

■晨星谈基金

# 巧用风险指标 规避基金风险

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

近几个月来,面对基金投资的狂热,不少基民有点被胜利冲昏了头脑的感觉。来自中登公司的数据显示近期基金的开户数屡创新高,不少股民转战基金市场,将基金作为他们的重仓。可是,大多数基民对待基金就像雾里看花,更不知道投资中收益和风险的关系。只有了解基金的风险,投资者才可以面对高回报保持冷静的头脑。本文就投资者耳熟能详的晨星业绩排行榜,教您巧用晨星的风险指标。

## 类型不同 风险特征不同

不同类型的基金由于投资品种和投资范围不同而呈现出不同的收益风险水平,投资者需要根据自身的风险承受能力和理财目标选择合适的基金种类。晨星排行榜中展示了七种基金分类——股票型、积极配置型、保守配置型、普通债券基金、短债基金、保本基金和货币市场基金。除去保本基金,

剩余基金类型的风险和收益呈现递减的趋势。保本基金由于采用特殊的运作机制,保本期内保证本金的安全。对于风险承受能力较高的投资者,股票型和积极配置型基金是合适的品种;对于风险承受能力不高,希望收益能够抵御通货膨胀、超过银行存款利息、并且保持稳健的投资者,可以选择保守配置型基金和普通债券基金。短债基金和货币市场基金进出方便,可以作为现金的蓄水池。

## 标准差和下行风险

传统投资学往往通过考察基金过往的风险来衡量基金的风险水平,最常用的工具是标准差和下行风险系数。

标准差又称波动幅度,是指过去一段时期内,基金每周(或每月)回报率相对于平均周回报(或月回报)的偏差程度大小。如果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。

标准差所量化的对象是回报的波动,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,即低于无风险利率(一年定期存款利率)、出现亏损的可能性。晨星采用一种考察基金下行风险的指标,为晨星风险系数,用于衡量与同类基金相比较、某只基金的下行风险,是一个相对指标。如,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基金的下行风险就小于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。

## 对收益率进行风险调整

现代投资理论的研究表明,风险

的大小在决定基金组合的表现上具有基础性的作用,投资者直接以收益率的高低进行业绩的衡量存在很大的弊端。例如,表现好的基金可能是由于所承担的风险较高使然,并不表明基金经理在组合管理上较高的水平;而表现较差的基金可能是风险较小的基金,也并不表明基金经理的投资管理能力不尽如人意。夏普比率的基本思路是通过收益进行风险调整,排除风险因素对基金综合评价的不利影响。

夏普比率以标准差作为基金风险的度量,表明基金份额单位风险所获得的超额回报(基金业绩高于同期无风险回报)。晨星计算单只基金最近一年的夏普比率,同时与同类基金中给予评价。夏普比率评价越高,说明过往一年基金的综合评价越高。

虽然风险统计指标不能消除基金的风险也不能准确预测未来,但一定程度上体现了基金经理的投资风格。投资者通过考察风险指标挑选适合自己风险承受能力的基金,而不是一味地追求基金的高回报,则是基金投资中的明智之举。



■宝盈基金投资者教育专栏

## 借基金 安渡投资情绪周期

◎宝盈基金投资部 樊卿

由近日公布的数据看,基金新开户数有赶超股票开户数的趋势,这说明基金投资理念越来越被投资者所认可。但是市场中还有不少散户投资者,投资理念尚不成熟,当市场出现迅速调整变化时,可能就会面临较高的风险。其实,所有这些行为都可以从行为金融学得到解释和说明,市场行为变化莫测,受许多外界因素所扰动,通过市场行为进行研究和了解,可以对金融市场的投资有更好的理解。

行为金融学中,大部分人在对自己能力进行评价时,都会作出有利于自己的判断,认为自己的水平比平均水平高,从而表现为过度自信。投资者的这种乐观主义倾向,会高估自己的判断能力,从而产生过度自信,导致投资者在市场中追涨和牛市时频繁交易。经常参与股票交易的投资者总是非常相信自己的判断能力,过分依赖自己打听到的“小道消息”,而轻视会计报表等基本面的信息;而且在过滤信息流时,总是关注那些与自己判断相一致的信息而忽略其它信息。研究表明,证券市场中存在“情绪周期”,这一周期包括:轻视、谨慎、自信、深信、安心、关注、投降共7种情绪。在市场周期的极端,投资者心理具有很高的一致性,过度自信在牛市的顶峰达到它的最高点,而在熊市达到最低点。

比如在今年初,受到去年牛市赚钱效应的刺激,很多投资者对于预期30%的回报率不满意,认为买基金不如炒股票,特别是看到自己的朋友等很轻松、容易赚钱后,更加对自身投资能力充满自信。然而市场是无情的,天上掉馅饼的几率总是很小,后来垃圾股的暴跌和5.30的调整让不少人在牛市中亏了钱。

在做基金投资时,受新发基金净值1元的影响,很多投资者往往会把1元作为一个心理价格,更喜欢去买新基金,因此拆分也得到投资者的追捧。对于净值超过1元的老基金,则往往会觉得太贵,超过大家的心理价格,于是也想像投资股票一样低买高卖,频繁地赎回申购。然而基金投资中,更要看基金管理人的投资管理能力和历史业绩,不能仅以价格作为投资的依据。

成熟市场中,基金有很好的保值增值功能,国内基金投资者理念尚不成熟,存在明显的短视效应,表现为短期内频繁的赎回申购。由上面行为金融理论分析,市场中存在很多不理性行为,大众投资者的理念需要不断完善和成熟。从基金近年的业绩表现看,确实能给投资者带来稳定的回报,因此大众投资者应该充分了解一些具有坚定独到投资理念的基金产品,不盲目追随市场热点,坚持长期价值投资,把资金交给专业的投资机构,安心享受资本市场繁荣的盛宴。

■长盛基金投资者教育专栏

## 阳光灿烂的日子

◎长盛基金 闻捷

过去两年里,投资者已习惯生活在股市阳光灿烂的日子里。

从998点起步,上证指数如今已站上5000点之颠。一切似乎都是合理、必然的。股权分置改革统一了上市公司大小股东的利益取向,资产注入、公司并购和行业整合更为上市公司业绩增长插上幻想的翅膀,也自然地推动着股票价格和市值的不断上涨。但有些似乎又显得不那么寻常。股权分置改革解决了市场的一个制度问题,但上市公司的内部治理和业绩改善仍然任重道远。还有一些则是极不正常的。当题材和消息成为股票价格上涨的推进剂;当选股到了不看公司基本面,而单凭股价低或涨幅落后;当“买基金肯定赚钱”的思想驱使着越来越多的人不计风险投身市场;还有当员工上班的投资已开始影响正常的工作纪律……

建设和发展一个健康的资本市场从来都没有像今天一样成为上下各方的共识,牵动着各方的神经。其实,阳光灿烂的股市并不等同于只涨不跌的股市,功能健全、管理规范、理性参与和监管公正,也许才是阳光股市的真正含义。

身处股市阳光灿烂的日子里,对于普通投资者来说,在享受阳光的同时,也切记未雨绸缪,身边备一把伞也是有好处的,阳光太强时,撑起伞可以防止被它灼伤;下起雨来时,则可以避免被淋湿身体。

■上投摩根基金奥运(22)·排球篇

## 选择基金 选择团队

◎上投摩根基金 李艳

在上世纪80年代,如果问起中国人,谁是属于那个时代的楷模,很多人会立刻想到中国女排队伍。三连冠、五连冠、七次世界冠军,中国的女排队伍当之无愧。

时至今日,十二位的运动员面孔已经换了又换,但是当2004年雅典奥运会上中国女排再次赛事折桂的时候,人们赫然发现“中国女排”这个金字招牌依旧在领奖台上散发着光芒。因为只要这个团队存在,团队的精神存在,制度存在,这个团队就不会改变。

同样的信念也会存在于基金投资中。之前和投资人沟通过如何选择基金的问题。除了要根据自己的风

险收益来选择基金类型之外,还可以借鉴排行榜等来挑选出业绩排名靠前的该类基金,但同时重要的一点是,选择一家值得投资人信任的基金公司来管理自己的资金。

那么如何认识基金公司呢?一家基金公司如果简单地划分,有前后台之分。投资研究、市场、销售等部门属于前作业;而注册登记、清算、基金会计、IT等属于后台部门。这些都是和一只基金的发起、管理、运作密切相关的。基金公司是个人才密集的地方,但是更重要的则是通过公司的制度、管理让每个人各司其职,从而保证整个基金公司良好的运转起来。

普通的投资人,可以从市场上接收到信息,关于基金公司的讲座培

训、宣传手册,看到旗下基金业绩,从而会在心里面形成每个基金公司的价值衡量。而更深入一些的信息,则包括去了解公司的管理制度,去根据公司的经营举措了解公司的经营理念、策略等等,这些都能说明一家基金公司是否立足于长期的发展。

论坛上投资人的一句留言,倒是很好地概括了如何选基金,如何选择基金公司的道理——“选其所爱需要非凡的智慧,爱其所选则需要坚定的意志”。



■华夏基金“我的基金理财故事”征文选登

## 投资华夏基金 从巧合到必然

◎程崎

2004年7月大学毕业,工作后有了自己的积蓄,于是想到如何使这些资金获取更高的收益。2005年4月,我把自己的第一只基金产品锁定在了货币市场基金:华夏现金增利基金。货币市场基金首先解决了活期储蓄利率过低的问题,而且有效避免了定期储蓄流动性不足的问题。

2005年9月份,我开始把家里的资产投入到华夏债券基金,而且选择了后端收费模式,根据设想,如果持有3年以上省去手续费可以多获取1.5%的收益,可谓一举两得。

2006年,封闭式基金进入了我的视野,在研究中我产生了疑问,于是抱着试试看的想法咨询华夏基

金。当我拨通华夏基金管理公司的电话,说明了我的投资意图,他们的一句回答就打消了我的疑虑,公司的工作人员首先很热情地答复我:“无论是开放式基金还是封闭式基金的投资者,都是我们尊贵的客人。”

在过去的两年时间里,我积极参加华夏基金举办的各种活动。2005年华夏基金举办有奖征文活动,我在建议信中提出了“客户服务电话应该建立400为主体的系统、开展个性化短信服务、建立客户积分制度”等建议,受到了华夏基金的特别关注,并被评选为积极建议人。

2007年1月份华夏基金在哈尔滨举办的投资者报告会,我聆听了华夏基金专家组的精彩报告。

2007年3月份通过通信方式参与了华夏债券的基金持有人大会。在我的推荐下,周围的同事也开始关注和买入华夏基金旗下的开放式基金。

投资是一种快乐之旅,也是一种充满乐趣的生活方式。投资华夏基金,是人生的一种巧合;华夏基金的优良的业绩,热情的服务使我最终选择了华夏基金,这是一种必然。



**长盛基金**  
创造价值 同盛共赢

客服热线: 400-888-2668  
公司网址: www.csfund.com.cn