

基金评价指标使用比较 PDF转换可能丢失图片或格式，建议  
阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/40/2021\\_2022\\_\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_87\\_91\\_E8\\_AF\\_84\\_E4\\_c33\\_40447.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E8_AF_84_E4_c33_40447.htm) 虽然关于基金评价的讨论已经很多,但关于评价指标的比较分析则很少。事实上不少投资者对基金评价有一定的理解偏差,以为评价就是简单地计算指标,然后根据指标数值的高低选择基金。

一、基金评价指标简介 基金评价指标中常用的有晨星评级指标、詹森指标、特雷诺指标和夏普指标。从技术上说,它们都是基金业绩衡量指标。

1、晨星评级指标是一种应用于同类基金业绩比较的指标,比如我们将所有的基金分成若干种类别,然后在同类基金的内部进行比较,所有的基金按指标值进行排序,可分为一星级到五星级五等,星级越高越好。

2、詹森指标是衡量基金经理能否有超常的选股能力的指标,如果为正值则说明基金经理有超常的选股能力,为负值则说明基金经理的选股能力欠佳,不能跑过指数,为零则说明基金经理的选股能力一般,只能与指数持平。

3、夏普指标可用来衡量基金单位风险带来的收益,可以用来比较任意两个基金的业绩,而不论它们是否是属于同一类别的基金。

4、特雷诺指标可用来衡量基金单位风险承担的超额收益,当指标值等于市场指数超额收益时,说明基金业绩与市场指数业绩相同,大于市场指数超额收益时则优于市场指数,小于市场指数超额收益时则劣于市场指数。

二、基金评价指标的优劣分析 由于影响指标值的因素的差别,上文中的四个指标在应用当中都各有其长处和短处,现列于表1。

三、基金评价指标应用举例 例如有基金A、B、C、D、E、F、G七只基金,它们的情况列于表2。表中计算晨星评级的市场基准为大

盘综合指数,在计算詹森指标和特雷诺指标时,股票基金的市场基准为道琼斯指数,债券基金的市场基准为美国40种债券指数,混合基金的市场基准为标准普尔500指数。从表2可知,七只基金可分为三类:股票类基金A、B和C,债券类基金D、E和F以及混合基金G。根据晨星评级,就投资价值而言,可知在股票类基金中,A优于B、B优于C,债券类基金中,D优于E,E优于F。投资于股票和债券的混合基金G在七只基金中没有同类基金可比。根据夏普指标,可以对任意两只基金进行对比,就投资价值而言,可知A优于B,B优于C,C优于D,D优于E,E优于F,F优于G。根据詹森指标,就基金经理超常选股能力而言,可知在股票类基金中A优于B,B优于C,在债券类基金中,D优于E,E优于F。如果要比较不同类型的基金,比如比较A、D和G,那么就需要选取相同的市场基准重新计算指标值,比如以标准普尔500指数为市场基准。根据特雷诺指标,就基金经理消除非系统风险的能力而言,可知在股票类基金中A优于B,B优于C,在债券类基金中,D优于E,E优于F。如果要比较不同类型的基金,也需要选取相同的市场基准重新计算指标值后方可比较。

#### 四、基金评价指标与基金评价

综上所述,基金评价指标都是数量化的,在实际选择基金的过程中还应该结合基金其他的方面进行综合评价。这是因为评价指标不能说明基金经理的投资管理水平。评价指标对基金业绩的度量通常是放在一个固定的时期上,而不考虑期间管理层和管理风格的任何变化。此外,它们的另外一个缺点是不能揭示投资组合中所隐藏的风险。比如,某类股票在过去的几年中曾经呈上扬走势,任何重仓持有这些股票的基金在这几个指标上都会表现很好,而当该类股票走低的时候,这些指标的数值也将很可能会随之走低。因此,评价期越长,评

价指标就越能真实地反映基金的业绩。投资者应该用评价指标的比较来缩小可选股票的视野,然后结合基金的管理团队,投资的风格,交易费用的结构,投资组合的潜在风险以及是否适合手中的投资组合等因素综合考虑选择哪些基金。表1基金评价指标比较

指标类型	优点	缺点
詹森指标	能够衡量基金经理的超常选股能力	只能就相同的高度相关市场
夏普指标	能够用来比较任何类型的基金	
特雷诺指标	能够衡量基金经理消除非系统风险的能力	
晨星评级指标	直观易懂,指标值越高越具有投资价值	

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](http://www.100test.com)