

10年10倍的思考与反思

经常会有投资者以3年1倍或10年10倍作为投资指标，但实际上，从年化收益率角度，实现这个的难度是很大的。

三年翻一倍，其实就是年化收益率26%，叠加十年复利效应，就是10年10倍，而我们之前介绍过收益的天花板，8%是长期经济增长的上限，15%是长期基金的天花板，而20%就是投资者长期收益率的天花板

（巴菲特也未能超越这个，而是长期保持，利用复利效应的正确持续时间来堆积巨额财富）。

基金代码	基金简称	基金经理	基金规模(亿元)	基金收益			
				2021年春期前3年	2021年春节后至年底	2022	2023
001437.OF	易方达瑞享I	武阳	10.6	101.1%	6.5%	21.7%	4.9%
166301.OF	华商新趋势优选	周海栋	98.7	193.2%	15.4%	13.6%	10.8%
005233.OF	广发睿毅领先A	林英睿	74.9	136.2%	12.5%	11.2%	0.4%
001959.OF	华商乐享互联A	余懿	9.7	153.4%	10.6%	11.0%	11.3%
000390.OF	华商优势行业	周海栋	35.7	146.5%	9.7%	9.0%	13.4%
002938.OF	中银证券健康产业	白冰洋	5.3	95.4%	21.9%	8.7%	4.9%
002910.OF	易方达供给改革	杨宗昌	79.0	125.1%	9.1%	4.4%	13.1%
000727.OF	融通健康产业A	万民远	91.3	226.4%	2.2%	3.8%	9.7%
003298.OF	嘉实物流产业A	肖觅	24.2	90.9%	20.8%	1.9%	3.8%
002558.OF	博时鑫瑞A	于冰	2.8	102.3%	2.1%	-0.5%	0.5%
001424.OF	博时新起点A	于冰	0.5	91.6%	2.4%	-0.7%	0.7%
000556.OF	国投瑞银新机遇A	桑俊	4.5	117.2%	5.4%	-1.3%	1.6%
519700.OF	交银主题优选A	沈楠	37.8	117.6%	4.2%	-2.3%	6.5%
000991.OF	工银瑞信战略转型	杜洋	36.9	190.1%	19.3%	-3.5%	4.5%
121010.OF	国投瑞银瑞源A	蔡缚鹏	11.2	120.4%	19.9%	-4.0%	5.5%
519702.OF	交银趋势优先A	杨金金	119.8	95.4%	81.3%	-6.0%	4.3%
519961.OF	长信利广A	李家春	0.6	97.9%	4.0%	-6.9%	5.4%
002319.OF	大成一带一路	齐炜中	1.5	98.2%	12.8%	-6.9%	13.7%
320018.OF	诺安新动力A	杨琨	6.4	127.9%	11.4%	-7.0%	5.7%
000326.OF	南方中小盘成长	吴剑毅	5.5	95.5%	13.4%	-7.1%	10.3%
002067.OF	诺安精选回报	李玉良	1.3	97.9%	13.1%	-7.2%	5.6%
002095.OF	博时新收益A	过钧	9.2	96.1%	14.8%	-7.7%	4.9%
288001.OF	华夏经典配置	郑煜	30.9	106.9%	23.1%	-7.9%	5.3%
000756.OF	建信潜力新蓝筹A	周智硕	26.0	92.9%	36.1%	-8.4%	10.0%
001719.OF	工银瑞信国家战略	陈小骥	6.7	107.3%	22.4%	-8.5%	6.3%
002863.OF	金信深圳成长	黄飙	0.7	112.8%	42.5%	-9.0%	18.6%
001780.OF	诺安改革趋势	杨琨	0.5	120.9%	8.1%	-9.1%	8.0%
501046.OF	财通多策略福鑫	金梓才	2.7	183.5%	0.5%	-9.4%	2.1%
206002.OF	鹏华精选成长A	朱睿	3.6	128.2%	1.3%	-10.0%	1.1%

2021年2月10日市场最高点时，

“三年翻倍”的主动权益基金有1057只。到2021年底的时候，保持年度正收益的

基金只剩446只；到2022年底时，不要说正收益，“2022年跌幅在10%以内（期间，偏股混合型基金指数跌了21%，沪深300跌了21.6%）”的基金，也仅剩29只了

。所以，局部表现越好，长周期中，回归的概率越大，所以长周期的稳定因素是一个很好的考察点。

10年期股市基金对比带来的启示

长周期，我们以10年为周期来测算，如选择了2013年1月1日至2022年12月31日这10年作为观察期，A股经历过疯牛，也出现过股灾和流动性危机，且首尾两个时间点，A股所处的估值水平大致相当。选取了2012年6月30日前成立的、所有由基金经理主动管理的主投股票的基金，一共328只；

在统计期间内任选一只基金持有，持有时间越长，盈利的概率越高，持有5年盈利概率可达到90%以上，年化回报超过3%（超过通胀）的概率也达到了87.4%。

	任意时点	Pe分位≤30%	PB分位≤30%
最大回报	287.0%	287.0%	287.0%
最大亏损	61.4%	38.8%	40.0%
平均年化收益	16.8%	35.7%	33.6%
盈利概率	66.4%	87.9%	86.5%
年化>3%概率	61.7%	83.7%	82.5%

来源 @王名

而满足这些条件，不选行业也能有收益，这就是指数型利润的意义。而且在《全面注册制，股民要储备的几个必备技能》

<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404889962955800>
607中也提到过了，

全面注册制会加速A股美股化的特征，也意味着选股难度提升，会更多地使用指数模式。不过我们也注意到了，3年1倍实现已经很难了，而10年10倍几乎就是不可能完成的任务了，或许说是可遇不可求，要先追求做对然后等待超级周期。