

基金公司的一季报大戏已然落幕，结果又是“城头变幻大王旗”，几家欢喜几家忧。对于基金经理，排名关系着其声名和奖金；对于投资者，排名第一还是第二，意味着自己购买的基金挣到的是多还是少。正因如此，基金排名总是能够吸引无数投资者的关注。

据天相数据统计，一季度利润总额排名第一的是华夏基金，共实现利润66.73亿元。易方达、嘉实、汇添富和景顺长城分别是第二到第五，一季度分别盈利52.99亿元、34.08亿元、32.06亿元、29.90亿元。

但根据投资预期年化预期收益率来看，今年一季度，华商基金、景顺长城、泰达宏利位于赚钱榜前三位，每1亿元的资产分别为投资者赚得986.81万元、735.98万元、734.79万元。

显然，两种排名之间的差别巨大。对于投资者而言，后一种排名更具有参考价值，因为第一种排名容易受到基金总资产规模的影响。譬如，1000块钱在5%的预期年化预期收益率上可获得50块预期年化预期收益，而100块钱在5%预期年化预期收益率上只有5块预期年化预期收益，这样的对比很不公平。

而预期年化预期收益率直接代表着投资者每一块钱能获得的回报，是可以在不同的基金之间进行对比的。但是，基金总资产和基金预期年化预期收益率之间也有着直接的联系。一般而言，基金资产规模越大，则获取高预期年化预期收益的难度也相对越大。在当前中国金融衍生工具并不丰富的前提下，基金调仓更多的只能靠直接买卖股票来实现。所谓“船小好调头”，小基金调仓根据市场状况，进行短期调仓的难度相对较小，因此也更易发挥基金经理的择时选股能力。

那么，投资者根据预期年化预期收益率排名选取基金经理，就一定靠谱吗？未必。其实，选择基金经理，需要考虑的方面很多，包括分析基金经理的预期年化预期收益是来自于其投资能力，还是来自于偶然的好运气，已然成为历史的业绩表现，在未来是否还能持续，等等。

共同基金追求的是相对预期年化预期收益率，因此将基金经理的表现与各自的基准进行对比才有价值，而不是简单地看绝对预期年化预期收益率。因为，基金的高预期年化预期收益率有可能是由于市场整体的上涨，而非基金经理的投资能力。即，如果在某个期间内，基金经理获得了10%的投资预期年化预期收益率，而大盘上涨了15%，则该基金经理的超额预期年化预期收益（经理预期年化预期收益-大盘预期年化预期收益）为负，根本不值得选择。因此，在选择基金经理时，可从以下几方面入手：

首先应该考虑的是基金经理的持续表现能力。有研究表明，在美国的基金经理排名上，预期年化预期收益率排名前十位的基金经理，在5年以后，没有一位还排在该榜单的前十位里面。纵观过去几年中国基金经理的排名，能持续排在前十的似乎只有王亚伟。

其次，应该考虑基金经理的风险调整预期年化预期收益。预期年化预期收益和风险，永远是成正比关系的。因此，分析基金经理时，要考虑基金为获得预期年化预期收益所承担的风险。最好的对比办法，就是考虑基金的信息比率。这一比率越高，则表明基金经理的风险调整预期年化预期收益越高，更值得信赖。

第三，应该考虑基金经理的投资理念、投研团队的一致性。只有用稳定的投资团队、持续一致的投资哲学获得持续卓越表现的投资经理，才值得托付。

最后，基金收取的费用也是很重要的一方面。市场越是有效，获得超额预期年化预期收益就越加困难，而基金的各种费用，对基金的预期年化预期收益率有着直接的拉低作用，万万不可忽略。

总之，“男怕入错行，女怕嫁错郎”。选择基金经理这事儿，也直接关乎投资者的金钱利益，一定要慧眼识英雄，而不能马马虎虎、随便地就被一次偶然的卓越表现给欺骗了。