



牛基金 APP  
金牛理财网微信号 jinniuicai

## FUND WEEKLY

www.cs.com.cn

可信赖的投资顾问

主编:王军 副主编:易非 徐国杰

银华基金 YINHUAFUND

互联网+ 释放万千投资机会

银华互联网主题混合型基金

10月26日起正式发售

基金代码: 001808

### ■ 主编手记

## 基金公司盈亏数据需细辨

基金三季报公布后,外界根据数据统计了基金公司三季度的投资盈亏,并制作了一张赚钱能力排名表,排名垫后的基金公司亏损甚至多达几百亿之巨。一时间舆论纷扰,似乎排名靠前的公司投资就牛。而事实并非如此,这其中隐藏着诸多陷阱。简单地说,亏损多的公司并不就是投资能力差,赚钱多的公司也并不必然是投资能力强。

首先,基金投资所产生亏损或者盈利的量,与基金公司总体规模、产品结构密切相关。显而易见,权益类资产规模占比越大的公司,其在下跌时受损必然越多。有的公司偏股基金占比极低,货币基金体量庞大,这样即便其偏股基金跌得再多,从公司整体来看,都能由货基实现的利润补上。从三季度盈亏数据来看,亏损最多的就是富国、易方达等几家规模上千亿的老公司。但反过来,在牛市中,也正是这几家老公司、大公司,其赚钱的总量远远超过那些中小公司。而且,拉长时间来看,这些公司给投资者带来的收益也远远超过了市场平均水平。

同时,这个结果也与每家公司的产品结构有关,比如分级基金在今年三季度下跌中受损严重,在此领域跑马圈地成果丰硕的富国、申万菱信、信诚等几大公司就受伤颇重。

其次,所谓盈利、亏损是根据基金报表中的“本期利润”一项统计所得。而所谓“本期利润”,其计算方法为当期已实现收益加上当期公允价值变动收益,即这其中还有账面浮亏浮盈的因素。单靠这一指标难以完整评价一家基金公司的投资能力,还是要结合其自身规模和基础市场的涨跌,才能清楚了解其旗下基金的当期表现和历史盈亏,充分考察其投资能力、分配潜力和预期表现。

比较和排名一定要在相同口径中进行才有意义。比如兴业全球基金,在2015年上半年末时,其规模已跻身千亿俱乐部,在第三季度也仅亏损36亿元,长期业绩稳定优异,确实是值得投资者信赖的公司。而有的公司,规模不大,但亏损幅度很大,可见这样的公司风控能力极弱,这类基金就应该从投资视野中剔除出去。

徐国杰

农银理财基金

股市不明朗,快找债市避风港

农银信久增利债券A(代码660002)最近一年收益率21%

(数据来源:晨星;时间截至:2015年9月30日) 基金业绩仅供参考

# 基金谨慎 债市隐现降杠杆迹象

◀◀ 03版 本周话题



建设银行基金服务万里行

· 中证金牛会

12.15.16

### 06基金动向

股市进入震荡期  
基金紧抓结构性机会

### 10私募基金

高位震荡 防御为主

### 11基金面对面

赵国英:债市缓升 勤能“擒牛”