

目前我们市场中的主动型基金种类繁多，经常让大家看得眼花缭乱。这些主动型基金尤其是偏股票基金的业绩，也是千差万别的，特别是在不同时期，差别更大。

造成这个差别的很大原因就是基金风格所导致的，这里面又包含了以沪深300为代表的价值风格，以及以创业板为代表的成长风格。例如，当遇到经济周期强劲的时候，那些以资源股为主要投资标的的基金，通常都会大幅上涨，像投资有色金属、钢铁、煤炭的基金就是其中的典型代表。



但如果周期结束，遇到经济逆周期的时候，这些基金反而会大幅跳水

。还比如在2017年,深300代的大盘蓝筹风格基金都在一个劲儿地猛涨，而以创业板为代表的中小盘成长风格基金却没什么表现。这里面行业基金表现更为明显，除了我们刚刚提到的和经济周期有关的行业，像传媒行业前几年的发展原本就不尽如人意，同时又赶上了疫情，更

是让这个行业雪上加霜。但是那些重仓白酒消费类以及前两年爆火的新能源类的基金,近几年却都取得了非常耀眼的成绩我们翻一翻这些行业的ETF基金走势图就可以看到，同样的市场行情，重仓不同的行业风格的基金，业绩有天壤之别。

那么我们能说是由于这些基金经理能力特别强，选股

特别神奇吗?其实有时候未必，很可能只是因为赶上了市场的风口。其实基金经理们很多时候也不知道什么时间会出现什么风格，但大家都知道的一件事就是，板块风格一定是轮流转动的，早晚会到我这儿。所以股票基金投资者一定切记一点，那就是千万千万不要追高。





现在可能不少基金销售机构或者银行券商平台都会拿一只基金的短期收益率吸引你，告诉你某“爆款”基金过去一年涨了多少，然后你一看涨了这么多，那就赶紧满仓吧。而正当你做着大涨的美梦时，很可能明年它就不涨了，甚至开始掉头下跌。比如2021年年初白酒消费类基金的投资者，春节后基本都损失惨重。

所以在基金投资中有个重要法则就叫作：大热必死！通常那些短期业绩表现最好的基金之王，并不是因为基金经理能力特别强，而是因为它恰恰赶上了市场风格，同时基金经理又比较激进。仓位很重，所以该基金才会业绩大涨。而当你买入之后，很有可能明年的市场风格就转向了，成长转向价值，大盘转向小盘，消费转向周期，之前激进也就意味着回撤过大，所以到时候跌起来的话，幅度同样也是最大的。

由此我们可以得出一个结论：选择股票基金尽量不要找“短跑冠军”一定要找那些“长跑冠军”

--5~10年业绩表现一

直很好，具有穿越牛熊市的能力，不仅牛市里表

现好，熊

市里同样也表现不

错。在市场风格对路的时候，它能跟

上大部分涨幅

，市场风格不对路的时候，它也能够很好地控制回撤，跌幅很小，这种基金才是真正的好基金。而牛市里涨得很厉害，结果熊市里跌得稀里哗啦的基金，就属于幸运的“傻瓜”了。我们尤其要关注那些曾经一直表现很好，但短期却突然短路、表现不佳的基金，这时候往往是非常好的买入时机。等市场风格切换后，这些基金通常还会王者归来。



所以大家请记住，好基金从来都是买跌不买涨。短期业绩差的基金很可能是因为没有赶上市场风格，而一旦市场转暖，风格转向，它们的业绩表现很快就会回来，这些已被历史证明的好基金，大家一定要多点耐心，千万不能在暴跌时卖出。这就好比一个三好学生常年都考90分，突然有一次考了50分，这可能是因为生病而导致发挥失常，但是我们有理由相信下次他会绝地反击，取得更好的成绩。而那些平时成绩中庸，突然在一次考试中“爆发”的学生，估计多半是作弊了。