

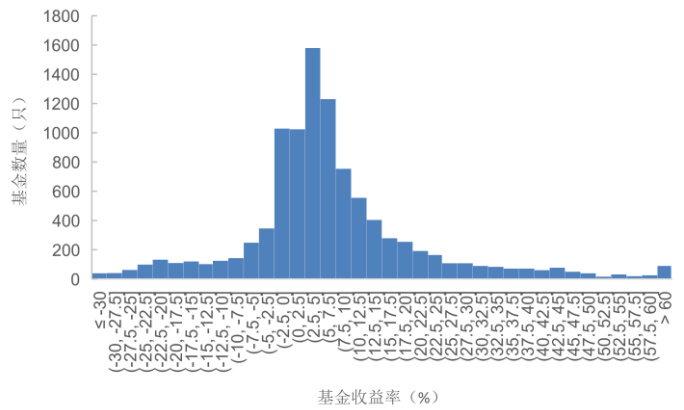
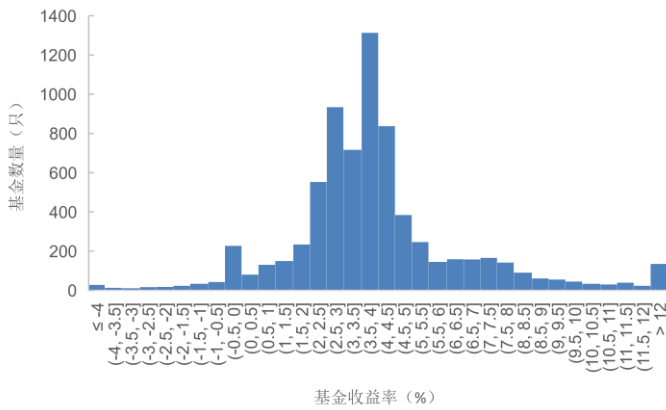
不同风险等级基金的收益风险特征

海通基金风险评级致力于帮助投资者选择适合自己的基金,而在投资者实际购买基金过程中,我们发现部分投资者对于不同风险等级基金的收益回撤表现无一个清晰的认识,个别投资者甚至简单认为风险等级为 R1 的产品是不会亏损的产品。

为了便于投资者更好的了解不同风险等级基金的收益风险特征情况,基于海通基金风险评级结果,我们以独立年度风险等级保持不变的基金为样本,统计 2010-2019 年度不同风险等级基金独立年度的收益及最大回撤表现情况。从过去 10 年不同风险等级基金收益分布直方图来看,随着基金风险等级的提升,基金独立年度收益区间波动明显提升。过去 10 年风险等级为 R1、R2、R3 和 R4 的基金独立年度基金收益分别集中在[2%,5%]、[-2.5%,15%]、[-35%,40%]以及[-80%,50%]之间。

图 1 风险等级为 R1 的基金独立年度收益分布直方图

图 2 风险等级为 R2 的基金独立年度收益分布直方图



资料来源：海通证券研究所

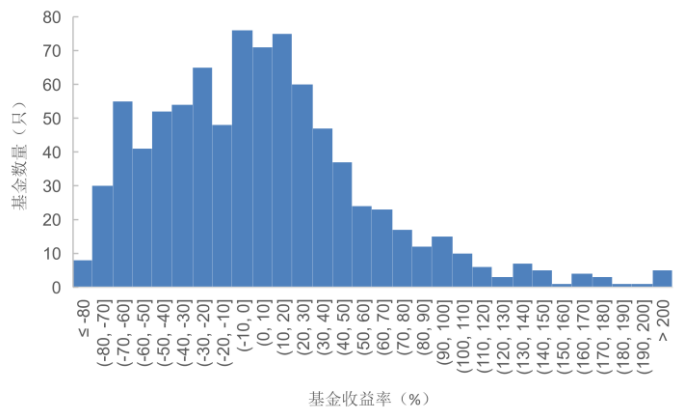
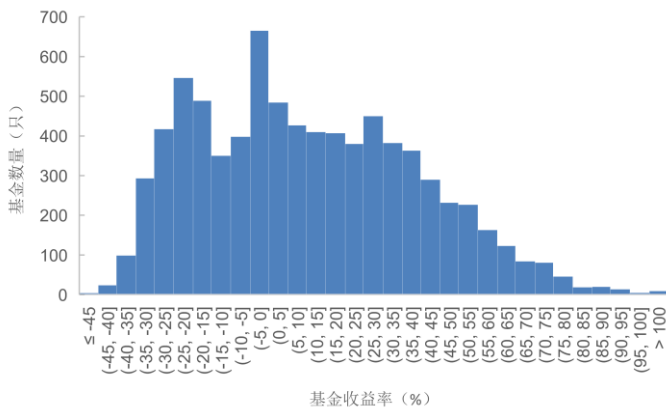
注：数据统计区间为 2010-2019 年度。

资料来源：海通证券研究所

注：数据统计区间为 2010-2019 年度。

图 3 风险等级为 R3 的基金独立年度收益分布直方图

图 4 风险等级为 R4 的基金独立年度收益分布直方图



资料来源：海通证券研究所

注：数据统计区间为 2010-2019 年度。

资料来源：海通证券研究所

注：数据统计区间为 2010-2019 年度。

最大回撤是指在选定时间周期内任一历史时点往后推,产品净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值,可以用来描述买入基金后可能出现的最糟糕的情况。过去 10 年风险等级为 R1、R2、R3 和 R4 的基金独立年度最大回撤平均值分别为-0.71%、-7.74%、-20.56%以及-37.46%,最大回撤中位数分别为-0.04%、-3.94%、-17.63%以及-34.72%。在此我们通俗解释一下最大回撤中位数的概念,以风险等级为 R4 的基金为例,最大回撤中位数-34.72%代表的含义是有 50%的 R4 基金独立年度最大回撤表现优于-34.72%。此外,可以看到不同风险等级基金独立年度回撤平均值小于中位数,这说明在 R1-R4 的基金中均存在个别最大回撤表现很差且明显大幅偏离正常区间的基金。

VaR 是指风险资产或组合在一个给定的置信区间和持有期间时,在正常的市场条件下的最大期望损失。过去 10 年风险等级为 R1、R2、R3 和 R4 的基金独立年度收益 VaR 分别为 0.39%、-15.54%、-28.87%以及-67.61%,最大回撤 VaR 值分别为-3.51%、-24.78%、-41.20%以及-80.32%。为了投资者更好理解指标含义,我们以风险等级为 R4 的基金为例,给出通俗的解释。假设投资者买入 10000 元风险等级为 R4 的基金,则有 95%的把握判断在正常市场波动下投资者独立年度的收益损失不超过 6761 元,持有过程中的最大回撤不超过 8032 元。

表 1 2010-2019 年不同风险等级基金独立年度最大回撤平均值、中位数及收益回撤 VAR 值

风险等级	最大回撤平均值 (%)	最大回撤中位数 (%)	95%置信水平下的收益 VaR 值 (%)	95%置信水平下的最大回撤 VaR 值 (%)
R1	-0.71	-0.04	0.39	-3.51
R2	-7.74	-3.94	-15.54	-24.78
R3	-20.56	-17.63	-28.87	-41.20
R4	-37.46	-34.72	-67.61	-80.32

资料来源:海通证券研究所

投资者可以参考不同风险等级基金收益风险特征,结合自身收益偏好和风险承受能力匹配相应的风险等级产品。