



學看基金數據指標降低風險

前文介紹了投資相連保險產品，而其優點之一就是將保單的絕大部分資金買入基金單位，並賺取投資回報。一般來說，投資者可以從一間保險公司百餘隻的基金中，選擇符合自己投資計劃的多隻基金，構成一個投資組合，務求在盡可能低的風險下達至最大回報。但是，面對眼花繚亂的眾多基金，部分投資者往往僅按照基金公司名氣，或者歷史表現等表面指標去遴選基金，不免顯得單一和片面。那麼，究竟有沒有指標可以幫助我們將風險和收益率量化，讓我們可以有憑有據地做出投資判斷呢？答案是肯定的。

Alpha 系數

Alpha 系數 (α) 用來表示資產組合經風險調整後的預期收益率與實際收益率之間的差額。簡單來說，它是指在風險相同的情況下，該基金是否能獲得額外的收益，它也被認為是檢驗基金經理最好的指標之一。在風險相同的情況下，Alpha 正值越大，表示基金經理可以獲得額外收益的能力就越強，因此該隻基金的表現超越其他基金的可能性就越大。那麼 Alpha 值越小，就表示該只基金超額表現的機率就越小，甚至如果 Alpha 是負值，那麼則說明在同樣的風險下，別的基金可以賺錢，該基金却在賠錢。

Beta 系數

貝塔系數 (β) 是指個別證券或者證券組合的收益率與整個市場收益率的關係，通常它被看作是衡量投資組合風險的關鍵指標。整個投資市場瞬息萬變，投資者需要了解到自己的投資相對於市場的變化幅度。如果基金的 Beta 值為 +1.5，說明此投資的變化方向和市場相同。如果今天市場是上漲的，那麼該投資也應該是上漲方向。並且此投資的上漲幅度應該是整個市場的 1.5 倍。相反，如果基金的 Beta 值為 -1.5，那麼說明此投資的變化方向和整體市場相反。如果市場漲，它應該會跌，而且下跌幅度應該是整個市場的 1.5 倍。如果 Beta 值是 1，那就說明該投資不偏不倚地正好和市場走勢一致。通常情況下，退休基金的 Beta 值就會盡可能地接近 1，以保證和市場走勢一致，獲得長期上的收益。

對於 Beta 值正負的選擇，取決投資者的投資策略和所處的市場狀況。如果相信市場在長期內一定是上漲的，那麼一定會選擇 Beta 值為正的基金，因為這樣，投資才會在長期的投資期限內取得回報。不過短期來講，如果市場正處在熊市當中，投資者或則希望尋找到 Beta 值為負數的基金，這樣才能在跌市時也能賺取正回報。而應該選擇多大 Beta 值的基金，需要依據投資者的風險承受能力而定，並不是越大越好。

夏普比率

夏普比率由 1990 年諾貝爾經濟學獎得主夏普創造，用以衡量金融資產的績效表現，是一個衡量收益與風險的三大經典指標之一。核心思想是：在承擔同樣風險的情況下，投資者應該去選擇收益率更高的產品；在獲得同樣收益率的情況下，投資者應該去選擇冒更小的風險。如果一隻基金夏普比率為 2，那麼代表投資者每多承擔 1% 的風險，就會多或者 2% 的收益。所以投資者應該選擇夏普比率為正，並且相對較高的基金為好。值得注意的是，對於穩健型的投資者來說，高夏普比率的基金風險就越大，還是要根據投資目標進行選擇。



標準差和波幅

標準差是一種表示分散程度的統計觀念。標準差已廣泛運用在股票以及共同基金投資風險的衡量上，主要是根據基金淨值於一段時間內波動的情況計算而來的。一般而言，標準差愈大，表示淨值的漲跌較劇烈，風險程度也較大。因此，如果有兩隻收益率相同的基金，投資者應該選擇標準差較小的基金；如果有兩隻相同標準差的基金，則應該選擇收益較高的基金。

每年回報率	2007	2008	2009	2010	平均回報率	標準差
基金 A	3%	2%	4%	3%	3%	0.0071
基金 B	3%	13%	0%	-4%	3%	0.0628

上表中基金 A 和基金 B 過去四年的平均回報率均為 3%，然而基金 A 的回報較為穩定，因此標準差也較小；反觀基金 B 雖然亦取得 3% 的平均回報，但是因為每年回報率上落幅度較大，所以標準差較大。在此條件下，投資者因選擇基金 A。

波幅亦是用來衡量一隻基金及一個投資組合風險程度的重要數據，波幅並不是用來量度一隻基金最大的升跌幅，而是用來量度回報的穩定性，而非幅度。事實上，無論基金是升是跌，只要每個月的升跌幅不一樣，波幅便會存在，而現時市場上普遍採用三年的按月升跌數據計算基金波幅。如果兩隻基金的年均回報率相同時，波幅較低的基金顯然是較佳選擇。但如果高波幅伴隨的是高回報，這便要按投資者的風險承受程度而作取捨。

Alpha 系數、Beta 系數、夏普比率、標準差和波幅，這些數據構成了評估基金風險的重要指標。投資者在選擇基金時，除了要關注投資標的（是股票型、債券型還是平衡型基金）、累積表現（通常為一個月、一年、三年、五年、自成立至今）之外，還要學會分析和比較統計分析數據，在回報相近的情況下最小化風險，或者在風險相近的情況下最大化收益。唯有此，才能做投資市場上的勝者。

風險聲明：上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的往績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。