的基金涨到了一块六毛钱，这下你该满意了吧，比买时的一块五涨了一毛呢！”

“才长了一毛，何足挂齿，要知道就在我买基金的前一个月，它还创下过一块六毛九的高净值呢。可为什么我买了之后它就不如以前表现好呢？真是郁闷！”即便是看到了基金净值的增长，王秋华依旧高兴不起来。他在等待着基金超越以往的最高点。此时，王秋华的参照点由期初变成了极值。参照点开始漂移，他感觉不到赚钱的快感。

参照点之三：与其他基金比

“你的运气很不错啊，大摩资源不是很快就超过一块六毛九的大关了吗？那天你看到净值达到一块七，心里一定很舒服吧。买基金才短短几个月，却收获不菲。你一定信

心大增吧！”

“恰恰相反！那天我的情绪跌到谷底。知道为什么吗？就我那个邻居，没事老和我得瑟，什么都要比的主。那天我就和他闲聊了两句，他知道我买基金了，就开始套我的话，想知道我赚了还是赔了。我一下子没绷住，就告诉他涨到一块七了，心想看你还有什么好说的。结果他告诉我他买的基金已经一块七毛二了……我瞬间就一股怨气直冲心头，随即就是质疑和哀怨。难道我真的做不好投资？真的不适合买基金？你说我是不是倒霉透顶了？”王秋华现在说起来还是一副愤愤然的模样。自己的基金不如别的基金，于是把赚钱的功劳一并抹杀了。此时，王秋华的参照点不再是初期、不再是极值，而是表现更好的基金。再次漂移的后果就是他在应该高兴的时候感觉痛苦。

“不管你和谁比，八月之后，大摩资源就一直处于增长状态，这就是值得高兴的事情。你不应该为此愁眉不展，这不是庸人自扰吗？”

“说起来净值上涨是应该高兴，可是你有没有关注过同期市场的比较基准？你稍加比较就会发现，它虽然是在上涨，可是未必跑得过比较基准，这还不足以忧伤吗？”你不得不佩服王秋华缜密的思维以及面面俱到的参照点。可是这么做的结果会是怎样呢？如图表8所示，如果你和王秋华一样以市场基准为参照点，那么在2005年9月26日至2010年9月30日共1219个日子里，把大摩资源的净值增率和上证综指比、和沪深300比、和股票基金指数比，你会发现，超过一大半的时间自己都在被“最大损失感”困扰。可事实上，相比于这些基准，大摩资源的年化收益率却高达42%。这就是因为参照点漂移引发的事实扭曲。

说罢，摩鑫医生也为王秋华出具了一份诊断书：

【“患者”】王秋华
【年龄】40岁
【症状简述】由于比较标准不同，对自己持有的基金始终不满意。
【诊断结果】患有“参照点始终在漂移”投资心理疾病
【症结】以期初/极值/表现最好的基金产品作为衡量基金好坏的标准



Diagnosis

【图表8】投资盈亏与心理认知

	综指		沪深300		股票基金指数		资源净值增长率	
日数	2005年9月26日~2010年9月30日 共1219天							
当日指数	1155	2656	918	2936	1169	4713	100	572
感受增长的日子	155	13%	162	13%	168	14%	174	14%
感受损失的日子	1064	87%	1057	87%	1051	86%	1045	86%
最大损失感	72%		72%		59%		55%	
期间年化收益率	18%		26%		32%		42%	

数据来源：Wind，摩根士丹利华鑫基金整理

同样的基金表现，从不同的角度来看，感受截然不同，原因很简单，因为大家的参照点有差别。