

菜鸟基金经理的真实自白证券从业资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/630/2021_2022__E8_8F_9C_E9_B8_9F_E5_9F_BA_E9_c33_630317.htm 年初，一位朋友奋斗多年后终于晋级基金经理，他很开心：“我放单飞了。”只是这一轮单飞的开始就面临前所未有的艰难。“就像从窝中爬出了的小鸟，满怀欣喜地站上枝头渴望高飞，但迎接它们的却是无情的风暴。”有人这样总结这些“菜鸟级”基金经理们的一年。但谁都知道，其实经历风暴洗礼的不仅是他们，还有他们所有的同行。经历了连续两年的疯狂牛市之后，2008年股市形势急转直下。一浪又一浪的下跌无情地折磨着投资者，尤其是无法空仓的基金。尽管基金经理们使尽浑身解数，减仓、调仓，但对于这样的系统性风险，组合投资抑或精确计算都无法分散。一年不到，上证指数下跌幅度最多曾经达到70%，跻身全球股市十大历史跌幅榜，中国基金业整体净值也从年初的3万亿元滑落到2万亿元的水平。朋友说，这一年实在太过漫长。对于基金经理今年的表现，华夏大盘精选的基金经理王某曾如此评价：“大家留级一年，考试/大明年补考。”王某表示，获得绝对收益是基金经理的“必修课”。但到目前，股票型基金平均亏损54%，排名最靠前的基金年度净值增长率也仅仅为亏损33%左右。指数下跌60%之时，投资者其实并不会苛求股票型基金获得正收益，但基金不能超越基准则无法令投资者满意。根据Wind资讯的统计，近半数股票型基金落后于基准，可怜的朋友正处于这一区间。他说，这一年最大的感受就是切身领会到了什么是风险管理。只有在面对惨痛的失利，必须承认失误、付出

代价之后，风险控制才真正植入骨髓，并从此成为这一代基金经理今后的投资准则之一。而“仓位管理”在今天的熊市中更加深化，这或许是新兴加转轨市场中基金群体的特有动作。股票型基金在规定的六成仓位之上频繁增减仓，这在成熟市场是很少见到的。如果前三个季度中大量减仓而在近期大量增仓，冲刺基金净值排名无疑是动机之一。显然，被视为承担着稳定市场作用的长期投资者基金，不得不面对在加大市场波动的尴尬和悖论。巴菲特曾说，给每个投资人一张打孔卡，允许他在一生中进行20次投资，每投资一次打一个孔，直到20个孔全部打完，就不再允许投资。如果这样，投资者在投资之前就会更加彻底地研究公司。中国的基金持有人是宽容的，他们对基金经理犯错误的容忍度远远超过20次。2008年即将过去，考试/大基金全行业亏损的局面已经无法更改，这一年留给投资者的伤痛却无法轻易抹去。如果说基金经理们此次收获了前所未有的宝贵经验，缴纳的同样是前所未有的昂贵的学费。但显然，学费不能白交，如何将这样的经验教训内化为今后资产管理的种种准则，最终为基金持有人创造财富，或许就成为衡量这次学费是否值得的唯一标准。“昨天都过去了，我们还有明天。”朋友说。让我们拭目以待。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