



基金急诊室中，李冲、小禹、王秋华三位投资者在聆听完摩鑫医生的诊断分析后，不满、焦虑、缺乏信心、慌乱的投资情绪得到了很好的缓解，他们兴致盎然地交流着自己的投资感悟。

李冲：“每种理财产品收益风险和投资标的都不一样，如果硬把它们往一块凑来比较，确实没什么意义。”

小禹：“都是一样，我以前老把极值当参考，即便是基金赚了钱，如果没有历史最高点，我都认为基金表现差，这种想法必须得改了。”

王秋华：“我就更没谱了，时而与期初、极值比，时而与行业、其他基金比，比来比去的结果就是慌乱且伤神，再好的基金也会砸手里头。的确应该好好反思反思。”

那么，在明白了自身的误区、疏解了不当的投资情绪之后，投资者应该如何更为客观地进行基金的比较呢？

三位投资者将询问的目光投向了摩鑫医生，摩鑫医生微笑地谈道，“对于参照点漂移症，最重要的是树立合理、符合投资规律的参照点，这样来进行比较，其结果也比较客观。简单概括，这个参照点名为‘数个周期下的同类收益率排名与均值偏差’。”

“作为股票型基金的收益率排名，必须以同类标的做参照。如同类型的股票型基金，如基金行业的基准指数（中证股票基金指数），再如股票型基金的标的指数或沪深两市最具代表性的指数（上证综指、沪深300），这样的参照、比较才具有客观的可比性。”摩鑫医生说，“你非要股票型基金





言，至少应该五年或五年以上的考察周期。”

“而要观察长期周期下的均值偏差，参照周期还必须细化为以季度、半年等单位的子周期。只有在不同周期的综合参照下，结果也才更有说服力。”摩鑫医生告诉三位投资者。

“我们举个例子来演示，试选取2006年1月—2010年6月的为周期，以半年为单位进行参照。可以看到，行业基准（中证股票指数）年化收益率为28%，均值偏差范围（与上证综指相比）为-19%—23%。大摩资源股票基金年化收益率为38%，超越行业基准（中证股票指数）10个百分点，均值偏差范围（与行业基准相比）为-12%—14%。（见图表9）”

“我们再选取2003年—2010年的更长周期，以季度为单位进行参照。大摩资源股票基金年化收益率为41.7%，超越行业基准（中证股票指数）9.9个百分点，均值偏差范围（与行业基准相比）为-5.5%—21.5%。可以看到，大摩资源股票基金不仅年化收益

率超越行业基准，均值偏差范围也较行业基准小，说明波动性较小，稳定性较高。（图表10）”

“以此办法为鉴，在数个周期下来参照同类收益率排名与均值偏差，考量基金业绩的长期稳定性，才能真正帮助我们客观地看待持有的基金。”摩鑫医生微笑着谈道。

“所以说，重建健康的投资参照系无论是对大家的投资行为还是投资心理都大有裨益，你们说呢？”摩鑫医生看向大家。

“的确是这样。经过你的介绍，我才发现之前的困扰都源于舍本求末。”王秋华说道。

“参照点还真是调皮呢，给我们带来了这么多困扰。幸好我们现在已经能冷静地对待它了！”小禹接着说。几个人相视一笑。

阳光从窗外照了进来，几个投资者也准备起身道别。回家与来时走的还是同一条路，可是大家的心境已经截然不同。☐