

【市场观察】基金经理靠不住 PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487506.htm 过去两年的疯牛行情催醒了百姓的理财意识，随着理财产品的复杂度和多样性的增加，普通投资者更加愿意通过投资共同基金这一专家理财产品来实现自己的财富的保值增值。投资哪一只共同基金，一般投资者在选择基金时往往最优先选择基金经理、研究其管理基金的历史业绩，一时间，最近两三年中在市场管理过表现比较好的基金的基金经理成了香饽饽，一些基金经理被神化甚至被妖魔化了。基金表现的好坏，与基金经理的关系不大。神化基金经理是一个很严重的认识上的错误，毕竟中国的基金业刚刚起步，还没有到那个经过多轮拼杀才能分出伯仲的阶段，对很多基金经理来说，可能更多的是机缘巧合，或者是撞上了中国股市单边疯涨的大运而自己所选的那几只股票正好又表现得比较突出，所以就弄到了比较好的季度、半年度或年度排名，从而在拿到高薪的同时又获得巨额奖金，这样说并没有贬低基金经理的意思，认真分析后便可以发现，其实基金表现的好坏，与基金经理的关系不大。首先，组合投资的理论结论和实证结果都强调，投资最重要的是资产配置，其次才是精挑细选，如果整个投资是一个大集合，那么某个基金经理所管理的基金顶多是大集合中的一个子集，基金经理的最大作用也只能在这个子集中尽其所能为基金的业绩奋斗，而投资组合的整体收益(大集合的收益)却要靠投资者自己去配置，因为一个基金经理对一个投资者来说，永远都是铁路警察各管一段，举个例子，2008年国内股市

大盘的涨幅假设为10%，要让“明星”基金经理给你创造30%的回报(相当于平均收益的3倍)可能性极小，而如果你恰巧投资了2008年平均收益在50%以上的某个国际上新兴市场的基金，对你来说，获得30%以上的收益很容易。其次，基金经理是基金管理公司中的一员，叫作部门经理可能比较合适，除了要遵守基金招募说明书中的规定和相关法律规定，他(她)的投资行为同时要受到公司管理理念、制度甚至整体利益等方面的约束，这决定了他(她)只能从公司提供的有限的“股票池”“债券池”中制定自己所管理基金的投资组合，关键的投资还要通过决策委员会才能进行，所以说，基金经理的权利空间有限，分析每个基金公司的所有基金的前十大重仓股可以发现，一家基金公司有许多只基金、有许多个基金经理，但重仓股就那么几只，买来卖去(或者叫炒来炒去)，和散户的区别在于一是他们的资金量比较大，二是他们操作的不是自己的钱(有时是好事儿，因为往往人在不是用自己的钱买卖股票时相对理性些)。再次，基金作为专家理财产品本来就是一个长期投资的品种，对年轻的中国基金业来说，我们目前几乎还不能通过进行“基金的业绩持续性”研究来筛选优秀的基金(因为历史业绩数据太少，还不太具备统计学上的意义)，而目前基金经理供给数量的缺乏又使基金经理通过频繁跳槽来某求自身利益最大化，另外，一些基金公司出于营销目的的考虑，也经常把基金经理调来调去，这儿堵枪眼那儿救火，如果投资者跟着基金经理走，结果会很麻烦。还有，投资者过度关注短期收益的投机心理和基金公司的利益使然也使基金经理难以更多地从中长期进行投资布局，而市场上排名的压力和巨额奖金的诱惑又往往逼迫他们更容易像一

个散户一样进行频繁的短线操作。而且，细心的投资者还会发现，目前那几只明星基金和那几个明星基金经理，都是那几个有限的大基金管理公司推出来的，谁能保证这不是基金管理公司刻意造“神”以达到品牌行销目的的结果？第 1/2 页 [1] [2] 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com