

基金畅销书冠军《基金入门与技巧》之姐妹篇

摒弃理论教条，完全从实战角度出发遴选基金，通俗易懂，一读即用

# 金牌基金

采用全新的排行榜统计技术，以数据分析  
代替主观臆断，以历史事实预测未来发展

人气作者：吴明 著

JINPAI JIJIN



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

新加坡國際投資與金融學院 新加坡大學管理學院 上海信託

金剛基金 新加坡金剛基金有限公司 新加坡金剛信託有限公司

金剛基金

INCORPORATED IN SINGAPORE  
INCORPORATED IN SINGAPORE

新加坡 總行

JINPAE FIN

新加坡金剛信託有限公司  
INCORPORATED IN SINGAPORE

# 金牌基金

人气作者：吴明 著

JINPAI JIJIN



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

金牌基金/吴明著. —上海:立信会计出版社,2008.7

ISBN 978-7-5429-2141-3

I. 金… II. 吴… III. 基金—投资—基本知识 IV.  
F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第115084号

责任编辑 方世华

封面设计 周崇文

## 金牌基金

---

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路2230号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net

网上书店 www.lixinbook.com Tel: (021) 64411071

经 销 各地新华书店

---

印 刷 上海申松立信印刷厂

开 本 787毫米×960毫米 1/16

印 张 20.25

字 数 418千字

版 次 2008年7月第1版

印 次 2008年7月第1次

印 数 1—9 000

书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 2141 - 3/F · 1873

定 价 38.00元

---

如有印订差错,请与本社联系调换

## 本书的价值所在

从逻辑上说,本书是《基金入门与技巧》和《基金大排行》的后续之作。《基金入门与技巧》主要介绍的是基金的基础知识和投资基金的一些原则,这些原则被冠以了“技巧”之名,主要是怕读者畏惧;其实它们就是原则,它们没有什么实用的价值。《基金大排行》增加了实用的价值,它利用排行榜统计技术,对所有的基金进行全面的排行,形成各种指标的排行榜,方便读者分析比较,从而找到自己满意的投资目标。而本书则更进一步,它依据投资基金的原则和排行榜评出的结果,直接向读者推介具有优秀素质和美好前途的基金,并冠以“金牌基金”,读者可以省去繁琐的理论学习和推演,省去阅读排行榜各种数据的负担,直接得到“一篮子已经削好皮的苹果”,伸一伸手就享用到了。所以,本书的价值便是极尽实用之能事,读者易看、易懂、易学、易用,是一部实用的工具书。

当然,不同状态下的读者应该有不同的使用方法。我们认为,应该大体分成两种状态:一是新手,二是已经成为基民的老手。

对于新手来说,本书的第一至第三章是必须阅读的,若不然,则可能往后的内容看不明白。第一章是相关的概念,第二章是金牌基金是如何产生的有关解释,第三章是投资者自我状态的评价以及如何在金牌基金里挑选到自己合意的基金的方法。需要特别说明的是,有一些概念并不太好理解,甚至可说是费解的,读者要多花一些时间阅读和理解。

而对于老手来说,事情就简单了。也许他们手中已经持有一些基金,但是基金的业绩不令他们满意,或者过去满意现在不满意了,因此需要更换基金。我们的建议是将自己手中的基金同金牌基金比较一下,看看自己手中的基金是不是金牌基金,如果是,我们建议就不要换了,如果不是,则可以从我们推介的金牌基金中重新挑选可以换入的基金。

当然读者也许会有疑问,凭什么你们推介的基金就是金牌基金呢?你们推介的金牌基金将来会不会“不灵”了,变成“银牌”、“铜牌”甚至“铁牌”基金呢?

这就牵扯到排行榜统计技术的合理性和优越性上了。近些年来我们对排行榜已经不陌生了,我们经常耳朵里灌进各色排行榜,比如有福布斯富豪排行榜、中国大学排行榜、世界大学排行榜等等。尽管有不少人对它们不屑一顾,但事实上,这些排行榜正以越来越快

的速度,越来越深的程度影响我们的生活,说明排行榜用直白的方式揭示了被零散信息干扰甚至掩盖的事实真相。

排行榜统计就是依据一定的标准体系或指标系统,将统计目标按照顺序排列起来,形成一个完整直观的榜单。比如我们比较熟悉的中国大学排行榜,它实际上是先根据一个事先设定的指标体系,其中比如涵盖了在校人数、研究生人数、教授人数,博士生导师人数、两院院士人数、论文数、科研获奖数等等“硬指标”,然后根据这个体系对各个学校打分,并根据分数的多寡顺序排列出一个完整直观的榜单或表格。

其合理性在于:你可以指责制作者指标体系订立的不合理,但你却无法指责根据这个指标体系进行排序这个行为本身,因为这个行为本身是不具备任何主观性的,都是客观的描述,比如一个学校每年的论文数。你可以指责把论文数计入指标体系的合理性,你可以建议将学校的餐厅数作为重要指标取而代之,但你不能指责依据论文数进行排行的合理性。

那么其优越性在哪里呢?当然就是直观和精确了。在一张表里,谁排名高谁排名低是一目了然的,它不像用抽象的理论说明让人迷惑,你可以说某某学校历史悠久,研究实力雄厚,但是它的论文数每年都在下滑,你能说你的这番套话还站得住脚吗;而且孰高孰低比较起来非常精确,多0.1分是高,少0.1分则低,多一篇论文排名就靠前一位,少一篇论文就可能跌出前十,非常精确,用文字是掩盖不了的。

在投资者投资基金时,通常会收集一些信息,但是我们经常碰到的是一些定性化的说明和推介,事实上在很多情况下,两只基金之间的差异、优劣等是很难用文字表述来说清的,此时一组数据就很能解决问题。而这正是排行榜统计技术带给我们的优越。

我们不仅能看到总体上的细微差别,更可以发现细节上的细微差别,比如大学排行中我们不仅能看到综合排名,更可以看到某个学科专业的细节化的排名。对于基金,我们将在正文中说到,既可以看到总评分的差异,也可以看到各种业绩、风险指标和基金公司实力指标等方面的细节差异。我们知道,细节化的描述正是文字所不逮的,不然就不会有作家的存在了。

对于第二个疑惑,我们认为它近乎一个神学般的诘问。我们的确不能保证我们选出的、推介的金牌基金以后还是金牌,“永葆青春”,这是强人所难。由于我们的历史是线性的,时间是单向的,所以我们所有的智慧只能做到“温故知新”,只能通过对历史的研究来预测未来。金牌基金的历史表明它们是优秀的基金,所以,作为人类我们只能相信它们将来还会是或还可能是优秀的基金。如果不这样认为,我不知道谁还能提出另外的解决之道,如果谁能做到,那一百年的诺贝尔奖都颁给他也不过分。

我们不想夸大本书的价值,其实它就是一部工具书,给读者提供直观的精确的金牌基金的分析比较,给读者提供翔实的基金资料,试图帮助读者更便宜地找到“自己的基金”,使自己的资产安全地增值起来。就这些,野心不大。

吴明理财工作室在本书的编写过程中提供了具体的帮助。

作者

2008年7月

# 目 录

## 第一章 准备知识

1

1. 基金 / 1 2. 开放式基金 / 2 3. 股票型基金(含 QDII 基金) / 2 4. 配置型基金(含积极配置型基金、保守配置型基金和保本基金) / 3 5. 保本基金 / 3 6. 债券基金 / 4 7. 货币基金 / 4 8. 封闭式基金 / 4 9. 回报 / 4 10. 年化回报 / 5 11. 标准差 / 5 12. 风险系数 / 6 13. 夏普比率 / 7 14. 业绩总评分 / 8 15. 风险总评分 / 8 16. 基金公司总评分 / 8 17. 基金总评分 / 8 18. 申购代码 / 8 19. 行情代码 / 8 20. 契约型开放式基金 / 9 21. 上市型开放式基金(LOF 基金) / 9 22. ETF 基金 / 9 23. 指数基金 / 10 24. 托管人 / 11 25. 管理人 / 11 26. 投资类型 / 11 27. 投资目标 / 12 28. 投资理念 / 12 29. 资产配置 / 12 30. 前十大重仓股 / 13 31. 投资行业 / 13 32. 资产配置(动态) / 14 33. 基金经理 / 15

## 第二章 中国式炒基：金牌基金和金牌基金公司是怎样评出的

16

## 第三章 中国式炒基：如何挑选金牌基金和金牌基金公司

24

## 第四章 金牌基金和金牌基金公司总汇

33

## 第五章 金牌股票型基金(含 QDII 基金)评介

54

1. 华夏大盘精选(000011) / 55 2. 华宝兴业多策略增长(240005) / 57 3. 华夏成长(000001) / 60 4. 泰达荷银成长(162201) / 63 5. 富国天益价值(100020) / 66 6. 鹏华

- 中国 50(160605) / 69 7. 上投摩根中国优势(375010) / 72 8. 华夏红利(002011) / 75  
 9. 鹏华行业成长(206001) / 78 10. 博时主题行业(160505) / 81 11. 国泰金龙行业精选  
 (020003) / 84 12. 兴业趋势(163402) / 87 13. 泰达荷银周期(162202) / 90 14. 上投摩  
 根阿尔法(377010) / 93 15. 国泰金马稳健(020005) / 96 16. 易方达积极成长(110005) /  
 99 17. 国泰金鹰增长(020001) / 102 18. 华宝兴业动力组合(240004) / 105 19. 景顺长  
 城鼎益(162605) / 107 20. 天治品质优选(350002) / 110 21. 南方积极配置(160105) /  
 113 22. 鹏华普天收益(160603) / 116 23. 富国天瑞强势(100022) / 119 24. 大成价值增  
 长(090001) / 122 25. 博时精选股票(050004) / 125 26. 中信红利精选(288002) / 128  
 27. 嘉实服务增值行业(070006) / 131 28. 广发小盘成长(162703) / 134 28. (并列)博时  
 价值增长(050001) / 137 30. 工银瑞信核心价值(481001) / 139 31. 中海优质成长  
 (398001) / 142 32. 南方稳健成长(202001) / 145 33. 易方达策略成长(110002) /  
 148 34. 景顺长城优选股票(260101) / 151 35. 富国天惠成长(161005) / 154 36. 宝盈  
 泛沿海区域(213002) / 157 37. 融通深证 100(161604) / 160 38. 招商优质成长  
 (161706) / 163 39. 泰达荷银行业精选(162204) / 166 40. 德盛精选股票(257020) / 169  
 41. 南方高增长(160106) / 172 42. 华富竞争力优选(410001) / 175 43. 泰信先行策略  
 (290002) / 178 44. 泰达荷银稳定(162203) / 181 45. 大成精选增值(090004) / 183  
 46. 广发聚丰(270005) / 186 47. 华安 MSCI 中国 A 股(040002) / 189 48. 长盛成长价值  
 (080001) / 192 48. (并列)东方精选(400003) / 195 50. 长信银利精选(519996) / 198  
 51. 友邦华泰盛世中国(460001) / 201

## 第六章 金牌配置型基金(含保本型、积极配置型和保守配置型基金)评介 205

1. 华夏回报(002001) / 205 2. 华安宝利配置(040004) / 208 3. 宝康消费品(240001) /  
 211 4. 华安创新(040001) / 214 5. 广发聚富(270001) / 217 6. 宝康灵活配置(240002) /  
 220 7. 嘉实增长(070002) / 223 8. 兴业可转债(340001) / 226 9. 南方宝元债券  
 (202101) / 229 10. 宝盈鸿利收益(213001) / 232 11. 申万巴黎盛利配置(310318) / 235  
 12. 嘉实稳健(070003) / 238 13. 长城久恒(200001) / 241 14. 易方达平稳增长(110001) /  
 243 15. 银华保本增值(180002) / 246 16. 海富通精选(519011) / 249

## 第七章 金牌封闭式基金(含创新型基金)评介 253

1. 基金汉盛(500005) / 253 2. 基金科汇(184712) / 256 3. 基金汉鼎(500025) / 259  
 4. 基金安顺(500009) / 262 5. 基金安信(500003) / 265 6. 基金科翔(184713) / 268  
 7. 基金泰和(500002) / 270 8. 基金兴华(500008) / 273 9. 基金裕隆(184692) / 276  
 10. 基金丰和(184721) / 279



## 第八章 金牌债券基金(含短债型基金)评介

282

1. 鹏华普天债券- A(160602) / 282
2. 宝康债券(240003) / 283
3. 华夏债券- A/B(001001) / 284
4. 大成债券- A/B(090002) / 285
5. 国泰金龙债券(020002) / 286
6. 招商安泰债券- A(217003) / 287
7. 富国天利增长债券(100018) / 288
8. 融通债券(161603) / 289
9. 长盛中信全债(510080) / 290
10. 银河银联收益(151002) / 291

## 第九章 金牌货币基金评介

293

1. 华夏现金增利(003003) / 293
2. 嘉实货币(070008) / 293
3. 海富通货币- A(519505) / 294
4. 博时现金收益(050003) / 294
5. 银河银富货币- A(150005) / 294
6. 南方现金增利(202301) / 295
7. 长信利息收益(519999) / 295
8. 华安现金富利(040003) / 296
9. 银华货币- B(180009) / 296
10. 大成货币- B(091005) / 296
11. 中信现金优势(288101) / 297
12. 泰信天天收益(290001) / 297
13. 招商现金增值(217004) / 298

## 第十章 金牌基金管理公司评介

299

1. 博时基金管理公司 / 299
2. 易方达基金管理公司 / 301
3. 华夏基金管理公司 / 302
4. 华安基金管理公司 / 303
4. (并列)融通基金管理公司 / 304
6. 富国基金管理公司 / 305
7. 广发基金管理公司 / 306
8. 嘉实基金管理公司 / 307
8. (并列)景顺基金管理公司 / 308
10. 南方基金管理公司 / 308
11. 华宝兴业基金管理公司 / 309
12. 银华基金管理公司 / 310
13. 宝盈基金管理公司 / 311
14. 鹏华基金管理公司 / 312
15. 国泰基金管理公司 / 313

## 准备知识

在阅读本书的过程中,读者将遇到许多“绕不过去的”专业概念和词汇,只有充分地了解了它们的确切含义,才能真正地了解本书的内容,才能更好地运用本书所介绍的知识,才能选定自己称心如意的基金和基金公司。所以,我们建议读者先耐心地和我们一起做必要的知识准备吧。

### 基金

基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位,集中投资者的资金,由基金托管人(即具有资格的银行)托管,由基金管理人管理和运用资金,从事股票、债券等金融工具投资,共担投资风险,分享收益。

按照《中华人民共和国证券投资基金法》,“基金”或“证券投资基金”的定义是:在中华人民共和国境内,通过公开发售基金份额募集证券投资基金(简称基金),由基金管理人管理,基金托管人托管,为基金份额持有人的利益,以资产组合方式进行证券投资活动。

《证券投资基金管理暂行办法》中的定义是:本办法所称证券投资基金(简称“基金”)是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方法,即通过发行基金单位,集中投资者的资金,由基金托管人托管,由基金管理人管理和运用资金,从事股票、债券等金融工具投资。

股票是以“股”为单位的,基金则是以“基金单位”为单位的,在基金初次发行时,将其基金总额划分为若干等额的整数份,每一份就是一个基金单位。例如,金泰基金发行时的基金总额共计20亿元,将其等分为20亿份,每一份即一个基金单位,代表投资者1元的投资额。

通俗地讲,基金就是汇集众多分散投资者的资金,委托投资专家(如基金管理人),由投资管理专家按其投资策略,统一进行投资管理,为众多投资者谋利的一种投资工具。投

资基金集合大众资金,共同分享投资利润,分担风险,是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

证券投资基金就是通过向社会公开发行基金单位筹集资金,并将资金用于证券投资。基金单位的持有者对基金享有资产所有权、收益分配权、剩余财产处置权和其他相关权利,并承担相应义务。

从上面的阐述中我们可以归纳出基金的如下特点:

(1) 社会公开发行基金单位而投资者进行认购或申购,实际上是:① 投资者、基金管理人、基金托管人通过基金契约方式建立信托协议,确立投资者出资(并享有收益、承担风险)、基金管理人受托负责理财、基金托管人负责保管资金三者之间的信托关系。② 基金管理人与基金托管人(主要是银行)通过托管协议确立双方的责权。

(2) 投资者的分散资金汇集成基金。

(3) 委托投资专家即基金管理人投资运作。

(4) 投资专家按其投资策略进行投资,目的是为投资人牟利。

(5) 共同分享基金收益,分担风险。

## 2 | 开放式基金

开放式基金指基金发行总额不固定,基金单位总数随时增减,投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行,也可按投资者的要求赎回。对于投资者来说,既可以按基金的现期净资产值扣除手续费后向发行机构赎回基金,也可再买入基金,增持基金单位份额。

例如,我国首只开放式基金“华安创新”,首次发行 50 亿份基金份额单位,设立时间为 2001 年,没有存续期。之后的这几年当中,首次发行 50 亿份基金单位随时发生变动,或因为投资者赎回而减少,或因为投资者申购或选择“分红再投资”(也叫“红利再投资”)而增加。

我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点(主要是银行营业网点)通过申购与赎回的办法进行,投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

目前我国大多数的基金都属于开放式的。本书写作时我国证券市场有 351 只开放式基金。

## 3 | 股票型基金(含 QDII 基金)

股票型基金是最主要的基金品种,以股票作为投资对象。股票型基金的主要功能是将大众投资者的小额资金集中起来,投资于不同的股票组合。

本书写作时我国证券市场有 195 只股票型基金。

QDII 是 Qualified Domestic Institutional Investor (合格的境内机构投资者) 的缩写。它是在一国境内设立, 经该国国家有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等证券业务的证券投资基金。和 QFII 一样, 它也是在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下, 有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

本书写作时我国证券市场有 7 只 QDII 基金。

## 配置型基金(含积极配置型基金、保守配置型基金和保本基金)

配置型基金也称为混合基金。所谓配置型基金, 顾名思义, 就是把股票、债券、货币以及其他资产按一定比例“配”在一起投资, 而且此比例是可以随时变的, 所以也有人称为“灵活配置型基金”。

其准确的定义是: 投资于股票、债券和货币市场工具, 并且股票投资、债券投资和货币投资的比例不符合股票型基金、债券型基金和货币型基金规定的基金。或者说, 在配置型基金中, 股票的比例不能大于 60%, 债券的比例不能大于 80%, 当然货币市场工具的比例肯定小于 100%。

配置型基金通常分为积极配置型基金和保守配置型基金, 一般说来两者的区分以股票配置比例超不超过 50% 为界。很明显, 前者肯定持有较多的股票, 而后者则持有较多的债券或货币市场工具等防守型资产。所以我们通常也称积极配置型基金为偏股型基金, 保守配置型基金为偏债型基金。

相比较而言, 配置型基金走的是中庸之道, 风险承受适中, 同时还能获得一定的超额收益。它主要投资于股票、债券和货币市场工具等资产, 而且投资比例介于股票型基金和债券型基金之间, 所以既不激进, 也不保守。

本书写作时我国证券市场有 52 只配置型基金, 其中积极配置型基金 44 只, 保守配置型基金 8 只。

## 保本基金

保本基金指在一定投资期限内, 对投资者所投资的本金提供一定比例(一般在 80%~100%) 保证的基金。也就是说, 基金投资者在投资期限到期日, 根据基金管理人的投资结果, 至少可以取回一定比例的本金, 而本金未获保证的部分(指保本幅度低于 100% 的基金) 和收益仍有一定的风险。投资者可以在到期日前赎回, 但提前赎回将得不到任何回报保证。保本基金一旦发行, 到期日前一般不再增发。虽然可以赎回, 但投资者一般很少赎回。因此, 典型的保本基金是一种半封闭半开放基金。

保本基金一般是将大部分资金(如 80%) 投资于定息工具(如货币市场工具、债券), 这部分资金主要承担保本作用; 而将其他少部分资金(如 20%) 投资于高风险高收益的股票、期货、期权及其他衍生工具, 以期获取较高的收益率, 即使风险资产全部损失, 投资于

债券的资金仍可满足投资者的保本要求。

本书写作时我国证券市场有 4 只保本基金。

## 6 | 债券基金

债券基金指一种以债券为投资对象的基金,债券资产的比重大于 80%。由于债券是一种收益稳定、风险较小的有价证券,因此,债券基金适合于想获得稳定收入的投资者。债券基金基本上属于收入型基金,一般会定期派息,具有低风险且收益稳定的特点。

本书写作时我国证券市场有 47 只普通债券基金和 1 只短债基金,共 48 只债券基金。

## 7 | 货币基金

货币基金主要是指货币市场基金,是投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券,它的特点是风险小,零手续费和申购费,流动性高,但收益不是很高,目前投资于市面上的货币基金收益与银行定期存款差不多,但由于流动性高,在需要用钱时,可做 T+1 交易,今天赎回明天就可以到账,因此可以看做是银行定期存款的替代品。

本书写作时我国证券市场有 51 只货币基金。

## 8 | 封闭式基金

封闭式基金指基金的发起人在设立基金时,事先确定发行总额,筹集到这个总额的 80%以上时,基金即宣告成立,并进行封闭,在封闭期内不再接受新的投资。

例如,在深交所上市的基金开元 1998 年设立,发行额为 20 亿基金份额,基金存续期即基金从成立到终止之间的时间(封闭期)15 年。也就是说,基金开元从 1998 年开始,运作期限为 15 年,运作的额度为 20 亿,在此期限内,投资者不能要求退回资金,基金也不能增加新的份额。

尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金,但是基金可以在市场上流通。投资者可以通过市场交易套现。我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法,投资者买卖基金单位,都必须在二级市场上进行竞价交易,其转让价格由市场供求决定。

本书写作时我国证券市场有 33 只封闭式基金。

## 9 | 回报

基金的累计净值的增长幅度,一般用百分比表示,所以也称为回报率。例如,某只基金的回报或回报率是 179%,说明其累计净值增加了 179%或 1.79 倍。

## 10 | 年化回报

基金的年化回报是比照年回报的计算方法,将持有期不是一个自然年度的基金投资复利总回报按照几何平均的方法进行年度化处理后得出的回报。假设基金投资的期初价值为 $V_0$ ,考虑到红利再投资的期末价值为 $V_1$ ,持有期的年数为 $a$ ,那么,该笔投资的年化回报 $r$ 的计算公式为:

$$r = \sqrt[a]{V_1/V_0}$$

年化回报可分为1年年化回报、2年年化回报、3年年化回报等,其作用在于将不同时期设立的基金放在相同的时间段里进行比较。

例如,有两只基金,它们设立均不足1年,但按年化回报计,前者为44%,后者为23%,说明前者的业绩好于后者,即使前者设立的时间还不如后者长;再如,两只基金,基金甲和基金乙,基金甲设立时间长于2年,总回报为377%,基金乙设立时间长于3年,总回报为498%;很显然两者不能有效地进行比较,硬要比较就如同关公战秦琼了。此时如果采用年化方法,就能放在一个平台上比较了。假设基金乙3年年化回报为150%,而基金甲3年年化回报为130%,那就能充分说明基金甲的赢利能力不如基金乙。相反,如果基金甲3年年化回报为150%,而基金乙3年年化回报为130%,则充分说明基金甲的赢利能力强于基金乙,可以预料如果再过1年,基金甲的总回报一定能够超过基金乙此时的总回报。因此申购基金甲是明智的。

## 11 | 标准差

标准差也称波动幅度,是指过去一段时期内,基金每个月的收益率(回报)相对于平均月收益率(回报)的偏差幅度的大小,用百分数表示。基金的每月收益波动越大,那么它的标准差也越大。例如,基金A在过去36个月内每月的收益率都是1%,那么其标准差为0。或者说,基金A的平均月收益率为1%,而每个月的收益率为1%,则其标准差为 $1\% - 1\% = 0$ 。基金B的月收益率是不断变化的,一个月是5%,下一个月是25%,再下一个月是-7%,那么基金B的标准差肯定不会是1%,因此其标准差大于基金A的标准差。而基金C每个月都亏损1%,其标准差也同样是0,或者说其标准差为 $(-1) - (-1) = 0$ 。

从上可知,基金回报的标准差是指基金在某一期限里的回报偏离若干相同期限回报的算术平均值的幅度,是衡量基金风险的一项重要统计指标。标准差越大,基金的回报偏离平均值的范围或者概率就越大,表示净值的涨跌较剧烈。通俗地讲,基金净值围绕其算术平均值“波动”,标准差大的基金就有涨也涨得凶、跌也跌得惨的特点,而标准差小的基金则是和风细雨、波澜不惊。

对于标准差的使用我们需要注意以下两点:

首先,标准差本身是一个中性的指标,只是衡量回报波动的手段。实际上,标准差所量化的对象是投资组合回报的波动,而不是投资组合中的风险,因为标准差并没有体现基金的下行风险,即亏损的可能性。正如上例,尽管基金 B 的标准差较大,但其风险并不一定比基金 C 的风险大。换言之,标准差大的基金可能没有下行风险,而仅仅是回报波动很大。

其次,应当将基金的标准差与同类型基金或者比较基准的标准差进行比较。因为单看标准差本身的绝对数字并不能直观地显示其含义。例如,基金 B 的标准差比基金 A 大,显示其波动较大,但其波动幅度大可能是由于它是股票型基金所致,也许放在股票型基金中做比较,可能其标准差根本就不算是大的。

但是为什么要提出并设立标准差这个指标呢?我们知道,其实我们自己是“贪婪”的,我们对基金的要求只有一个——“稳定的高收益或高回报”,既要有很高的回报,又要安全笃定;那种虽然回报很高,但总是要乘疯狂电梯的基金没有一定的胆量的基民是不敢投的。标准差就是用来衡量一个基金的稳定性的。它代表基金过去一段时间表现的稳定程度。如果数字越低,基金绩效的稳定程度越高,越值得信赖。反之,则代表基金时好时坏。一只优秀的基金由于在选股和选时上的卓越操作,是可以达到我们所期望的至高境界——稳定的高收益。

## 12 | 风险系数

风险系数也称晨星风险系数,是晨星公司设计的专门用于衡量基金下行风险的指标。所谓下行风险,也称为下跌风险或亏损率,包括两方面:一是基金回报低于无风险利率(也即 1 年定期存款利率),这种风险直白地说就是买基金还不如存款赚得多。二是基金出现亏损,此时就更惨啦,因为基金净值跌破了面值。

我们在上面知道,标准差所量化的对象是基金回报的波动,没有体现正向波动(对投资者有利的)和负向波动(投资者不愿意看到的),更没有体现基金的下行风险。例如,A 基金和 B 基金长期业绩表现相当,但 A 基金净值走的是大起大落的路线,而 B 基金则是小幅攀爬的趋势。从长期来看,A 基金的标准差肯定要大于 B 基金,选择持有 A 基金的投资者将会受到净值大幅波动的风险。但尽管 A 基金的标准差较大,但其下跌风险并不一定比 B 基金的风险大。换言之,标准差大的基金可能没有下行风险,而仅仅是收益波动很大。

所以晨星采用一种专门考察基金下行风险的指标,称为晨星风险系数,用于衡量与同类基金相比较后某只基金的下行风险,是一个相对指标。这个系数越高,说明与同类基金相比,该基金的下行风险即亏损率越高;相反,这个系数越低,说明与同类基金相比,该基金的下行风险即亏损率越低,表现为“抗跌”,拥有最小的系数值的基金应该是最抗跌的。

承继上例,市场行情不好而使同类基金面临净值亏损,A 基金亏损的程度小于 B 基金时,A 基金的下跌风险就小于 B 基金。对于投资者来说,如果市场下跌,下行风险较小的基金可以使投资者承受相对较小的损失。对于风险承受能力不强的投资者,应该特别考察下跌风险为低或偏低的基金。

## 13 | 夏普比率

1990 年度诺贝尔经济学奖得主威廉·夏普(William Sharpe)以投资学最重要的理论基础 CAPM 模型(Capital Asset Pricing Model, 资本资产定价模式)为出发,发展出闻名遐迩的夏普比率(Sharpe Ratio),用以衡量金融资产的绩效表现。夏普理论的核心思想是:理性的投资者将选择并持有有效的投资组合,即那些在给定的风险水平下使期望回报最大化的投资组合,或那些在给定期望回报率水平上使风险最小化的投资组合。解释起来非常简单,他认为投资者在建立有风险的投资组合时,至少应该要求投资回报达到无风险投资的回报,或者更多。

夏普比率的具体计算方法是将基金的收益减去无风险投资收益,再除以基金的标准差。它反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。如果夏普比率为正值,说明在衡量期内基金的平均净值增长率超过了无风险利率,在以同期银行存款利率作为无风险利率的情况下,说明投资基金比银行存款要好。夏普比率越大,说明基金单位风险所获得的风险回报越高。

例如,基金甲收益是 25%,标准差 10%,90 天国债的收益是 5%,则夏普比率为 2.0  $[(25-5) \div 10]$ 。具体的解释就是,投资者冒了标准差为 10 的波动风险,获得了 2 倍的超额回报。一般来说,如果夏普指数为 0,则表示基金每一份风险所带来的收益和银行定期存款相同;夏普指数大于 0,则表示收益优于银行定期存款;夏普指数小于 0,则表示收益不如银行定期存款。夏普比率越高,表明基金风险调整后的回报率越高。夏普比率越高,基金的投资者所冒的风险便越有价值。

所以,夏普比率是对基金的回报进行风险调整的统计指标,是“风险调整后的收益率”,它衡量的是投资者每冒一个百分比单位的标准差风险所能够获得的超出短期国债收益率的额外回报率。

通俗地说,夏普比率是综合了收益和风险的系数,基本上是收益除以风险。夏普比率高,也就是说在收益相同的情况下,波动较低;或者在风险相同的情况下,收益较高,也就是高收益低风险。夏普比越高,基金的性价比也就越高,基金的投资者所冒的风险越有价值。

夏普比率的主要优点是用标准差作为风险调整的指标,从而不存在与比较基准的相关性问题。任何类型基金的标准差计算方法都一样,所以可用夏普比率在不同类型的基金之间进行比较。

夏普比率的缺点在于单凭一个绝对数字,难以评定基金业绩的高低。必须与其他基金或一组基金的夏普比率进行比较,才能对一只基金的业绩有进一步了解。例如,债券基金,属于收益小、风险也小的基金,很可能夏普比率也高。如果它与股票基金相比,很可能得出股票基金不如债券基金的结论。所以,夏普比率一定要在同类基金中进行比较,债券基金与债券基金相比,股票基金与股票基金相比。



对基金进行评价的时间越长,夏普比率所体现的风险调整后的回报越准确,所以投资者应当同时考察基金回报的连续性。投资者在考察一只基金平均回报的基础上,进一步考察其每年的回报,然后将每年的回报和同类基金的平均值及相关的比较基准进行比较。

而选择基金的时候,可以先按夏普比率进行排序,挑出最好的几只基金做进一步研究。此时还需要考虑基金的管理者、投资风格、费用水平、投资组合的内在风险等因素。

## 14 | 业绩总评分

根据《基金大排行》一书,我们将业绩排行榜中基金成立以来总回报排行榜、基金3年年化回报排行榜、基金2年年化回报排行榜、基金1年回报排行榜、基金6个月回报排行榜、基金3个月回报排行榜及基金今年以来回报排行榜等7个榜的基金得分加在一起,得到该基金的“业绩总评分”,所有基金的“业绩总评分”按从高到低的顺序形成业绩总评分榜。

## 15 | 风险总评分

根据《基金大排行》一书,我们将晨星风险系数排行榜、基金标准差排行榜、基金夏普比率排行榜等3个榜的基金得分加在一起,得到该基金的“风险总评分”,所有基金的“风险总评分”按从高到低的顺序形成风险总评分榜。

## 16 | 基金公司总评分

根据《基金大排行》一书,我们将基金公司评分榜和基金公司平均分榜等2个榜的基金公司得分加在一起,得到该基金公司的“基金公司总评分”,所有基金公司的“基金公司总评分”按从高到低的顺序形成基金公司总评分榜。

## 17 | 基金总评分

根据《基金大排行》一书,我们将三个总评分榜的“总评分”加在一起,最终得到基金的“总评分”,所有基金的“总评分”按从高到低的顺序形成基金总评分榜。

## 18 | 申购代码

在基金公司或其基金代销点申购某只基金时(或将来赎回时)该基金的代码,例如,华夏大盘精选的申购代码是000011。

## 19 | 行情代码

在证券交易系统软件中显示某只基金行情时使用的代码,例如,华夏大盘精选