

# 2013 年公募基金绩效报告精要



首席分析师 代宏坤  
021-53519888-1903  
✉ Daihongkun@sigchina.com  
执业证书编号: S0870511060001  
分析师 高琛  
执业证书编号: S0870512010001

日期: 2014 年 1 月 24 日

报告编号:

相关报告:

## ■ 主要观点:

2013 年,在基础市场分化的格局下,公募基金的业绩也呈现出了分化的特征。创业板走出了牛市的行情,而主板则延续了前几年的熊市,债券市场则进入了熊市的周期,货币市场在资金面紧张背景下收益率节节高升。在此背景下,基金以及基金公司的业绩发生了较大的分化,表现出了以下的特征。

- 权益类基金是仅几年来取得丰收的一年,货币基金收益率不断走高,而债券基金收益几乎为 0;公募基金 2013 年的业绩也好于其他多种金融产品。
- 主动管理基金仍旧好于被动管理基金,成长风格的基金继续超越了价值风格基金;基金的选股能力发挥的淋漓尽致,但业绩难以持续。
- 2013 年一些中小基金公司业绩排名靠前,但基金公司的业绩排名也并不稳定。

2013 年，在基础市场分化的格局下，公募基金的业绩也呈现出了分化的特征。创业板走出了牛市的行情，而主板则延续了前几年的熊市，债券市场则进入了熊市的周期，货币市场在资金面紧张背景下收益率节节高升。在此背景下，基金以及基金公司的业绩发生了较大的分化，表现出了以下的特征。

- 权益类基金是仅几年来取得丰收的一年，货币基金收益率不断走高，而债券基金收益几乎为 0；公募基金 2013 年的业绩也好于其他多种金融产品。
- 主动管理基金仍旧好于被动管理基金，成长风格的基金继续超越了价值风格基金；基金的选股能力发挥的淋漓尽致，但业绩难以持续。
- 2013 年一些中小基金公司业绩排名靠前，但基金公司的业绩排名也并不稳定。

## 各类基金绩效

不同类型的基金在 2013 年表现差异较大，权益类基金是仅几年来取得丰收的一年，货币基金收益率也不断走高，而债券基金则进入了熊市的周期。从历史的角度来看，今年各类基金的业绩有其特殊性；与前几年不同的是，公募基金在 2013 年的业绩好于其他多种金融产品。

### 2013 年的基金绩效

总体上看，2013 年是公募基金近几年来业绩较好的一年，但是不同类型的基金也表现不一。从权益类基金来看，采用主动管理策略的股票型基金和混合型基金全年收益率分别为 15.72% 和 10.80%，均大幅超越市场（沪深 300 指数全年收益为 -7.65%）（图 1），成长风格的基金分享到了创业板牛市的盛宴，也提升了权益类基金的整体收益水平。从固定收益类基金来看，货币基金取得了规模和收益的双丰收，累计平均收益率达 3.95%，远超同期一年定期存款 3% 的收益率，成为全年基金业的亮点，市场资金面紧张提升了货币基金的收益率水平。相比之下，债券市场在下半年进入了熊市的周期，债券基金全年收益率仅为 0.07%，勉强取得了正的收益，市场利率走高最终压垮了债券市场。QDII 基金的平均收益率为 5.87%，收益分化格局也十分明显，投资于美股、亚太市场的基金收益率更高，而受美国 QE 退出预期的影响，黄金、大宗商品相关基金亏损严重。

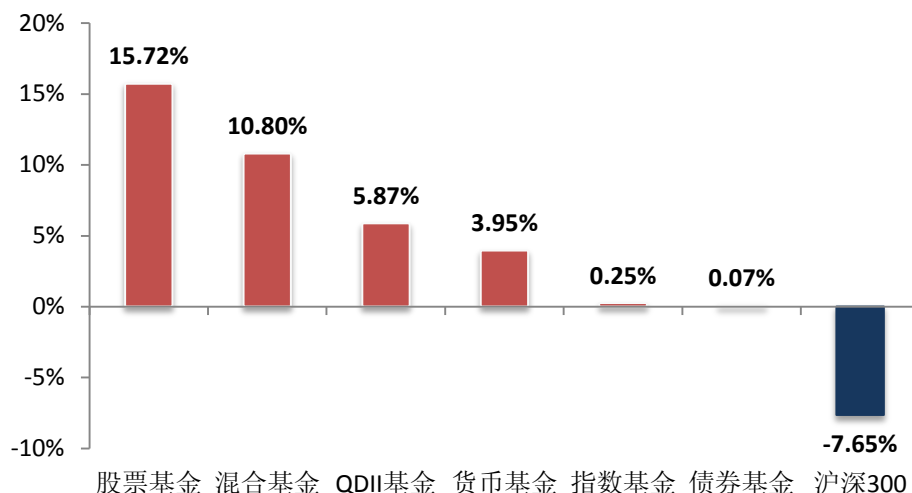


图 1：各类基金 2013 年收益率

数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind（起止日期：2013.1.1—2013.12.31）

### 长周期中的基金绩效

历史不会简单的重复，每一年市场的走势都不会被复制，今年各类市场的表现有自身鲜明的特征，在历史上没有过，未来也很难被复制。从历年基金业绩的走势来看，更能够清晰地了解今年基金业绩的状况。

在经过 2010 到 2012 年连续三年的低迷后，主动管理的股票基金终于取得了与其风险水平相适应的收益率。2003—2013 年，中国股票型基金的平均年化收益率为 16.07%，最高为 2007 年的 128.33%，最低为 2008 年的-51.42%。相比之下，虽然 2013 年的 15.72%还是略低于长期投资的平均年化收益率水平，但是已远超 2010 到 2012 年连续三年的水平。虽然从绝对值来看，股票基金的收益水平比 2009 年还是有较大的差距，但是考虑到两个年份的市场条件不一样，今年偏股基金获取的超额收益更大，也更能检验基金的投资管理能力。2009 年整体市场呈现的是牛市，基金只需顺势而为，大多数主动管理基金的业绩也在指数基金之下。不同的是，2013 年在创业板走出牛市的同时主板市场延续了前几年的颓势，公募基金很好的把握住了市场的这一特征，超额回报水平实际上超越了 2009 年。事实上，2013 年度的市场行情走势与 2010 年度有可类比之处，公募基金凭借整体上较好的选股能力，2010 年靠中小盘的优异表现大幅超越市场，而 2013 年则靠创业板的表现再次大幅的超越了沪深 300 指数代表的市场。

表 1：各类基金 2009 年至 2013 年年度收益率情况（%）

	股票基金	混合基金	指数基金	债券基金	货币基金	QDII基金	沪深300
2009 年	71.17	55.24	88.27	5.04	1.42	54.86	96.71
2010 年	-0.28	4.38	-13.23	6.90	1.82	3.82	-12.51
2011 年	-24.53	-21.27	-23.94	-2.89	3.55	-17.48	-25.01
2012 年	5.45	3.93	5.54	6.22	3.97	9.10	7.55

2013 年	15.72	10.80	0.25	0.07	3.95	5.87	-7.65
--------	-------	-------	------	------	------	------	-------

数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind

债券型基金在 2013 年下半年走入了熊市的周期，致使债券基金全年仅实现微弱的正收益。2003—2013 年，中国债券型基金的平均年化收益率为 6.3%，最高为 2007 年的 18.22%，最低为 2011 年的 -2.89%。相比之下，2013 年的 0.07% 明显低于长期投资的平均年化收益率水平。从历史上看，债券型基金出现负收益的现象少有发生，仅在 2011 年债市收益率高企时价格出现下滑，导致债基当年净值回落。债券基金 2013 年业绩的弱势，一方面是债券市场进入了熊市的周期，另一方面是债券基金本身在对高收益的追逐下放大了风险敞口。当然，2013 年的业绩也不是债券基金的正常水平。

在利率市场化进程加快的背景下，货币基金的回报节节走高，2013 年下半年至年末平均收益率已超过 5%。2004—2013 年，中国货币基金的平均年化收益率为 3.13%，最高为 2012 年的 3.97%，最低为 2009 年的 1.42%。相比之下，2013 年的 3.95 % 的收益率远高于历史平均水平。一般来说，货币基金的年化收益率会略低于一年期定存。但是，随着利率市场化进程的加速，近几年来，货币市场基金的年化收益率已经远高于定存的水平。虽然 2013 年全年的收益水平和 2012 年、2011 年平均水平相当，但 2013 年下半年货币基金收益攀高的走势尤为迅猛。在 2013 年 6 月份后，货币基金收益率一路上扬，至年末平均收益率已超过 5%。

### 与其他金融产品对比业绩

虽然不同的金融产品各自适合的投资者对象有差别，其业绩并不完全可比，但是它们之间也存在一定的替代效应。正如前几年，在公募基金业绩低迷的情况下，部分资金转而投资信托产品、银行理财产品，甚至私募基金等其他金融工具。2013 年，不同的金融产品之间也呈现出了分化的情形，在与这些产品的对比中，公募基金并不落后，甚至还有优势。

与券商集合理财、私募基金相比，2013 年公募股票型基金方面的业绩尤为出色。从券商集合理财产品来看，股票型和混合型基金平均收益率分别为 11.91% 和 6.90%，均低于公募基金的收益率；券商集合理财中的高收益产品也明显少于公募基金，收益率最高的前三位基金国泰君安君享重阳、东方红 5 号、中银中国稳定价值，收益率分别为 63.61%、46.83% 和 43.11%，与公募基金收益排行榜前列的基金相差甚远；券商集合理财中年收益率超过 30% 的基金仅有 12 只，而公募产品中超过 30% 的基金将近 80 只。2013 年阳光私募股票型基金的平均收益率为 11.60%，也同样低于公募股票型基金平均 15.72% 的收益率。阳光私募中不乏高收益率产品，汇金聚富 1 期、创势翔 1 号、晟乾优势等产品年度收益率均超过 100%，但私募产品严重的分化致使其整体业绩落后于公募基金。

与银行理财产品相比，货币基金的收益率与其大体在同一水平。银行理财 2013 年全年，1 个月以内、1~3 个月、3~6 个月、6~12 个月、

12~24 个月、24 个月以上银行理财产品的平均预期收益率分别为：4.10%、4.70%、4.93%、5.17%、5.91%、6.44%。从全年走势来看，银行理财产品收益率呈现明显的“前低后高”特征：1~5 月各期限理财产品收益率曲线较为平坦，1 年以内产品收益率普遍在 3.8%~5%；6 月份以后，各期限理财产品的收益率和波动率均显著放大，1 年以内产品收益率普遍在 4%~6%，货币基金在下半年的收益率也大体在这个区间。

2013 年股票基金的整体收益率也远远超越了信托产品。2013 年信托产品的平均预期收益率为 8.38%。在信托产品中 24 个月期限的为主流产品，门槛多数在 100 万以上，2013 年该类产品的预期收益率为 8.76%。与 2012 年相比，信托产品的收益有所下降，2012 年信托的平均收益率为 8.84%，其中 24 月期的产品平均收益率达到 9% 以上。

表 2：券商集合理财和私募基金 2013 年度收益率情况

公募基金		券商集合理财		阳光私募	
股票型	15.72%	股票型	11.91%	股票型基金	11.60%
混合型	10.8%	混合型	6.90%	债券型基金	1.08%
QDII	5.87%	QDII	12.98%	其他基金	13.94%
债券型	0.07%	债券型	1.07%		
货币市场型	3.95%	货币市场型	1.72%		
		FOF	3.21%		

数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind

## 单只基金绩效

在了解了 2013 年各类基金总体绩效后，下面以股票基金为例，从更深入的角度来了解基金的绩效，研究表明股票基金在管理方式、风格、投资管理能力和业绩持续性方面都出现了分化和偏离。总体上，在 2013 年，主动管理基金仍旧好于被动管理基金，成长风格的基金继续超越了价值风格基金，基金的选股能力发挥的淋漓尽致，基金要保持业绩的持续性依然非常困难。

### 主动管理与被动管理的分化

历史数据表明，整体上国内主动管理的基金比被动管理的指数基金业绩更好，这一趋势在 2013 年得到了延续。与海外市场主动管理型基金很难战胜市场不同，国内主动管理的基金在大多数年份的表现更好，这主要是市场的成熟度不同。从过去 10 年的数据来看，主动管理的股票基金超越市场的年份达到了 7 年（图 2）。2013 年，主动管理的股票基金的平均收益率为 15.72%，大幅超越了被动管理基金的 0.25%，延续了主动管理基金主动市场的格局。可以预期，在未来较长的一段时间内，主动管理型基金仍然会在大多数年份战胜被动管理基金。成熟市场推崇的指数基金投资策略在国内水土不服，投资者也应更多的关注主动管理型基金。

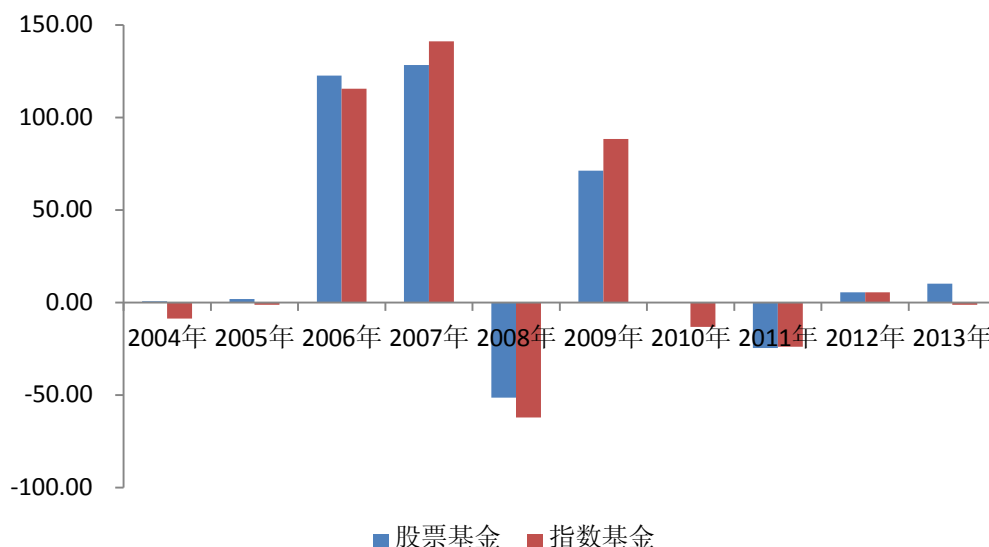


图 2：股票基金指数与指数基金指数各年度涨幅对照图  
数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind

在 2013 年主动管理的基金与被管理的基金在其各自的内部也是分化严重的。由于基金投资的标的和投资策略的差别，主动管理的股票基金在 2013 年的分化严重，主要投资新兴行业的基金全面丰收，主投传统行业的基金和周期行业的基金表现低迷。从指数基金来看，2013 年跟踪创业板的指数基金或 ETF 回报丰厚，涨幅接近 80%，而跟踪主板市场的沪深 300ETF 下挫 6%、周期类行业的指数基金或 ETF 表现最差，亏损在 30% 以上（图 3）。作为投资工具，指数基金对个人投资者的投资能力要求更高，要求投资者辨别未来哪类资产走势更好，以及在什么时间进入和退出。

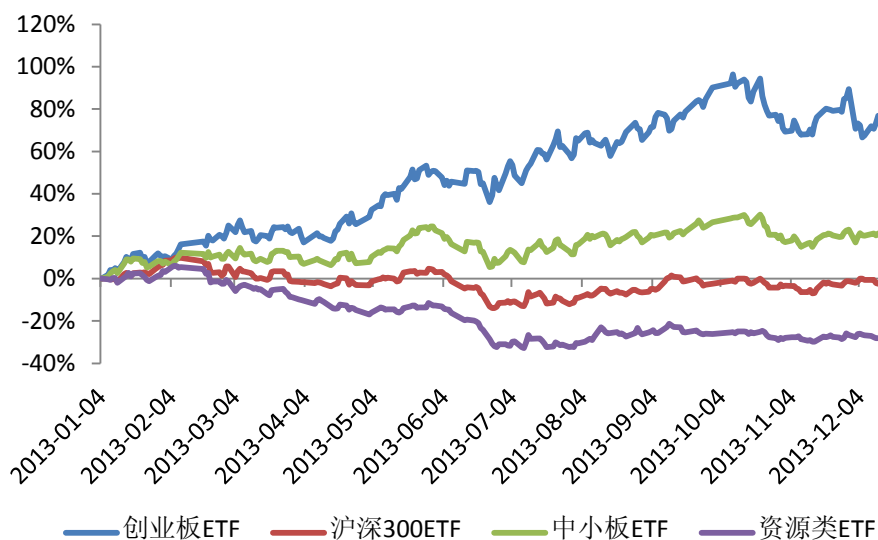


图 3：不同指数基金的分化严重  
数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind



## 成长风格与价值风格的分化

成长风格基金与价值风格之争是资本市场的另一个不衰的主题。在有的时期成长风格投资占上风，在有的时期价值投资占上风，这都是正常的现象，但是，2013 年两类不同风格基金之间走势的分化程度还是超过了几乎所有人的想象。

历史上，国内市场中成长风格基金与价值风格的基金经常走势分化，在 2013 年二者之间的分化更是达到了极致。过去 7 年的数据表明，在 4 个年度成长风格的基金表现优于价值风格的基金（图 4），在 2013 年成长风格基金的回报达到了 16.69%，而价值风格的基金回报为 -7.41%。中长期而言，投资成长风格基金的收益率高于价值风格的基金，但是对于某个具体的阶段，价值风格基金业绩逆转也是正常的。

2013 年成长风格基金与价值风格基金在全年走势逐步分化，在第三季度达到了最严重的分化程度。在中国经济转型与结构调整的大背景下，代表转型方向的创业板获得了包括基金在内的资金的追捧，全年涨幅达到了 74.73%，成长风格基金的第一名中邮战略新兴产业的基金涨幅达到了 80.38%。从 2013 年两种风格基金的具体走势来看，两种风格的基金仅在前两个月走势一致，后面逐步分化，到了三季度达到了最大的分化程度。在前三个季度成长风格基金表现领先，在第四个季度市场回调中，成长风格基金回调的力度更大。前三个季度成长风格的基金一路上涨，而价值风格基金在一二季度下跌，第三季度有所表现，第四季度小幅回调（图 4）。

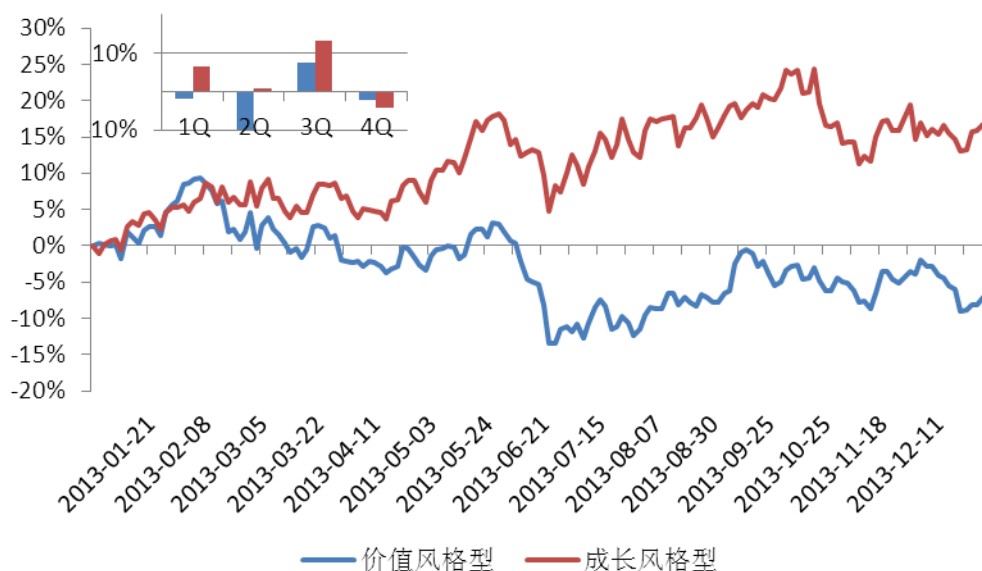


图 4：两种风格基金在 2013 走势逐步分化  
数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind

## 选股能力与择时能力的分化

在基金获取的超额收益中，主要来自于基金的资产配置能力、选股能力和择时能力。国内股票基金普遍具有选股能力，2013 年基金选股能力发挥的淋漓尽致。

在国内的市场中，股票基金整体上表现出了较好的选股能力，通过选股获得了正的超额收益，2013 年股票基金的选股能力发挥的淋漓尽致。在国内市场发展的现阶段，由于散户参与度高、信息不对称的程度大，基金有可能通过挖掘价值被错判的股票来获得超额回报。从对历史数据的统计来看，超过 70% 的基金通过选股取得了正的超额收益。在 2013 年，93% 的股票基金通过选股获得了正的超额收益，基金的选股能力在 2013 年表现的愈发突出。从历史上看，在以大盘蓝筹股带动指数大幅上涨的阶段，基金通过选股获取的收益大幅落后，而在熊市和震荡市中，基金通过选股获得的超额收益非常明显。2013 年主板和创业板分化严重，在这样的市场条件下，基金涌入创业板，获取了良好的收益。

### 业绩持续性的偏离

2013 年排名靠前的基金取得了非常耀眼的回报，但过去多年的经验表明，这些基金要继续上一年良好的表现非常困难，要连续多年取得好的成绩更加困难，也就是说，基金的业绩很难持续。基金业绩的不可持续性在国内外都是一个基本的行业特征。

历史的数据表明，基金业绩是难以持续的。从相对收益角度看，基金难以长期连续战胜自身的业绩基准。在纳入统计的存续期满三年的 235 只股票型基金中，连续三年均超越自身业绩比较基准的基金只有 27 只，占比为 11.48%；如果把统计的时间段拉长，基金业绩不可持续的现象会更加明显。从另一个角度来看，在基金排名中，不同年份基金的业绩排名经常逆转。在纳入统计的成立满三年的基金中，能连续三年排名股票型基金前 50% 的有 28 只，占比为 11.19%，大多数基金随着市场沉浮（表 3、表 4）。举例来看，不少基金的业绩浮动相当剧烈，例如 2011 在股票型基金中排名第 2 的鹏华价值优势，在 2012 和 2013 排名接近为 79 和 293；而在 2013 年排名第四的景顺长城内需增长，在 2011 年和 2012 年分别排名为 43 和 193。

表 3: 2013 年排名靠前的股票型基金在前两年波动激烈

序号	代码	名称	2011 年		2012 年		2013 年	
			年增长率	排名	年增长率	排名	年增长率	排名
1	590008	中邮战略新兴产业	-	——	-	——	80.38%	1/340
2	080012	长盛电子信息产业	-	——	-	——	74.26%	2/340
3	519679	银河主题策略	-	——	-	——	73.51%	3/340
4	260104	景顺长城内需增长	-19.21%	43/235	2.65%	193/293	70.41%	4/340
5	260109	景内需贰号	-19.47%	45/235	1.24%	214/293	69.14%	5/340
6	630011	华商主题精选	-	——	-	——	63.42%	6/340
7	240017	华宝兴业新兴产业	-23.67%	102/235	20.09%	9/293	60.43%	7/340
8	660012	农银汇理消费主题	-	——	-	——	58.19%	8/340
9	519670	银河行业优选	-20.50%	52/235	3.03%	188/293	53.85%	9/340
10	110029	易方达科讯	-24.76%	123/235	5.51%	129/293	51.80%	10/340

数据来源：上海证券基金评价研究中心 wind



表 4: 2011 年排名靠前的股票型基金在后两年波动激烈

	代码	名称	2011 年		2012 年		2013 年	
			年增长率	排名	年增长率	排名	年增长率	排名
1	160505	博时主题行业	-9.63	1/235	17.16	18/293	2.56	288/340
2	160607	鹏华价值优势	-9.93	2/235	9.37	79/293	1.96	293/340
3	400007	东方策略成长	-10.95	3/235	10.07	71/293	-1.96	319/340
4	200008	长城品牌优选	-12.14	4/235	12.76	38/293	-4.61	324/340
5	288002	华夏收入	-12.15	5/235	2.06	206/293	16.25	156/340
6	050008	博时第三产业成长	-13.76	6/235	10.28	66/293	3.75	279/340
7	340006	兴全全球视野	-13.89	7/235	4.52	153/293	18.26	135/340
8	519095	新华行业周期轮换	-14.51	8/235	28.83	3/293	12.70	198/340
9	020010	国泰金牛创新成长	-14.70	9/235	9.93	74/293	31.88	57/340
10	110022	易方达消费行业	-15.06	10/235	-2.28	259/293	17.40	146/340

数据来源：上海证券基金评价研究中心 wind

从投资策略上来看，投资上一年排名靠前的基金并不能保证下一年也能获得好的回报。对过去 10 年的业绩数据的研究表明，那些业绩较好的基金下一年不能保证有同样的好业绩，同样的，那些业绩落后的基金，在下一年也未必能翻身。国内基金的业绩虽然部分反映了基金的管理能力，但很大部分是由基金的风格与市场决定的。在不同的市场条件下，基金的仓位、行业配置和股票配置等因素决定了基金的表现。对于未来的市场走向，投资者很难作出判断，因此，购买上年绩优基金的策略无效。

## 基金公司绩效

在考察了单只基金的基础上，下面关注基金公司的整体投资业绩。从 2013 年的情况来看，一些中小基金公司业绩排名靠前，相反一些规模较大的基金公司业绩不突出，基金公司的业绩排名也并不稳定。

### 2013 年公司业绩排名

2013 年，一些中小基金公司业绩排名靠前，相反一些规模较大的基金公司业绩不突出。我们以基金公司旗下的偏股型产品和债券型产品的平均收益率来代表基金公司股票投资业绩和债券投资业绩，不考虑偏股型基金少于 3 只或债券型基金少于 2 只的基金公司。统计结果表明，2013 年公司整体股票业绩突出的基金公司包括银河、华商、景顺长城等基金公司（表 5），在 2013 年收益率排名靠前的基金公司中出现了多家新面孔，例如农银汇理、信诚等。这些公司在 2013 年关注成长类的股票，最大程度的分享到了创业板的牛市，基金整体业绩也脱颖而出。对于债券型基金而言，2013 年各家收益率均不理想。整体债券投资业绩表现较好的基金公司包括华富、华商、摩根士丹利华鑫等，一些产品数量不多的基金公司依靠单只产品的突出业绩相对提升了其整体收益率，例如华富、天治等。

表 5： 2013 年投资业绩排名靠前的基金公司

	偏股型基金			债券型基金		
	基金公司	平均收益率	基金数目	基金公司	平均收益率	基金数目
1	银河	40.68%	7	华富	7.43%	3
2	华商	37.14%	7	天治	6.94%	2
3	农银汇理	29.79%	8	华商	4.24%	6
4	中邮创业	29.30%	6	摩根士丹利华鑫	3.77%	3
5	景顺长城	28.47%	12	宝盈	3.43%	2
6	宝盈	26.82%	4	中欧	3.35%	6
7	信诚	24.06%	8	申万菱信	3.19%	4
8	汇丰晋信	23.27%	8	长信	2.85%	5
9	上投摩根	22.98%	11	银河	2.60%	5
10	兴业全球	22.74%	8	海富通	2.58%	4

数据来源：上海证券投资基金评价研究中心 wind

### 公司业绩的持续性

与单只基金一样，基金公司的整体投资业绩也不稳定，在某年整体排名靠前的基金公司，在其他的年份要保持好的势头也非常困难。

基金公司的业绩排名也并不稳定，投资上一年排名靠前的基金公司并不能保证下一年也能获得好的回报。以 2011 年偏股型基金产品排名靠前的前十位基金公司来看，在接下来的两年中收益分化相当大（表 6），不少排名前列的基金公司在后面年份的整体业绩并不理想。基金公司的业绩也与其整体的投资风格有较大关联，部分基金公司偏重于价值型投资，而部分偏重于成长型风格。在市场风格发生变化的时候，这些基金公司的投资业绩发生转换也是正常的。总体来看，规模较大的基金公司持股风格相对稳健，更倾向价值投资，这些基金公司在 2013 年的市场背景下没有获得很好的业绩。因此，基金公司每年度的业绩排名，受市场的影响因素也很大，难以成为投资者判断基金公司投资能力的可靠依据。

表 6： 2011 年偏股型排名前十位的基金公司后续业绩排名

序号	基金公司	2011 年		2012 年		2013 年	
		年增长率	排名	年增长率	排名	年增长率	排名
1	广发	6.20%	1	2.67%	52	-4.82%	60
2	光大保德信	3.22%	2	6.80%	34	-7.49%	63
3	中银	2.30%	3	9.36%	11	0.43%	32
4	鹏华	2.07%	4	7.86%	22	0.03%	38
5	招商	1.21%	5	5.27%	42	1.49%	24
6	天弘	1.02%	6	8.59%	18	2.51%	11
7	东方	0.48%	7	2.80%	51	-5.17%	61

8	益民	-0.26%	8	1.76%	55	-7.25%	62
9	嘉实	-0.43%	9	3.67%	50	-0.52%	45
10	华泰柏瑞	-0.47%	10	2.24%	54	1.12%	26

数据来源：上海证券基金评价研究中心 wind

根据公募基金历史的业绩状况以及对市场行情的判断,预期 2014 年权益类基金的业绩是值得期待的,走势分化的状况会得到修正,成长风格基金和价值风格基金的走势会更加均衡;虽然债券市场的熊市还在持续,但预计债券基金会取得比 2013 年好的业绩,整体收益为正;货币基金会延续 2013 年下半年高收益率的态势,2014 年全年的年化收益率有望创出历史新高。在基金筛选方面,关注选股能力强的基金公司和单只基金,要回避“热门”的基金,关注不同市场下表现都稳健的基金。

## 分析师承诺

分析师 代宏坤

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。

## 上海证券基金评级定义

类别	分级及定义	
综合评级	★最低	★★★★★最高
选证评级	★最低	★★★★★最高
择时评级	★最低	★★★★★最高
夏普比率	★最低	★★★★★最高