

这个系列话题源自知识星球一个小伙伴的问题，问的是有没有跑赢各主流指数的主动型基金清单，这个自然是可以有的，主席说现在离春天不远了，也就还有霜降，万圣节，立冬，小雪，感恩节，大雪，冬至，圣诞节，小寒，腊八，大寒等，我看着似乎讲主投A股的主动型偏股基还略略早了点，所以我把这个话题扩充了一下，命名为超越比较基准系列。

今天是第一期，比较基准是银行定期存款利率。

为什么要先讲这个呢，我就问一个问题，今年投资赚钱是不是特别不容易？貌似大家拿出来比的都是谁亏的少，所谓少亏当赢。

这就和主动基经常拿沪深300比一样，似乎只要跑赢了沪深300，就可以心安理得了，殊不知今年以来沪深300都亏了20%+了，就算你跑赢10%又如何，还不是亏了10%+。我想我们到市场来的目的肯定不是为了跑赢沪深300，我们是为了中华崛起而来赚钱的。在这种肉眼可见的风雨飘摇的年份，追求绝对收益就显得更务实一些，就像万科对我们说的首先要“活下去”。

有人可能会说2018年都快过完了你才来说这个是不是有点晚，好吧，俱往矣，数风流人物，今年都快亏的没钱风流了，但是我们不是还有春天之前的秋天和冬天，以及黎明之前的2019年么，难道你想跳过不过啊？

胡诌完毕，言归正传。

话说在基金市场上，存在着这么一类基金，它们的业绩比较基准不是最常见的股指或者债券指数，而是类似于这样的：



基金概况	基金经理	基金评级
最新评级		>
基金经理	张翼飞,李君	>
基金公司	安信基金	>
托管人	中国民生银行	
业绩比较基准	中国人民银行公布的金融机构1年期人民币定期存款基准利率+3.00%	

我们都知道银行定期存款利率是个固定的值，比如一年期利率为1.75%，两年期利率为2.25%，三年期利率为2.75%，等等，我们把这种收益叫做绝对收益，以此为业绩比较基准的基金理论上来说自然追求的是绝对收益。

这种业绩比较基准比较常见的方式有这么几大类：

第一类是直接基于某个定期存款利率。比如6个月到五年期不等的银行定期存款收益率。

第二类是某个定期存款利率+一个固定的额外收益率。比如上面那个例子就是一年期人民币定期存款利率+3%。定期如上可以是6个月到五年期不等，额外收益率从0.5%到最高4.75%不等。如果额外收益率为0的话，第一类就可以包含在这类里面。

第三类是某个定期存款利率*某个比例(大于1)。比如三年期银行定期存款利率*1.2。

还有一类就是第二类和第三类的综合，不细说了。

这里有个注意点，不是说业绩比较基准是银行定期存款基准利率的就一定是绝对收益基金。

比如今年以来就有大把号称业绩比较基准是银行定期存款基准利率的灵活配置型基金是负收益，亏10%以上的就有不少(几十只)，最多的一只甚至亏了32%+，而其

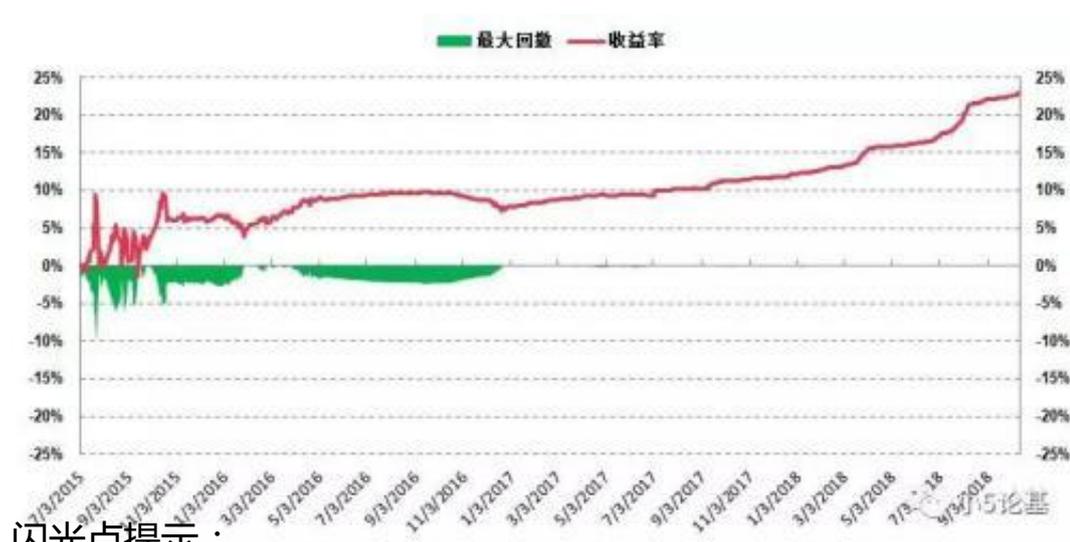
比较基准翩翩然是一年期银行定期存款利率(税后)+1%：跑输基准这么多似乎也不能把它怎么样。

当然了，我写今天这个文章自然不是来做批判的(批判虽然也有用但是还不解决实际问题)，因为毕竟在600多只以银行定期存款利率为基准的基金中，还是有40%+的基金今年以来跑赢了基准，更是有近70%的基金今年以来获得了正收益。

下面就给大家简单介绍几只，以慰藉各位在熊市中受伤的心灵。

第一个：嘉合磐石C(001572)

比较基准为一年期人民币定期存款利率(税后)+3%。



闪光点提示：

这个基金几乎是2018年此类基金中综合表现最好的，收益率虽然排名第二，但是稳定性比第一名的灵活配置型基金好太多。这个基金的高光时期始于2016年底，从那个时候开始就走上了多智近妖的彪悍基生。

看上图就知道其收益率不断上升的同时回撤几乎为0，夏普率高到吓人(在Wind里的一年夏普率超过5)。

而且目前来看依然不见颓势。

风险点提示：

这个基金是一个偏债混合型基金，按照其季报公布的持仓，其主要持有大额存单(certificates of deposit, CDs)和企业短融，这点不是问题，问题是哪怕其杠杆已

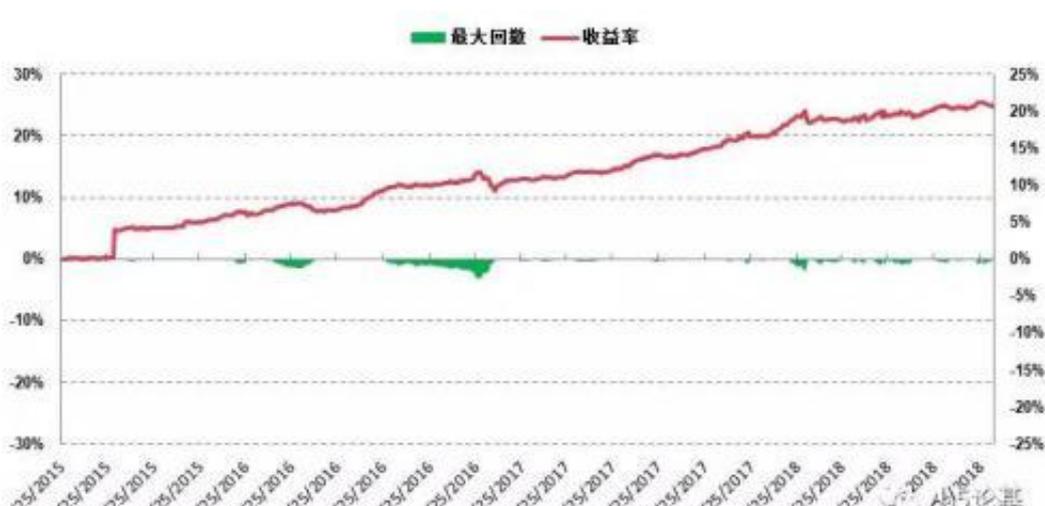
经放到接近极限的135.24%(一般上限140%)，但是以CDs和短融的收益率，不要说8月份那逆天的月收益率2.41%了，就连7月份的月收益率1.82%都没可能达到，反而9月份的月收益率0.31%比较正常。所以这两个收益率就有点可疑了，不知道这个月出来的季报能不能有所解释。

当然，CDs和短融保证绝对收益还是没问题的(目标跑赢一般货基)，要不我也不会存在疑点还推荐，这里只是对其高收益率的持续性保持怀疑而已。

另外这家主要做货基的基金公司有点名不见经传，基金经理总共才3名(说实话我之前都没怎么关注过)。这个基金A类份额和C类份额加起来的总规模6.09亿，一时半会倒也没有规模太小被清盘的担忧。

第二个：安信稳健增值C(001338)

比较基准为中国人民银行公布的金融机构1年期人民币定期存款基准利率+3.00%。



这个是萝卜组合的主力基金，虽然属于灵活配置型基金但是仓位基本以债为主，只有很小比例的股票仓位，今年以来收益率3.24%殊为不易了。我也不多解释其闪光点，一个字形容：挺不错的！

简单来说说这个基金的风险点吧。

第一个源于这个基金持有的部分股票仓位，股市覆巢之下，不管持有什么股票都会被暴击，这也是这个基金今年收益不算好的原因，持有的国开债部分收益有被股票仓位侵蚀的嫌疑。当然盈亏同源，保留一点股票仓位也同时保留了获得比债基更高收益率的希望。

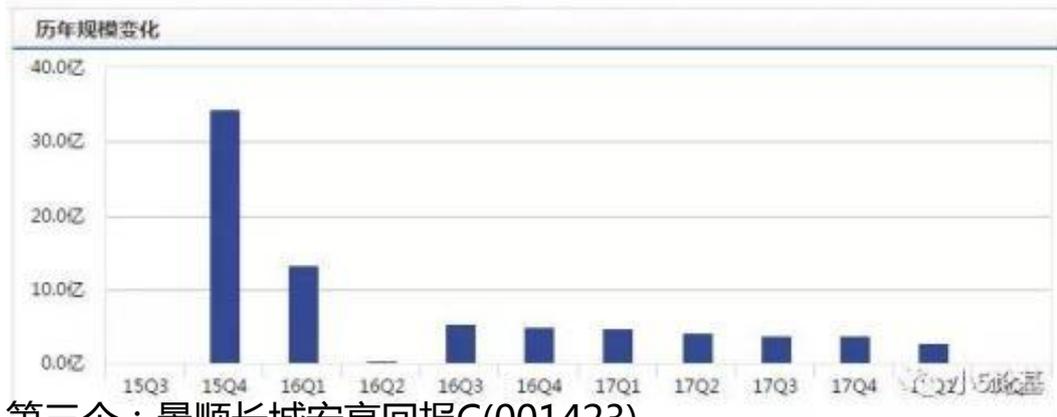
第二个是这个基金的规模略小，A类份额和C类份额加起来的总规模1.22亿，虽暂时

无清盘风险，但历史数据来看其规模似乎一直在收缩(主要是机构持有份额在减少)

。

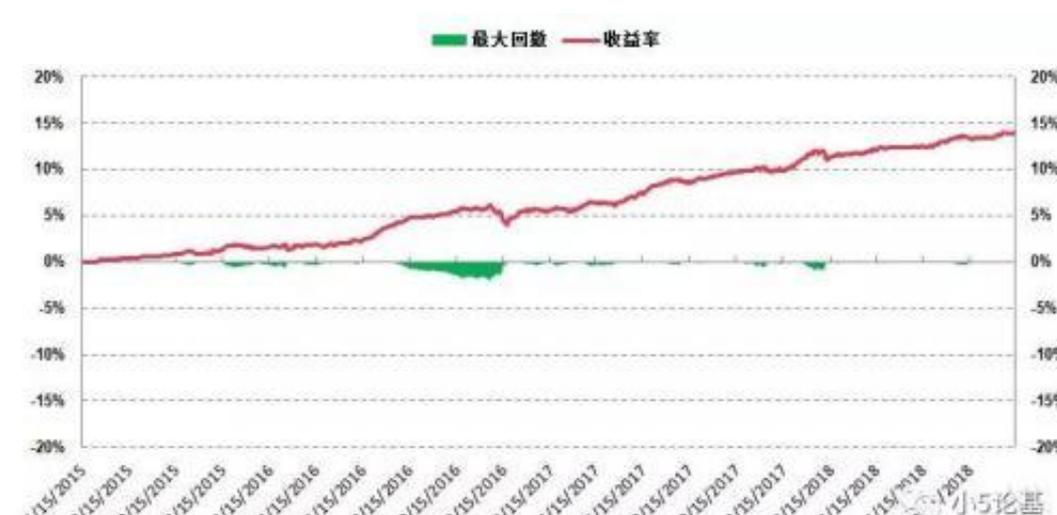
	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
安信稳健增值C	-	-	-	4.76%	7.62%	3.24%
沪深300	-7.65%	51.66%	-24.65%	-11.28%	21.78%	-22.44%
灵活配置型基金	13.27%	24.52%	-6.92%	-4.11%	9.49%	-12.30%
市场综合评级	-	-	-	-	-	-
同类排名	-	-	-	89/741	639/1279	69/1629

注：市场综合评级为市场上各评级机构公布的三年评级的算术平均值



第三个：景顺长城安享回报C(001423)

比较基准为一年期银行定期存款利率(税后)+3%(单利年化)。

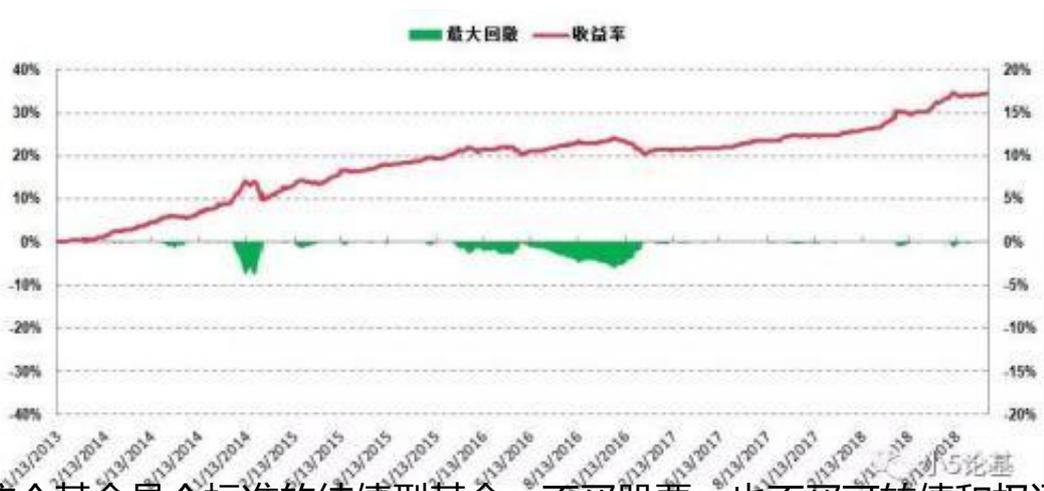


这个基金同样属于灵活配置型基金，可以看作是第二只基金的替代品，收益率略略不如第二只基金，A类份额和C类份额加起来的总规模有7.53亿，历史数据来看其规模2016年以来变化不大(也是机构资金为主)。

以上三只基金基本可以当作同一类基金来对待：主要偏债，小比例的股票保持希望。当然，灵活配置型的基金(安信和景顺)理论上来说是可以配置很大比例股票的，这点需要密切关注。

第四个：华泰柏瑞季季红(000186)

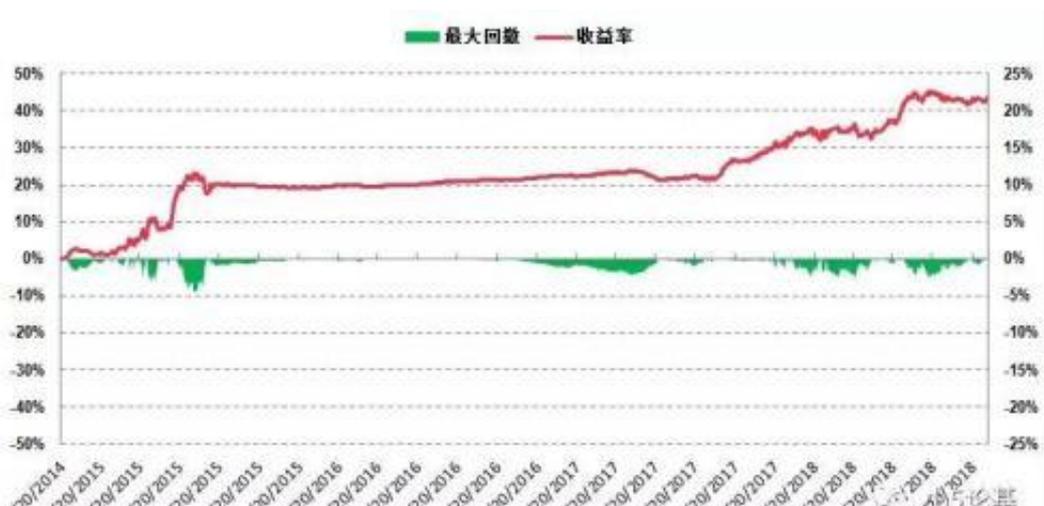
比较基准为一年期银行定期存款收益率(税后)+1%



这个基金是个标准的纯债型基金，不买股票，也不买可转债和权证，所以风险上比上述的三个相对来说要小一些。这个我也不多说了，今年的国开债表现还不错，不想着赚钱吧至少保命还是可以的。

第五个：海富通阿尔法对冲(519062)

比较基准为三年期银行定期存款利率(税后)。



这个基金我记得我很久以前就介绍过了，这类基金本身就叫做绝对收益基金，只不过一方面这类基金个数很少，二来这类基金之前的表现很一般，所以一直不想拉出来溜，直到这个基金今年开始发飙。

因为之前已经详细介绍过了(具体可见文章《介绍一类能穿越牛熊的基金——对冲基金》)，所以别的我也不赘述了，只补充一点，就是这类基金是稳如泰山组合的一

个很难得也很有益的组成部分。

从资产配置的角度来讲，债券和股票相关性不大，所以上述讲的所有纯债基偏债基(前四个)都可以是偏股型基金的有益补充，在股市泥石俱下的情况下，债基就可能是一种避风港，而这类对冲基金可以是另一种和债基相关性不大的避风港。

第一期就这样了，非常时期除非是定投，否则保住本金比什么都重要，所以目标设成跑赢定存并不丢人，不是么？

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)