

作为投资者，我们都希望选到好基金，那么什么样的才是好基金，有哪些指标可以参考呢？

首先，什么样的才是好基金？

每个人的评判标准不一样，不过大部分人还是以业绩为导向，比如近一年涨幅领先的就是好基金，实际上并非如此。

在《公募权益类基金投资者盈利洞察报告》还有以往的经验中发现，用涨幅榜选基金是导致收益差的主要原因。

既然看1年业绩不靠谱，那用3年的业绩来筛选是否可以？

筛选方式：成立时间大于3年，偏股主动基金，共有2000多只符合条件，选择排序前15名进行分析（下同）

上图是按收益率排序筛选出来的基金，发现了一些潜在问题，具体如下：

1.上榜的基金一大半都是新能源主题基金，其实这与市场风口有关（如果截止到2021年，这个榜单会被医疗类基金霸榜，再往前还有消费类等等，不断轮换中）。

2.多数基金最大回撤达40%，甚至接近50%，远远高于同类基金和大盘的回撤；

从投资行为学来说，当投资回撤超过30%的时候，一般人就破防了，容易焦虑，失去信心。

先不说上述收益是否能把握到，就这个回撤就让多数人接受不了，所以只看收益率来选基金不靠谱。

用夏普比率来筛选

夏普比率（Sharpe Ratio），同时对收益与风险加以综合考虑的重要指标之一。

上图是按夏普排序筛选出来的基金，可以看到这里的基金和按收益率排序的有很大不同，行业主题基金大幅减少。

排序靠前的基金大部分回撤都低于同类指数和平均，收益方面也处于优良水平，远

远高于同期指数和平均。

不过，表格中依然有6只基金回撤超过了30%，另外还有两只新能源基金，这样的话回撤风险还是有点大，下面再换一个指标。

用卡玛来筛选

卡玛比率同样是测量基金收益和风险的性价比，相对夏普比率，卡玛在最大回撤方面更严格，计算公式为：年化收益率/最大回撤。

按卡玛排序筛选出来的基金，有一部分和夏普排序是重叠的，没有一只行业主题基金，多数基金持仓行业比较分散。

业绩上可以达到中上水平，但回撤大幅降低，整体性价比远远高于同类基金和指数，最重要的是这个回撤是多数人所能接受的范围。

再从10年维度来筛选

如果说1年，3年容易受市场风口的影响，那从10年维度来看看：

筛选方式：成立时间大于10年，偏股主动基金，共有500多只符合条件，选择排序的前15名进行分析（下同）

10年经过了多个市场周期轮动，大浪淘沙之后能排名靠前的一定有过人之处，也发现了以下特征：

1.以上15只基金中有10只基金回撤都低于同类平均，有5只小幅高于平均。

2.多数基金都更换了经理，但接力的经理们都保持了优秀水平，相对来说这需要一定运气，多数基金是没这么好运的，比如当年的华夏大盘。

按夏普排序后，有一部分和按收益排序是重叠的，也就是说，真正的好基金能够经得起长时间的检验。

再看看排名落后的差生们，过去十年还有2只基金在亏损，另外的十几只基金收益也很低，严重跑输了指数和平均，还不如债券收益。

特点如下：

- 1.回撤控制差是主要原因，多次大回撤会让业绩元气大伤。
- 2.榜单中，有的在追涨杀跌，有的是经理不稳定。
- 3.还有两只基金回撤相对中等，但是业绩也非常差，是什么原因？

深入分析后发现，该基金多次追涨杀跌，也就是市场顶部时重仓，大底时轻仓，频繁的追涨杀跌导致业绩落后，如下图：

注：以上主要是分享好基金的特点和参考指标，不代表具体推荐。

指标筛选只是第一步，在实际投资中还要综合考虑：经理变更，规模变化，未来可持续性，业绩曲线是否稳定等问题。

总结

长期好基金的特点：

控制好回撤，
不要犯大错，不集中在某个行业，年年表现在中上水平，
长期下来，自然能达到优良水平，而且持有体验更好。

单一赛道波动率太大，远超一般人的承受范围，靠风口得来的业绩可以影响三两年，但很难长久，要谨慎选择。

相比单一赛道的不稳定，更差的就是追涨杀跌了，不断追市场热点或者是错误的择时，都会导致长期业绩差，这类要远离。

夏普和卡玛都是很好的判断指标（综合使用会更好），但是必须要和同类基金对比，如果把偏股和偏债对比就不合适了，另外，随着基金业绩转变，这些数据也会发生变化。

本文主要讲逻辑，受篇幅所限，后期再用以下文章深入分析：

基金的风险有多大？控制回撤为什么这么重要？

怎么去控制回撤，靠预测，还是什么指标？

如何把好基金的特点带入到投顾组合中，提升持有体验。