

定期投资过去一年涨幅最强的基金能不能跑赢大盘？

今天做好了小助理工具，未来可以更快更高效的支撑我们回测各种有趣的观点组合了！让我们来分享第一个有趣的金融场景吧。

有时候，我们天天听别人料爆款基金或者火热基金，到处都在推荐，各种 x 哥，x 姐，x 神什么的，好像不买就会后悔一辈子，究竟，是不是真的呢？我们来简单测试一下吧。

我们先看收益率火爆的基金是否有用，直接回测搜索或者语音交互，“我想看看过去一年表现最好的 30 只基金在过去五年表现如何呢？”

我想看看过去一年表现最好的30只基金在过去五年表现如何呢？

Search

AI

（一）回测说明

第一是如果没有周期指定，默认是半年调仓一次，默认在 3 月底和 9 月底这两个时间节点，就会自动根据观点进行组合调仓。本次回测的标的是表现最强的基金，所以会在调仓点选择所有上市交易状态的基金（历史回测包括退市基金）中过去一年涨幅最大的基金等权买入。

第二是如果没有成本指定，默认为 0，因为每个人的真实手续费成本不一，可以根据自身情况指定。

第三是如果没有标的范围特别指定，如股票型基金指定等，则会根据“过去一年表现最好”判断，即根据过去一年的收益率进行全市场上市的基金判断筛选（过去的回测包含退市基金）

***注意这次是过去涨幅大的基金为测试目标，不是名义上的爆款基金，下一篇我们会测试爆款基金，直接搜索“我想看看每年调仓的 50 只爆款基金过去五年表现如何？”即能根据发售规模和存量规模进行判断筛选。

（二）净值对比

看到净值线（下图），整体表现还可以。绿色线是观点最强 30 只基金组合净值，过去五年净值从 1 上涨到 1.52，即涨幅达到 52%。对比红色线沪深 300 指数，只有 2% 的涨幅，大幅度跑赢大盘。看起来最强基金的组合表现倒是比想象中的好，并不是割韭菜型的，主要是国内基金动量效应还是很强的，就是波动有点大。

我想看看过去一年表现最好的30只基金在过去五年表现如何呢



参考来源：<http://jztxtech.tpdns.cn:10888> • 默认半年调仓

InvTech Beta

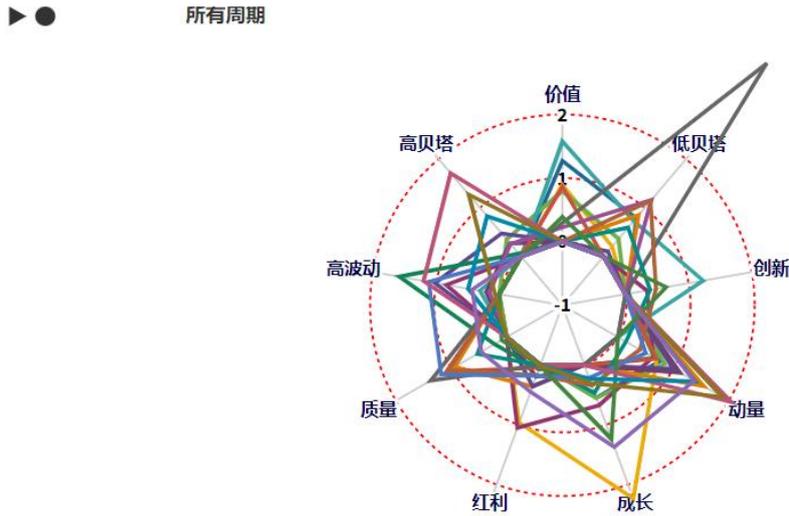
(三) 能力值对比

通过组合每半年的风格分析，横向剖析，可以更好的了解观点组合的能力概况，知己知彼百战不殆，找到自己能舒适持有的风格才能更好持有执行，默认是九种能力值分析。

如下图 1，最强 30 只基金的风格漂移很严重，规律特征不明显，只有动量风格比较稳定。主要是因为依据收益率选择强势基金，比如这一期可能是新能源股票类基金，下一期直接跳转至大宗商品，农产品的商品基金。超乎预期是高波动不是必定的，即可能存在动量强，但是当期波动更平稳的风格特征，市场最强基金的组合还是挺有效的。

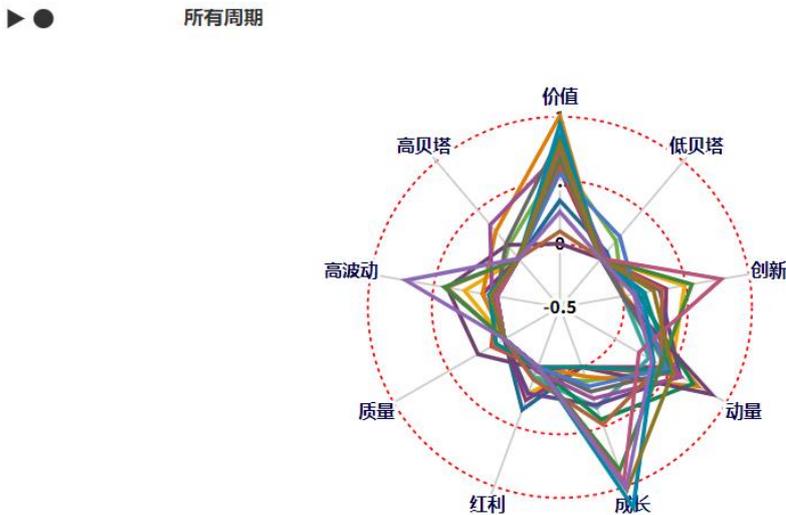
对比图 2 沪深 300 的能力值，则比较稳定，初期偏向于价值，近几期开始转向成长和高波动，主要是成分股新能源等持仓权重逐步增大，风格占比大，但是整体变化趋势平滑。

最强30只基金组合能力值



InvTech Beta

基准沪深300能力值

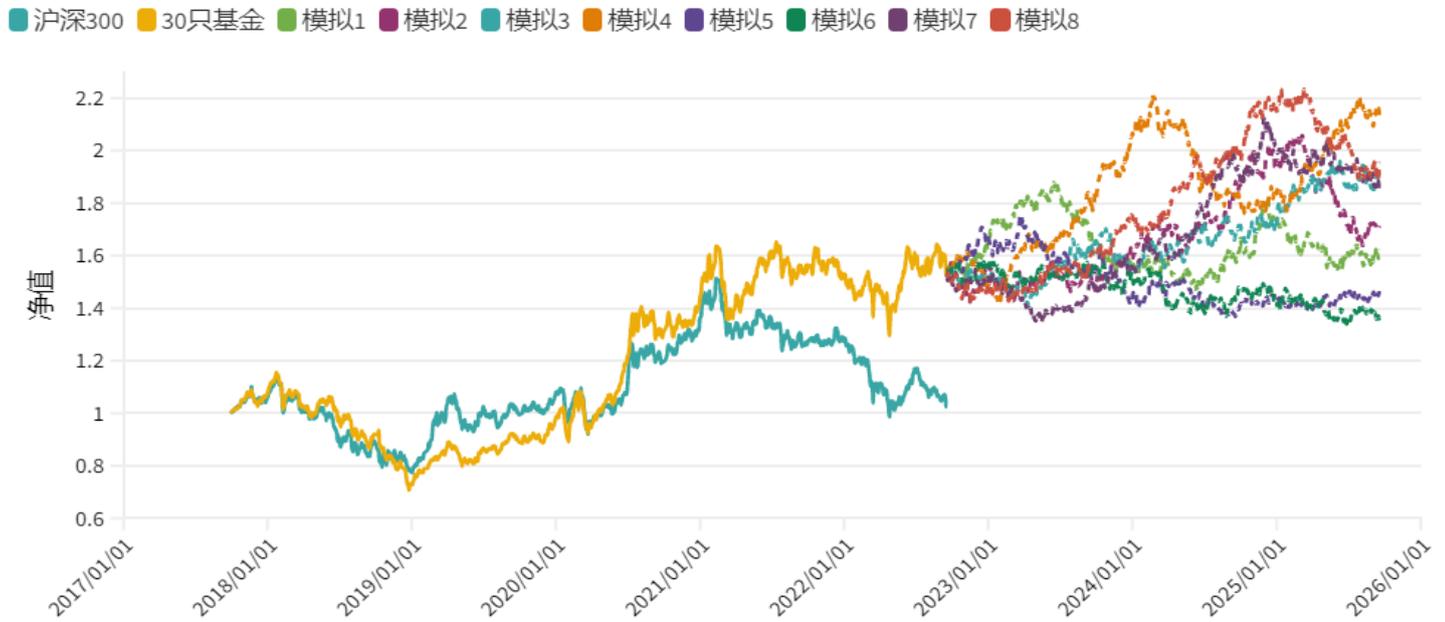


InvTech Beta

(四) 未来风险模拟

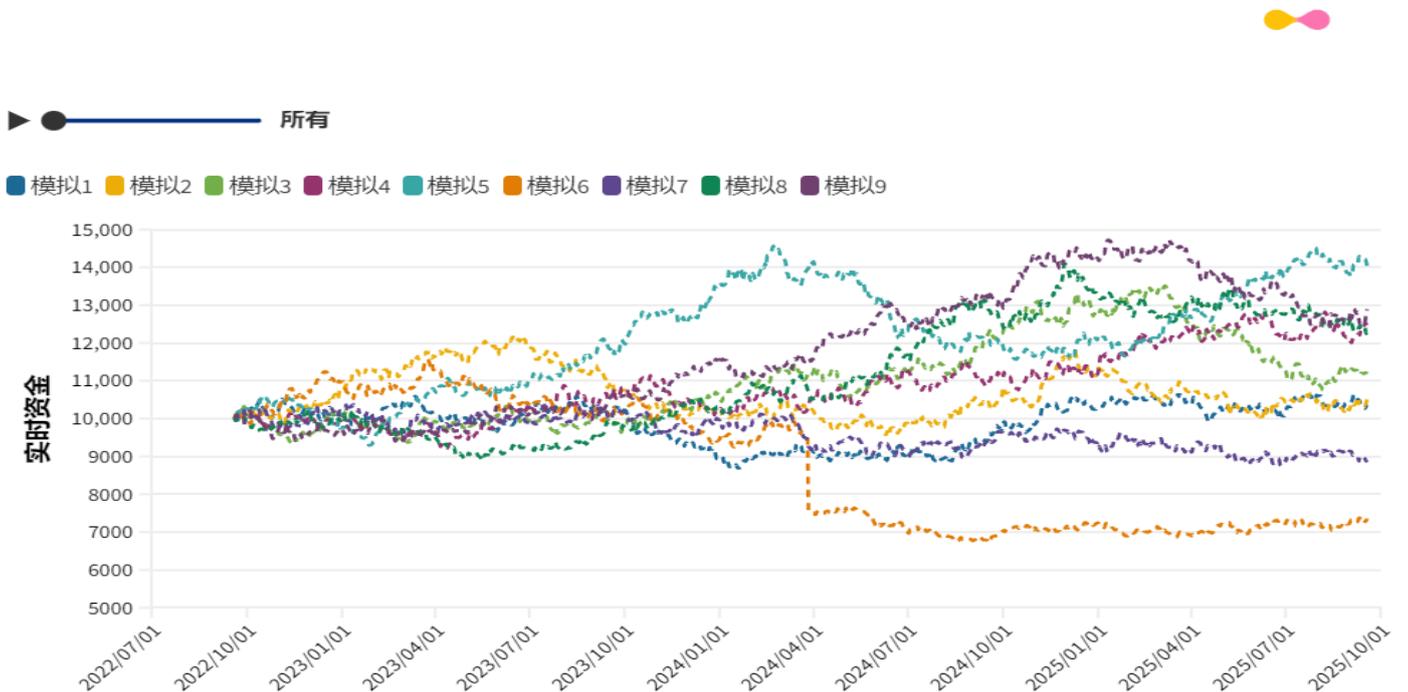
这个最强基金表现看起来不错，就是风格不一，容易出现较大的偏移风险，如果实践买入持有还是需要做一下风险评估。

如下图 1，黄色实线是最强基金观点组合，截至 2022 年 9 月 21 日，后续根据组合过去历史统计特征进行未来三年的模拟样本，随机挑选 8 次特征明显的虚线观察，看起来波动还是挺大的，虽然收益率部分向上。如模拟 4，容易出现半年内高点 2.2 回落至 20% 到 1.8，再上涨回 2.2 的 u 型过山车走势，需要较好的风险偏好方能长期持有执行，不更改计划。其次是可能存在三年后亏钱 20% 的可能，要耐得住寂寞，不能使用急用钱投资。



如下图 2，因为观察收益率可能不太敏感，进一步直接采用金额进行模拟分析。对于尝试小金额基金的小散户，可以试试如果投入一万元，未来三年 2022-2025 的风险模拟样本如下，大部分在 -1000 至 3000 元的波动区间内，应该还是可以承担的。但是值得注意的是模拟 6，仍然可能出现黑天鹅风险，即断崖式下跌 20%+，从 9000 元附近直接下跌至 7000 元，可能是有学习到过去原油宝事件等，所以不能借杠杆投入。感兴趣可以自行调节金额测试，如 10 万元未来五年可能的风险，看看最大损失冲击是否会冲击自己的底线。

投入一万元未来可能变化



(五) 定期投资观察

最后，关于最强基金这个观点组合其实还是有一定效用的，根据市场有效和动量理论，不只依赖于基金经理或者单只产品，容纳更多 ETF 实现风险收益平衡。但是存在一定的风险冲击，不能借贷杠杆或者使用急用钱（存在收益周期不匹配风险）。可以试试网格投资或者定期投资等其他策略，看看能否增强风险收益比。

这里先测试一下定期投资，即定投涨幅高的基金是不是一个好策略呢？回测暂时指定金额初期投入 10000 元，每隔 90 天投入 1000 元，过去五年表现如下图。

不考虑资金成本下，可以看到蓝色线是采用定投后的平均收益率曲线，对比不采用定投直接买入持有的红色线收益率来看，增强了 12%。主要是这个组合走势比较符合定投所喜欢的微笑曲线走势，在 2019 年之后的上涨期持续发力，获取增强收益，而在之前下跌期则平抑了部分波动，还是整体来说采用定投执行此策略能增强风险收益比。



进一步观察实时资金变化，如下图，如果初期投入 1 万元，未来不断投入，在面对 25%左右的跌幅，即 2018 年中之际，整个实时资金下挫至 10000 元，而累计投入资金已经达到 14000 元了，这个跌幅应该是可以接受的，能够继续执行定投计划。当然假如你模拟定投初期投入 10 万元，每个月投资 1 万元，则可能在 25%跌幅之际，需要面对大约 4-5 万的回撤波动，对于普通人可能难以接受，所以仍然需要定位找到一个金额，让你在波动之际能够继续按照计划执行。

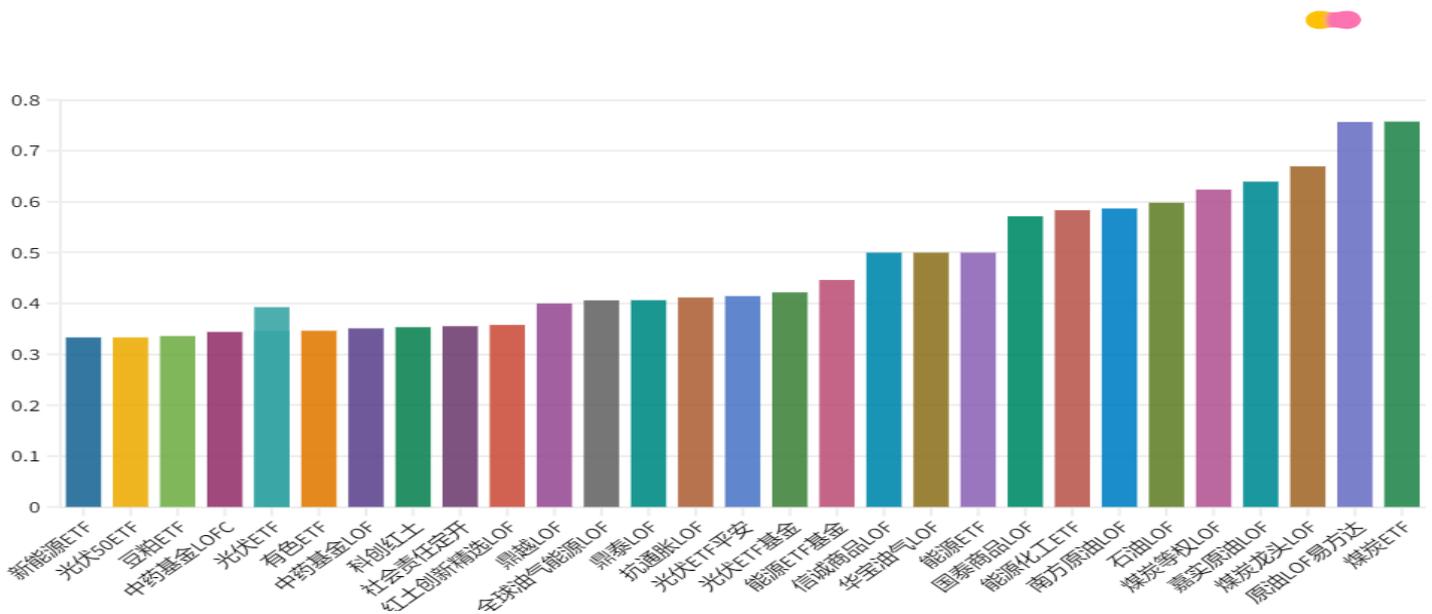


最后，定投组合也不是万能的，比如面对倒 u 型的曲线，采用定投则可能会面临损失和波动的双重冲击（可以尝试测试其他观点组合感受一下风险厌恶的情景），这个时候可以提前摸清自己的底线，寻找和制定舒适的投入现金流计划。当然也能测试其他的策略，如网格投资或者 CTA 策略（下一篇我们将会测试）

(六) 持仓观察

这里再观察一下选股的名单，暂时只截取最新一期的名单，即 202203 月底调仓买入，根据去年公开市场上市的基金涨幅排名，选入最高的 30 只基金，选择如下图，接近一半是涨幅超过 50% 的大宗商品 ETF，另外还有接近四分之一的新能源产业基金，类似新能源，光伏等。集中度确实较高，导致风格每一期都非常集中且切换漂移相对严重。但是中期动量优势明显，采用一些策略牺牲收益降低波动即可享受超额收益。

语义目标值



(7) 反向测试

最强基金测试的结尾，也顺便试试，最弱基金，是否有捡漏买入的机会，是否有反转效应，搜索如下

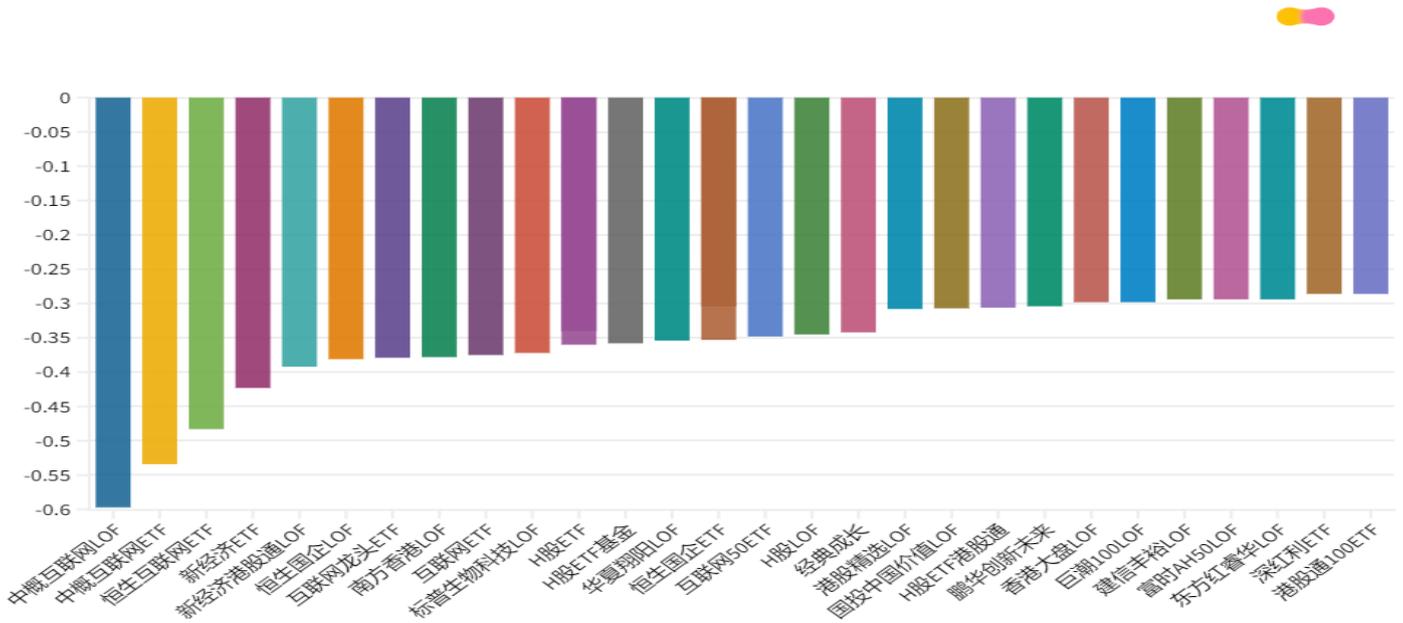
我想看看过去一年表现最差的30只基金在过去五年表现如何呢 🔍 Search

同样条件下，从净值图观察，超额收益很低，波动很大，长期跑输大盘。半年持有期之下反转效应不强，可能有部分基金清盘退市导致的收益风险比较低。观察其内部持仓，最新一期（2022 年 3 月底选入）大部分是过去一年的重灾区，中概互联和香港股票为目标的基金。如果捡漏建议谨慎，等待跌幅放缓，即年跌幅没那么突出，或可捡漏。

过去一年表现最差的30只基金组合表现



语义目标值

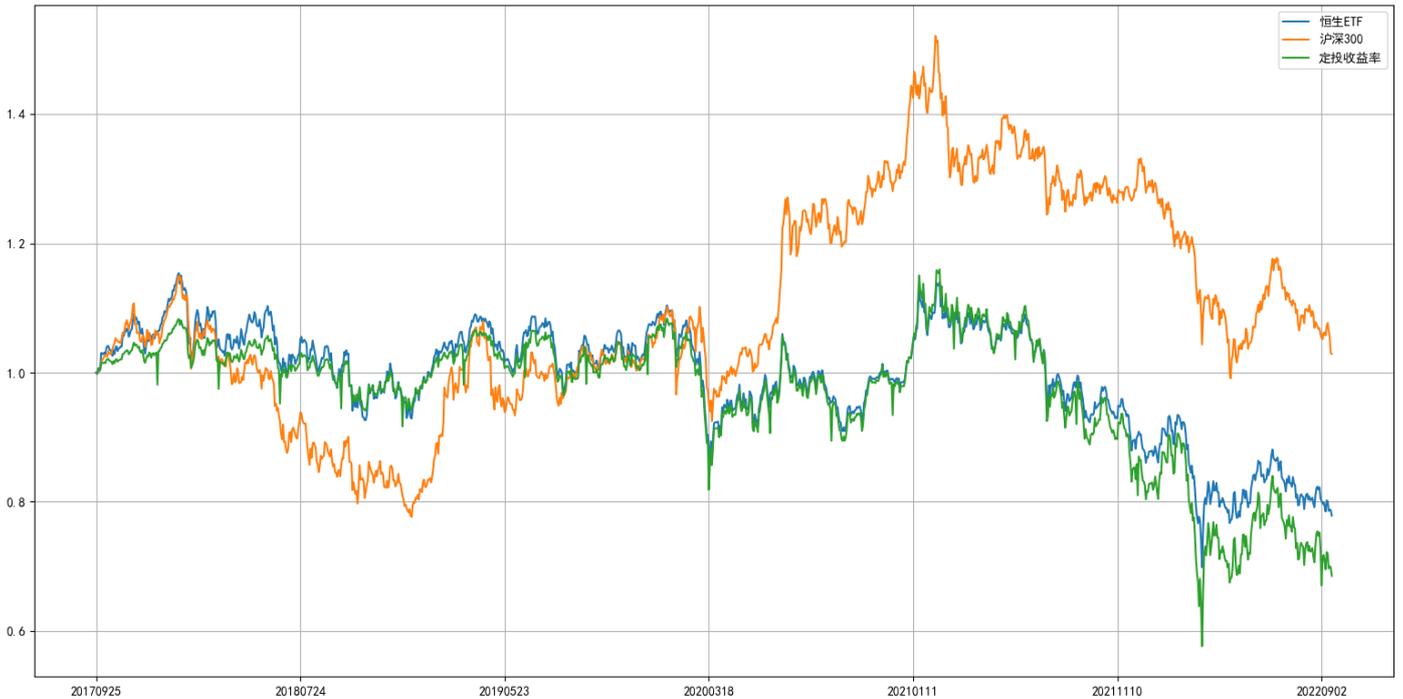


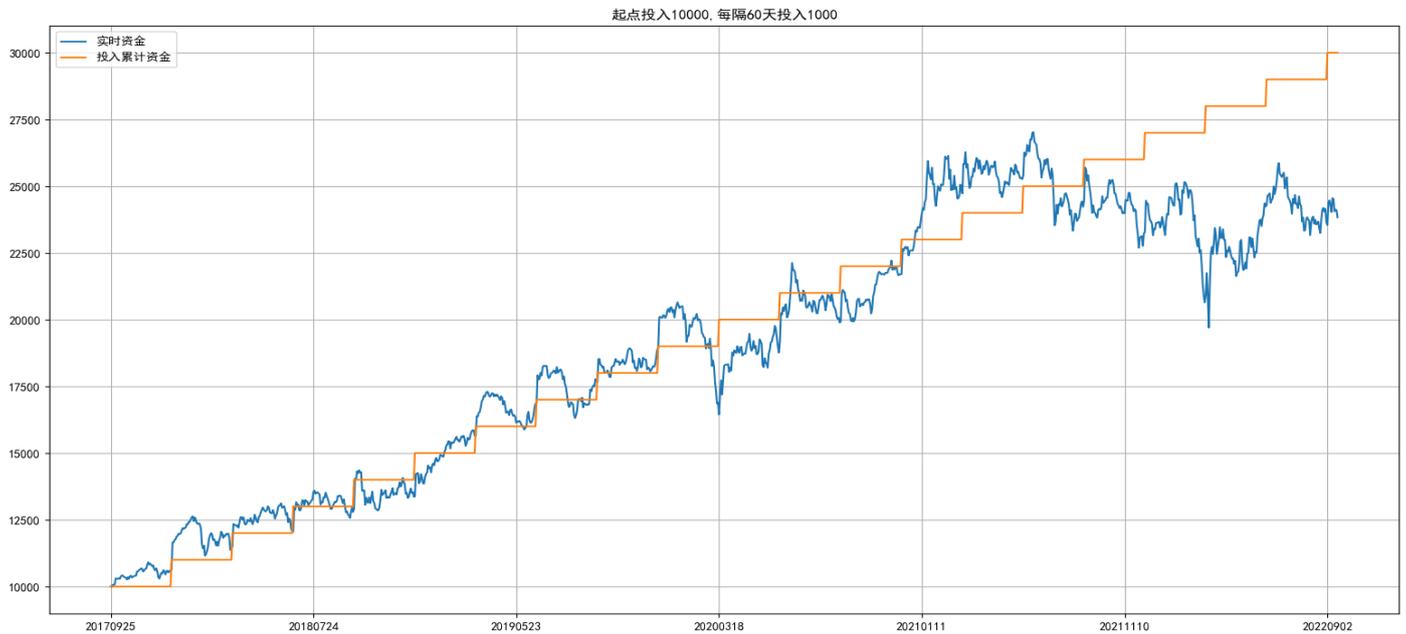
(8) 定期投资的其他案例补充

每一种风险控制或者收益策略都不是万能的,比如定期投资,需要了解最差情况下是否能承受,如定期投资恒指ETF,如下图图1,绿色线定期投资的收益率比单纯持有更惨淡,图2则是实时资金变化,如果持续定投,则目前累计投入达到三万,亏损达到七千五,这种缺口是否能承受的住?如果是30万,亏损缺口达到七万五呢?都是需要思考的。

我想看看恒生ETF基金过去五年定期投资的表现

Search





(9) 总结

关于最强基金的观点，确实还是有效的，如果是放长十年动量效应则更强，而且比想象中的波动要更低，相比沪深300指数超额收益高，风险波动低，是一个值得继续考虑的基金组合。

第二通过未来风险模拟样本，可以如果严格执行这个观点组合，需要降低或者不适用杠杆，不能投入急用钱，需要匹配现金流，或者采用风险收益为目标的策略降低波动。

对于该观点组合，定期投资是一个不错的选择，能够增强风险收益比，但是注意注意是定期投资不是万能的，需要适应投资组合的风险收益特征，也需要适应你的风险偏好与效用函数，即找准你的最大风险损失，和目标期望现金流的分配，从而达到坚持计划和严格执行的目标。最后如果收益确实不尽人意，但是能吸收和重复学习，重新修正观点，获得投资路上的进一步成长，而非在来回波动中当韭菜被反复收割。

最后，最弱基金的反转效应有限，捡漏需要谨慎，除非你非常了解该基金的投资领域或者信任改基金经理。

下一篇我们将会测试爆款基金或者爆款基金经理人，是否有长期能表现优秀呢？欢迎关注！