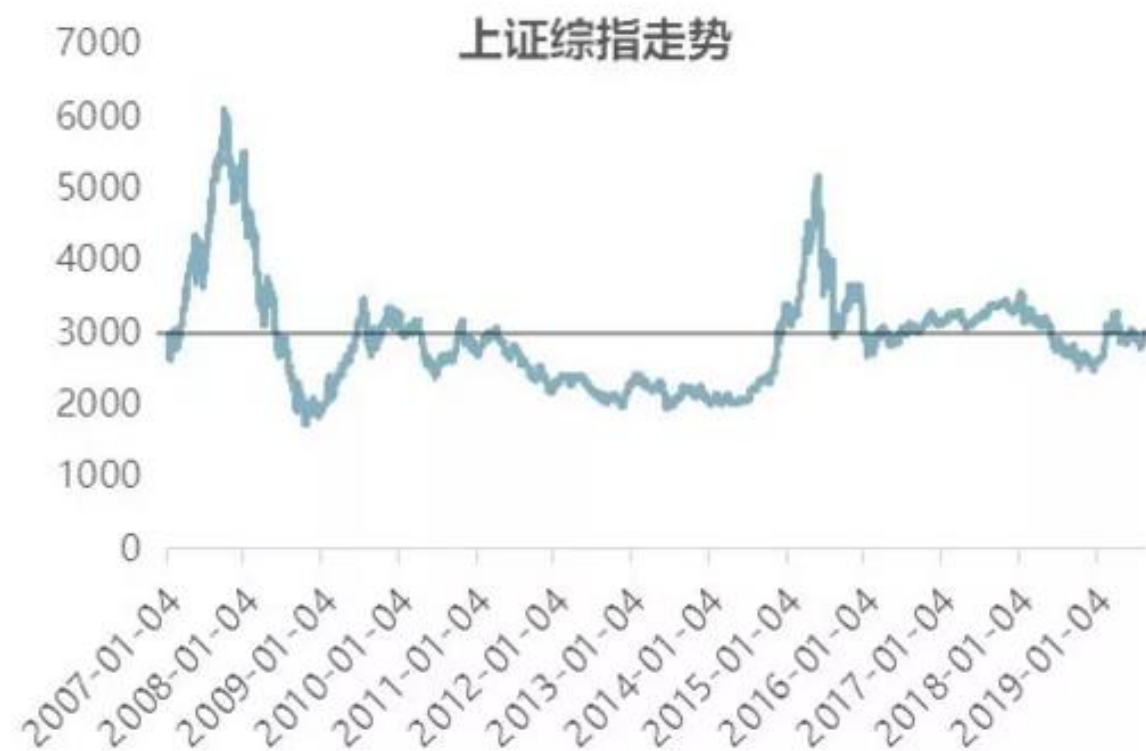


## 錯過 40 次 3000 點投資機會？你只是用錯了方式

3000 點，一直是 A 股市場的一杆標尺，牽動廣大基民和股民的心。想要去把握 3000 的投資機會，然而市場總是波動難測，每次都差了那麼一點的心情，很多投資人都經歷過。



▲數據來源：萬得，統計區間 2007/1/1-2019/9/6。

### 1. 一直錯過 3000 點 原來是沒抓住投資的基本原理

縱觀 A 股市場的發展，從 2007 年上證綜指第一次突破 3000 點大關開始，迄今已有 40 次，並不算少，但每次持續的時間不一。當股市一路高歌猛進的時候，投資者往往熱情高漲，甚至把基金經理奉為“神人”，但即使是再牛的基金經理，也很難精準捕捉每次市場的高點。其實你一直在錯過的原因，有時候並不在於選擇了什麼樣的產品，而是沒有弄清投資的基本原理，走入了一些常見的“誤區”。

次数	站上3000点 日期	收盘点位	跌破3000点 日期	收盘点位	站上3000点 天数
1	2007/2/26	3040.60	2007/2/27	2771.79	1
2	2007/3/19	3014.44	2008/6/12	2957.53	451
3	2009/7/1	3008.15	2009/8/17	2870.63	47
4	2009/9/14	3026.74	2009/9/16	2999.71	2
5	2009/9/17	3060.26	2009/9/18	2962.67	1
6	2009/10/19	3038.27	2009/10/29	2960.47	10
7	2009/11/2	3076.65	2010/1/27	2986.61	86
8	2010/2/3	3003.83	2010/2/4	2995.31	1
9	2010/2/12	3018.13	2010/2/23	2982.58	11
10	2010/2/24	3022.18	2010/3/15	2976.94	19
11	2010/3/17	3050.48	2010/4/19	2980.30	33
12	2010/4/21	3033.28	2010/4/22	2999.48	1
13	2010/10/19	3001.85	2010/10/21	2983.53	2
14	2010/10/25	3051.42	2010/10/27	2997.05	2
15	2010/11/1	3054.02	2010/11/12	2985.43	11
16	2010/11/15	3014.41	2010/11/16	2894.54	1
17	2011/3/9	3002.15	2011/3/10	2957.14	1
18	2011/4/6	3001.36	2011/4/19	2999.04	13
19	2011/4/20	3007.04	2011/4/25	2964.95	5
20	2014/12/8	3020.26	2014/12/9	2856.27	1
21	2014/12/16	3021.52	2014/12/24	2972.53	8
22	2014/12/25	3072.54	2015/8/25	2964.97	243
23	2015/8/27	3083.59	2016/1/13	2949.60	139
24	2016/1/14	3007.65	2016/1/15	2900.97	1
25	2016/1/19	3007.74	2016/1/20	2976.69	1

26	2016/3/21	3018.80	2016/3/22	2999.36	1
27	2016/3/23	3009.96	2016/3/24	2960.97	1
28	2016/3/30	3000.65	2016/4/8	2984.96	9
29	2016/4/11	3033.96	2016/4/20	2972.58	9
30	2016/7/5	3006.39	2016/7/8	2988.09	3
31	2016/7/12	3049.38	2016/7/27	2992.00	15
32	2016/8/8	3004.28	2016/9/26	2980.43	49
33	2016/9/30	3004.70	2018/6/19	2907.82	627
34	2019/3/4	3027.58	2019/3/8	2969.86	4
35	2019/3/11	3026.99	2019/3/14	2990.69	3
36	2019/3/15	3021.75	2019/3/26	2997.10	11
37	2019/3/27	3022.72	2019/3/28	2994.94	1
38	2019/3/29	3090.76	2019/5/6	2906.46	38
39	2019/6/21	3001.98	2019/6/25	2982.07	4
40	2019/7/1	3044.90	2019/7/8	2933.36	7

<sup>4</sup>數據來源：上投摩根，截至 2019.8.31。

## 2. 基金總體收益良好 爲什麼投資人體驗不佳？

過去 15 年的時間裏，公募基金的總體收益良好，偏股混合型基金年化收益率平均爲 14.21%，債券型基金年化收益率平均爲 6.5%。平心而論，年化收益率達到 14% 并不低。但投資者的體驗并不好，還是覺得一直在虧錢。總結下來原因有以下四點：



▲數據來源：萬得基金指數，截至 2019.9.30。

### 投資誤區一：高買低賣，性價比極低

投資者常受到情緒的主導，在市場漲到階段性高點附近時積極認購新基金，而在市場低點時反而不敢配置權益類資產。實質上是買在了高點，降低了投資收益。



▲數據來源：萬得，截至 2018.12.31。

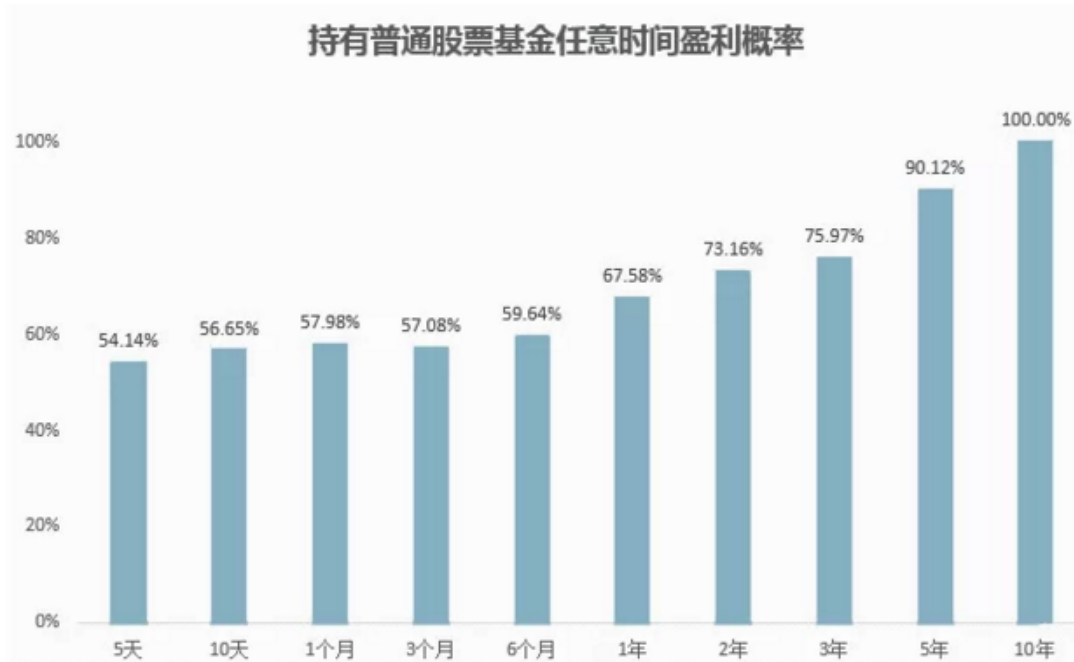
不僅僅是國內投資者，海外投資人也難以避免這種“追漲殺跌”的投資心理。



數據來源：FactSet，美國投資公司協會，標準普爾，摩根資產管理。共同基金及交易所買賣基金的資金流向數據截至 31/05/19。《環球市場縱覽 - 亞洲版》。反映截至 30/06/19 的最新數據。

## 投資誤區二：想賺快錢，持有期過短

據統計，如果在任意時點買入股票基金，持有時間在 6 個月以內，盈利概率不足 60%。持有時間越長獲得盈利的概率也越大。一些投資人希望通過短期的投資博取較高的收益，往往效果難達預期。



數據來源：數據來源：Wind、小基快跑。圖示為萬得普通股票型基金分類。統計區間：2003年12月31日—2019年8月31日。

此外，持有期過短，意味著收益率的波動更大，投資人往往要承擔更多的風險。



數據來源：Wind、小基快跑。統計區間：2003年12月31日-2019年8月31日。

### 投資誤區三：過于關注業績排名，頻繁申贖

有些投資人會基于業績排名來選擇基金，根據排名的變動頻繁申購贖回，每次都認為自己能買到更賺錢的好基金。結果到最後，收益情況并不理想，還產生了一大筆手續費用。根據我們統計的數據顯示，基金過去一年的排名和未來排名之間呈現絕對的負相關，這意味著按照過去的排名進行投資，失敗的概率極高。



▲數據來源：萬得，銀河證券。截至 2018.12.31。

### 投資誤區四：不瞭解自己，跟風買入

有些投資人看到市場上有什麼熱門的產品，就隨之跟風買入，並沒有考慮到它的風險收益水平和自己是否匹配。只是道聽途說，就一擁而上。甚至不知道自己買了什麼產品，當然虧也虧得稀裏糊塗。

### 3. 堅持長期投資和資產配置 為下一次 3000 點做準備

說了這麼多經驗教訓，現在我們來劃一下重點：

- ① 做一個理性的投資人。不要讓情緒影響你的投資。
- ② 堅持長期投資。讓時間熨平資產的波動，讓複利效應幫助你增厚投資收益。
- ③ 資產配置很重要。根據自己的風險承受能力把資產合理的分配在股票、債券、海外等資產上，利用不同資產間的負相關性來進一步降低風險。

方法對了，自然離成功就進了一步。現在開始，為下一次站上 3000 點做好充足的準備。

#### 免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何證券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2019 上投摩根資產管理（香港）有限公司，不得轉載。