



Lipper Leader 評級系統

國際計算方法

總回報

穩定回報

保本能力

Lipper Leader 評級系統簡介

總覽

Lipper Leader 評級系統旨在幫助投資者和投資理財顧問挑選適合個人投資取向和目標的基金。該系統的計算方法是以投資者為中心，以簡單明確的方式來量度基金在各種投資目標上的表現，如資本是否保值護本或能否透過持續穩定強勁的回報建立財富等。該系統的優勝之處是多項評級標準能互為比較使用，以致選擇符合個人投資特色的基金。

該系統是藉著清晰界定的準則，並以高度精密的計算而得出各種理柏的基金評級。那些在其同一組別內脫穎而出的基金便可獲 Lipper Leader 的稱號。根據評級組合標準，如總回報等，所有獲指定國家認可的基金均有資格與其所屬基金組別進行評比。於每一組別中，領先的20%的基金可被授予 Lipper Leader 稱號，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級，最低的20%便為5級。Lipper Leader 所採用的表現數據均以當地幣別計算。Lipper Leader 評級並非意味著預測基金的未來表現，而是以不同的角度為投資者提供有助決定投資基金選擇的資訊。

Lipper Leader 評級每月更新，並分別按三年、五年、十年和整體的表現計算評級。整體表現的結果是根據三年，五年和十年期間(如適用)所得的數值計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分數排名。

總回報評級

Lipper Leader 總回報評級以歷史數據為依據，反映基金相對於理柏的環球基金分類中同組別內的總回報表現。

總回報評級上被授予 Lipper Leader 稱號的基金可能適合講求最佳回報，但未必注重風險的投資者作參考。如只單獨參考此評級，這項量度標準可能不適合希望避免下跌風險的投資者。對於追求低風險的投資者而言，應把總體回報評級與保本能力評級和/或穩定回報評級一併考慮，從而找出可權衡風險和回報的決定。

穩定回報評級

穩定回報評級以歷史數據為依據，反映基金相對於理柏的環球基金分類中同組別內經風險調整後的回報。

穩定回報評級上被授予 Lipper Leader 稱號的基金可能適合那些追求每年均能持續取得投資回報的投資者作參考。一些基金類別或資產類別本身就具有高風險性，即使在穩定回報評級上獲得了 Lipper Leader 稱號，也未必適合追求短期目標或低風險的投資者。



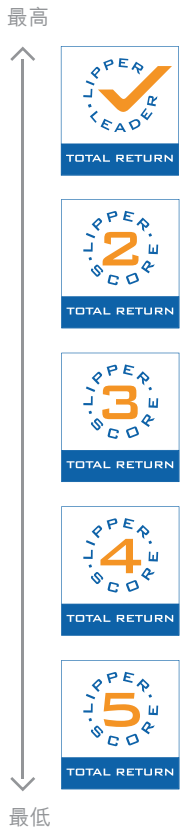
Lipper Leader 評級系統簡介

保本能力評級

保本能力評級以歷史數據為依據，反映基金相對於同一資產組別中的抗跌能力。

有些投資者按照過往的歷史認為股票基金較平衡基金或債券基金所存在的風險更高。對於這類投資者，即使那些風險較高的基金在保本能力評級上獲得了Lipper Leader稱號，也未必適合追求短期目標或較低風險承受程度的投資者。

Lipper總回報評級



簡介

總回報評級主要是幫助投資理財顧問和個人投資者挑選或評估基金時的一種量度標準。

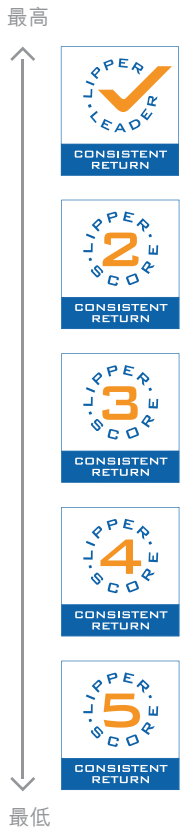
總回報是指免除所有費用項目及包括股息再投資後所得的淨回報。總回報一般用以評估投資表現，亦屬於現代投資組合理論 (Modern Portfolio Theory) 中風險與回報利益交換之一。通常基金經理藉著總回報評級與基礎或定量分析作考慮以挑選股票。一些投資頻密的個別投資者都會把總體回報作為首要的參考準則。

Lipper Leader總回報評級可獨立使用或與其他理柏的基金評級標準同時運用。

計算及評級方法

總回報評級以歷史數據為依據，並以當地幣別計算，反映基金在相對於同組別中的總回報。所有獲指定國家認可的基金在理柏的環球基金分類中，必須於同組別內最少有五個或以上的獨立基金投資組合才有資格參與Lipper Leader的評級。無論是股票基金或債券基金，如環球股票類，歐洲債券類等均被納入計算之內。Lipper Leader評級每月更新，並按三年、五年、十年和整體的表現計算評級。整體表現的結果是根據三年、五年和十年期(如適用)所得的總體回報數值計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名。於同一組別中，領先的20%基金在總體回報上被授予Lipper Leader稱號，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級，最後的20%便為5級。

穩定回報評級



簡介

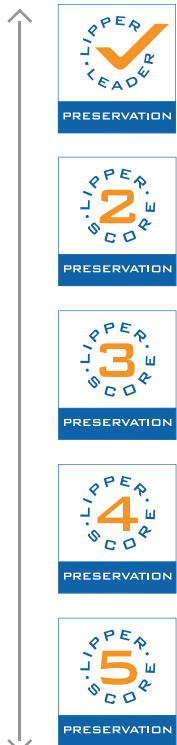
穩定回報的計算方式是著眼于基金經風險調整後的回報表現，這種測量較市場上一般採用的方法更為豐富。它同時考慮調整短期及長期風險後相對組別的表现，並以額外回報(Effective Return)為計算基準。額外回報是透過分析過往在每日、週、月、及/或年等不同的持有期間，從而計出調整風險後的回報。

計算及評級方法

穩定回報評級以歷史數據為依據，並以當地幣別計算，反映基金在相對於同組別中經風險調整後的回報。所有獲指定國家認可的基金在理柏的環球基金分類中，必須於同組別內最少有五個或以上的獨立基金投資組合才有資格參與Lipper Leader的評級。無論是股票基金或債券基金，環球股票類，歐洲債券類等均被納入計算之內。Lipper Leader評級每月更新，並按三年、五年、十年和整體的表現計算評級。整體表現的結果是根據三年、五年和十年期(如適用)所得的穩定回報數值計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名。於同一組別中，領先的20%基金在穩定回報上被授予Lipper Leader稱號，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級，最後的20%便為5級。

保本能力評級

最高



最低

簡介

經濟學家Irwin Friend (1970)¹已經注意單一的參數計算法所得出的表現價值不僅有賴於量度投資管理技巧和預測市場準確度的能力，亦可為投資者帶來中肯切合的資訊。一些常用的分析工具如夏普比率 (Sharpe Ratio) 並未能為那些追求絕對零風險的人士提供恰當的參考。保本能力的測量旨在幫助投資者在不同程度的逆市中提供獨特的單一量度下跌風險的標準。

保值護本

保值的計算模式是根據近三年、五年、十年的表現期計算按月跌幅的總和，或以下列表示：

$$\sum_{t=1}^n \text{Min}[0, \tau_t]$$

τ_t 指在第 t 月的回報

為便於使用起見，保值的計算模式是假設投資者關心跌幅多於低於預期目標的回報，這是由於所謂“目標”的定義較廣泛。事實上，在1996年投資公司學院 (Investment Company Institute) 曾進行調查顯示51%的共同基金投資者視風險可能導致金錢損失。

有別於其他理柏的基金評級標準，保本能力的計算只考慮三類資產組別，包括股票基金、平衡基金和債券基金，而非所有投資分類。

計算及評級方法

保本能力評級以歷史數據為依據，並以當地幣別計算，反映基金在相對於同組別中的抗跌能力。所有獲指定國家認可的基金均可藉著股票基金，混合股票基金和債券基金等三種廣泛的資產類別計算其所得的Lipper Leader保本能力評級。Lipper Leader評級每月更新，並按三年、五年、十年和整體的表現計算評級。整體表現的結果是根據三年、五年和十年期(如適用)所得的保本能力數值計算每支基金的等權平均數，繼而將同類基金以百分位數排名。於同一組別中，領先的20%基金在保本能力上被授予Lipper Leader稱號，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級，最後的20%便為5級。

¹Friend, I. and Blume, M., 1970, Measurement of portfolio performance under uncertainty, The American Economic Review, 60, 561-575.