

重点辅导：第十五章基金绩效衡量 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E9_87_8D_E7_82_B9_E8_BE_85_E5_c33_39491.htm

本章要点：了解基金绩效衡量的目的与意义；熟悉衡量基金绩效需要考虑的因素；熟悉基金净值收益率的几种计算方法；了解基金业绩衡量风险调整的必要性；熟悉风险衡量的方法；了解择时能力衡量的方法；掌握绩效贡献的分析方法。

第二节、衡量基金绩效应考虑的因素

(一) 基金的投资目标 基金的投资目标不同，其投资范围、操作策略及其所受的投资约束也就不同。例如，债券型基金与股票型基金由于投资对象不同，在基金绩效衡量上就不具有可比性。再例如，一个仅可以进行小型股投资的基金经理与一个仅投资于大型公司的基金经理也不具有可比性。因此在绩效比较中必须注意投资目标对基金绩效衡量可比性所造成的影响。

(二) 基金的风险水平 现代投资理论表明，投资收益是由投资风险驱动的，因此投资组合的风险水平深深地影响着组合的投资表现，表现较好的基金可能仅仅是由于其所承担的风险较高所致。因此为了对不同风险水平基金的投资表现做出恰当的考察，必须考察该基金所获得的收益是否足以弥补其所承担的风险水平，即需要在风险调整的基础上对基金的绩效加以衡量。

(三) 比较基准 从成熟市场看，大多数基金经理人倾向于专注于某一特定的投资风格，而不同投资风格的基金可能受市场周期性因素的影响而在不同阶段表现出不同的群体特征，因此在基金的相对比较上，必须注意比较基准的合理选择。

(四) 时期选择 在基金绩效比较中，计算的开始时间和所选择的计算时期不同，衡量结

果也就不同。一些公司常常会挑选对自己有利的计算时期进行业绩的发布，因此必须注意时期选择对绩效评价可能造成的偏误。(五)基金组合的稳定性 基金操作策略的改变、资产配置比例的重新设置、经理的更换等都会影响到基金组合的稳定性。因此，在实际评价中必须对这些问题加以考虑。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com