

在基金投资中

，很多人首先都是看收益，
特别喜欢追涨短期高收益的基金
，对风险没有足够重视，导
致长期下来基民收益落后于沪深300指数，远远跑输偏股基金指数
，今天就聊聊基金的风险。

一、基金的风险有多大？

过去3年

沪深300指数最大回撤达34.8%，

主动股基指数回撤达33%；

约73%的偏股基金回撤超过30%；

约1/3的基金回撤超过40%；

像这样的回撤幅度，大约每3年就要遇到一次
（2008，2012，2015，2018，2022年）

过去10年

沪深300指数最大回撤达47%；

主动股基指数和偏股基金平均回撤超过50%；

约97%的偏股基金回撤超过30%；

约88%的偏股基金回撤超过40%；

约57%的偏股基金回撤超过50%；

还有数百只基金回撤超过60%；

芒格

曾说过，在投资生涯中经历两到三次50%的跌幅都是正常的，不过我们在过去15年就遇到过两次了（2008，2015年），看来以后还要破纪录。

二、高风险≠高收益

我们都知道，想要取得高收益就要承担高风险，尤其是中短期。

但有时承担了高风险，却带来了更大的损失，所以，高风险≠高收益，下面举些例子：

1) 差基金的主要特点，回撤控制较差

近10年差基金的特点

| 证券名称 (东方财之道整理) | 近10年 收益率(%) | 近10年最 大回撤(%) | Sharpe 近10年 | Calmar 近10年 |
|-------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| 量子生命力混合 | 40 | -57 | 0.1 | 0.1 |
| 新蓝筹混合 | 39 | -52 | 0.0 | 0.1 |
| 富邦创新动力混 | 38 | -66 | 0.1 | 0.0 |
| 通风格优势混合 | 38 | -60 | 0.0 | 0.1 |
| 核心资源混合 | 37 | -74 | 0.1 | 0.0 |
| 行业轮动混合A | 36 | -66 | 0.1 | 0.0 |
| 价值增长贰号混 | 35 | -48 | 0.0 | 0.1 |
| 消费领航混合 | 30 | -78 | 0.0 | 0.0 |
| 低碳经济混合 | 29 | -68 | 0.0 | 0.0 |
| 第三产业混合 | 28 | -65 | 0.0 | 0.0 |
| 嘉禾优势精选混 | 24 | -60 | 0.0 | 0.0 |
| 宏利领先中小盘 | 19 | -71 | 0.0 | 0.0 |
| 加银精选混合 | 17 | -63 | 0.0 | 0.0 |
| 顺安价值增长混 | -6 | -73 | -0.1 | 0.0 |
| 宏利品质生活混 | -6 | -69 | -0.1 | 0.0 |
| 偏股基金平均值 | 229 | -51 | 0.3 | 0.2 |
| 沪深300指数 | 95 | -46 | 0.15 | 0.15 |

数据来源：Choice，东方财之道，截至2022.6.17日

在上一篇文章《好基金的特点有哪些》中

，过去十年还有2只基金在亏损，其它基金收益也很低，严重跑输了指数和平均，而他们都承担了更大的风险，这样的例子还有很多。

2) 即使有风口加持，回撤依然很重要



这是某医疗行业基金，最近几年也算是占过风口的，期间有三年表现都非常优秀，表现靠前，但是两次大回撤让它元气大伤，7年了还跑输于同类平均。

第一次是在成立不久之后遇到了50%的回撤，此后4年才回本，并且持续落后于同类平均（有几人能忍？）。

第二次是凭着市场风口，领先于同类平均，但是随后遭遇了50%的回撤，再一次落后于同类，这次回撤让收益从247%直接跌至80%（这么大幅度让人怀疑）；

是的，你没看错，51%回撤直接让收益减少了167%，大部分利润已回吐，如下图：

| 区间统计 | | | | |
|----------------|---------|----------------|-----|----------|
| 开始: 2021-07-01 | | 结束: 2022-04-25 | | 总个数: 198 |
| 单股统计 | | 多股比较 | | |
| 名称 | 涨跌幅 | 振幅 | 阳线 | 阴线 |
| 医疗保健股票 | -50.97% | 52.38% | 85 | 113 |
| 沪深300 | -26.97% | 27.51% | 102 | 96 |
| 主动股基 | -30.87% | 33.47% | 0 | 0 |

数据来源：Choice

三、大回撤带来的伤害：



上面这只基金，连续多年收益一直领先，但这一次50%的大回撤，不仅落后于同类平均，还让收益从159%跌至39%，6年的收益都快跌没了，这次大回撤无论对基金净值还是持有体验都非常不利。



（图5来源：天天基金）

这只也算比较好的基金了，成立近17年最高收益达1566%，之前也火了好几年，不过最近10年有点跟不上同类，主要原因就是经历两次大回撤。

其中2015年那次回撤50%，收益从1182%直接跌至558%，收益少了624%，用了5年才慢慢涨回来（不知道有多少人能等得了5年）。

可惜的是刚恢复到前期高点不到一年，又遇到一次46%的回撤，收益从1566%跌至927%，再次损失639%的收益。

类似这种过山车式的收益曲线还有很多，就不一一列举了。

四、回撤的背后：

大家应该看到过这样的数据：

亏30%涨42.8%回本；

亏40%涨66.6%回本；

亏50%涨100%回本；

亏60%涨150%回本；

由此可见，
回撤越大，回本的时间
越久，带来的损失和心理影响也越大
，等收回损失后，这一波行情也到了中后期，又进入到高风险阶段，然后再循环（
如图5）。

如果一买入就遭遇大回撤，也会非常难过，这个在2015年，2021年入市的朋友应该深有体会。

比如，今年3、4月份就有很多朋友比较绝望，如果不能深刻认识和预防，以后还有比这更痛苦的。

另外，随着我们投资年
限的增加，资产收益率也越来越高，
每经历一次40%以上
的大回撤，对整体资产收益都有很大伤害
，这个伤害可能是回撤幅度本身*10倍甚至更多，我从2021年以来就深有体会。

五、总结：

“投资有风险，入市需谨慎”，绝对不是一句口号，虽然大家入市时都看到过，但真正了解风险的并不多，也没有足够重视。

希望这篇文章结合上一篇：《好基金的特点有哪些》，能够引起大家重视风险，减少回撤。

所谓：缺乏风险意识就是最大的风险，如果重视风险，并根据自己的风格主动做些防控，自然可以提前预防并降低风险。

在下篇文章将会说明，基金风险主要来自哪几个方面，如何预防和化解。欢迎关注