

研究报告

2015 9 T 9

2015 8 20

T

。

，

。

(

),

。

，

。

，

，

，

，

，

。

，

。

、

014

，

1

:

、
。

1

	1446	52%
	872	32%
	433	16%
	2751	100%

，
：

014 751 ， (433)、

(87)、ETF (3 3)、QDII (79)、

(31)、 (57)、 (

) (1 0) (7)，

，

。

764

。

“ ”。

：

014 751

， (433)、 (87)、ETF

(3 3)、QDII (79)、 (31)、

(57)、 (

) (1 0) (7)，

，

。

764

。

“ ”。

、

001 014

。① 1

。② 1 ,

。

， A

(“ A ”) 300

。

1、 A

A A 。 1

A 。

， A 。

， ， A ，

。 006 ， 110%

007 ， A 168% ， 1 %

， A 009 ，

A 100% ， 60%

014 ， A 48% ， 4% 。

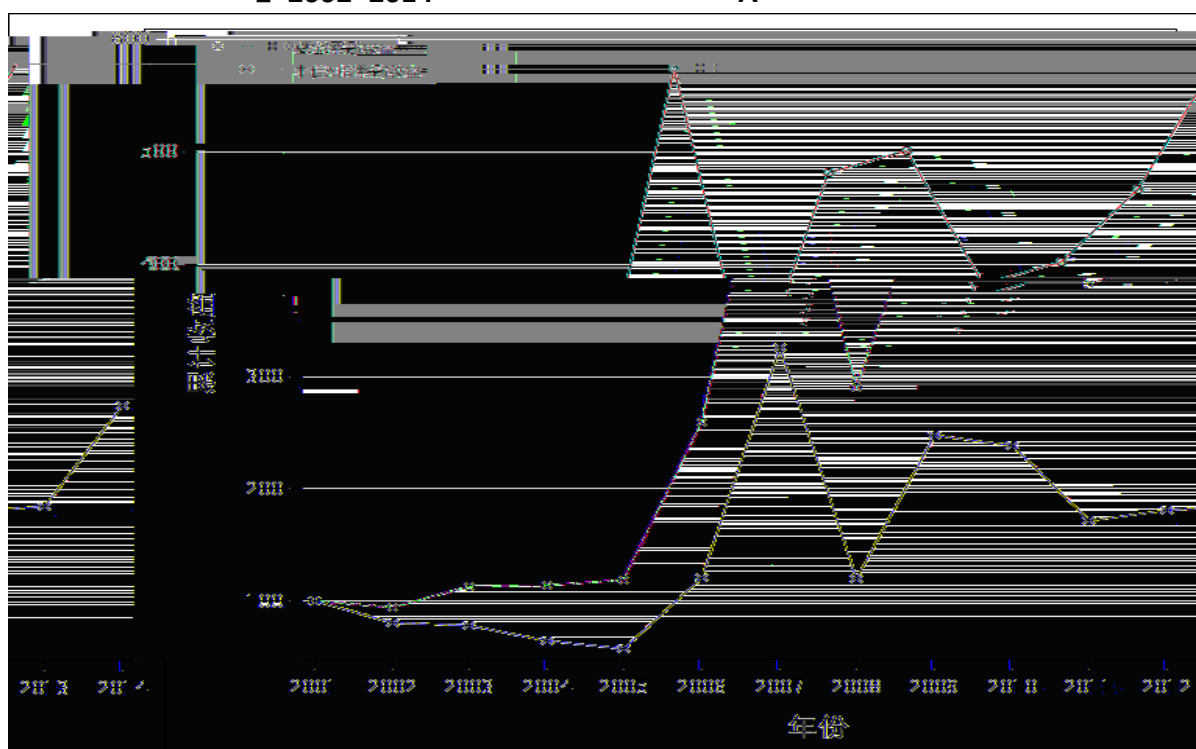
① Wind 2001 2001

②

A ,
。 005 A -1 % ,
3% 008 、 010 011 , A -63%、
-3% - 8% , -49%、 4% - 4% 。

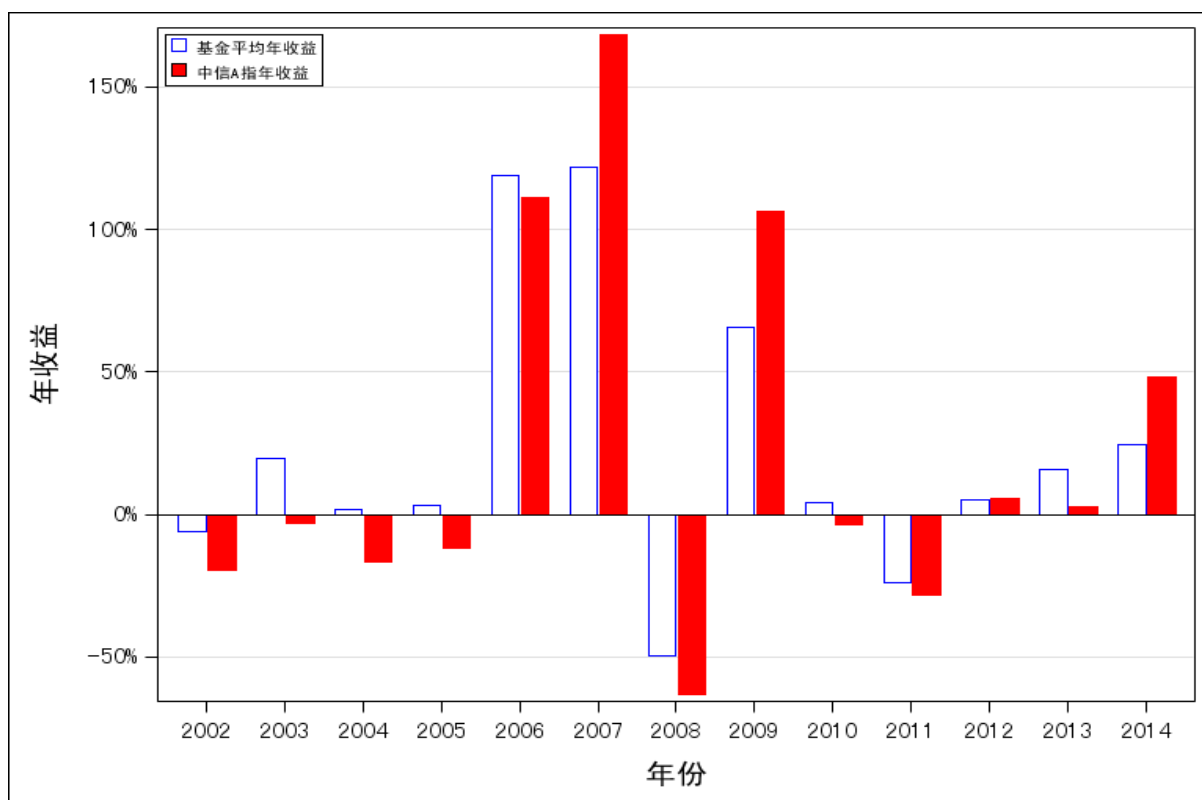
1 2002-2014

A



2 2002-2014

A



2 2002-2014

A

			A
2002	3	-6%	-20%
2003	14	19%	-3%
2004	34	2%	-16%
2005	62	3%	-12%
2006	96	119%	111%
2007	155	122%	168%
2008	205	-49%	-63%
2009	258	66%	106%
2010	324	4%	-3%
2011	384	-24%	-28%
2012	448	5%	5%
2013	505	16%	3%
2014	575	24%	48%

-

，

A 。 3 ， 00 006

、 008 、 010 、 011 013 ， A

。 4 ，

， 007 、 009 014

， A 。

， 00 014

A 。

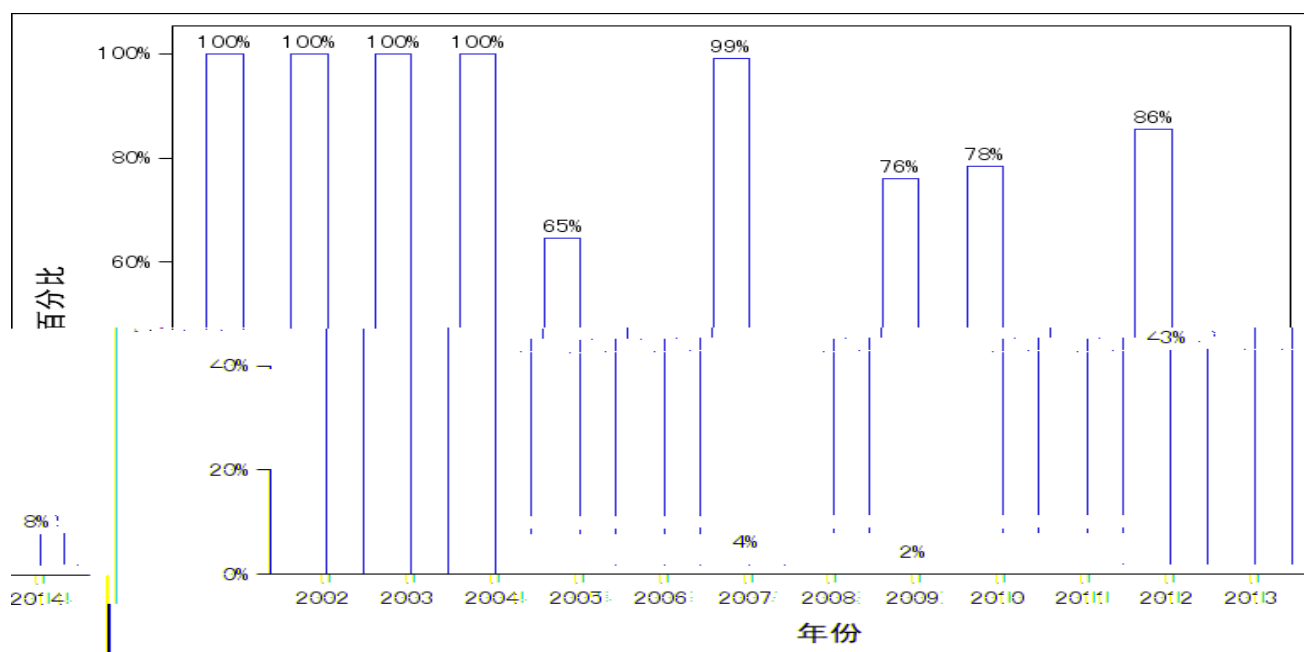
，

，

。

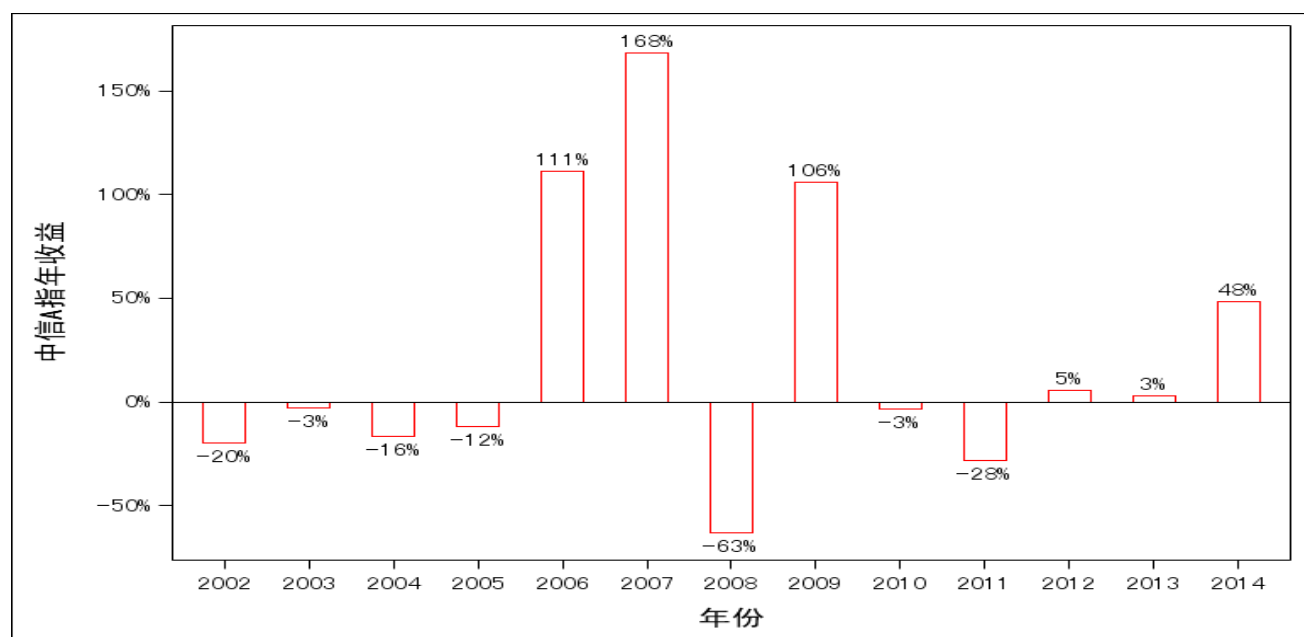
3 2002-2014

A



4 2002-2014

A



300

A , 300

300

-5

300

。 ， 300

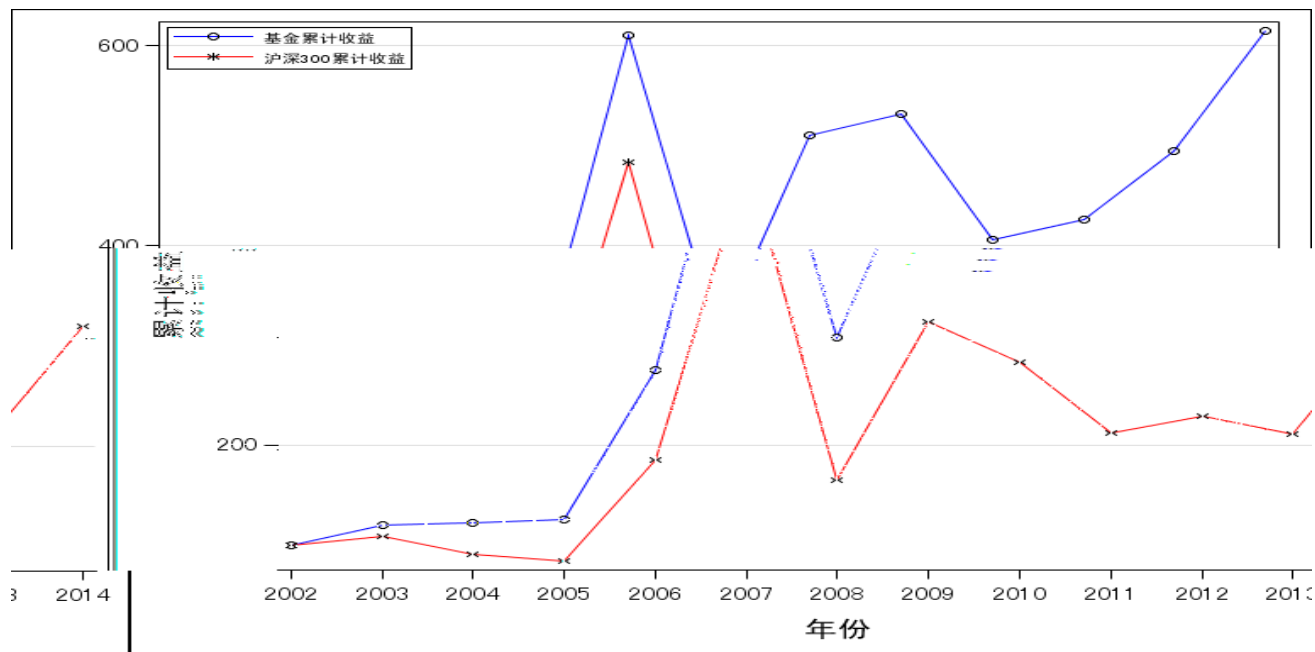
。 014 ，

300

。

5 2003-2014

300



，

300

。 ， -6 -3 ，

300

，

，

300 。 006 ， 110%

007 ， 300 16 % ，

1 % 009 ， 300 97% ，

66% 014 ， 300 5 % ，

4% 。 300 ，

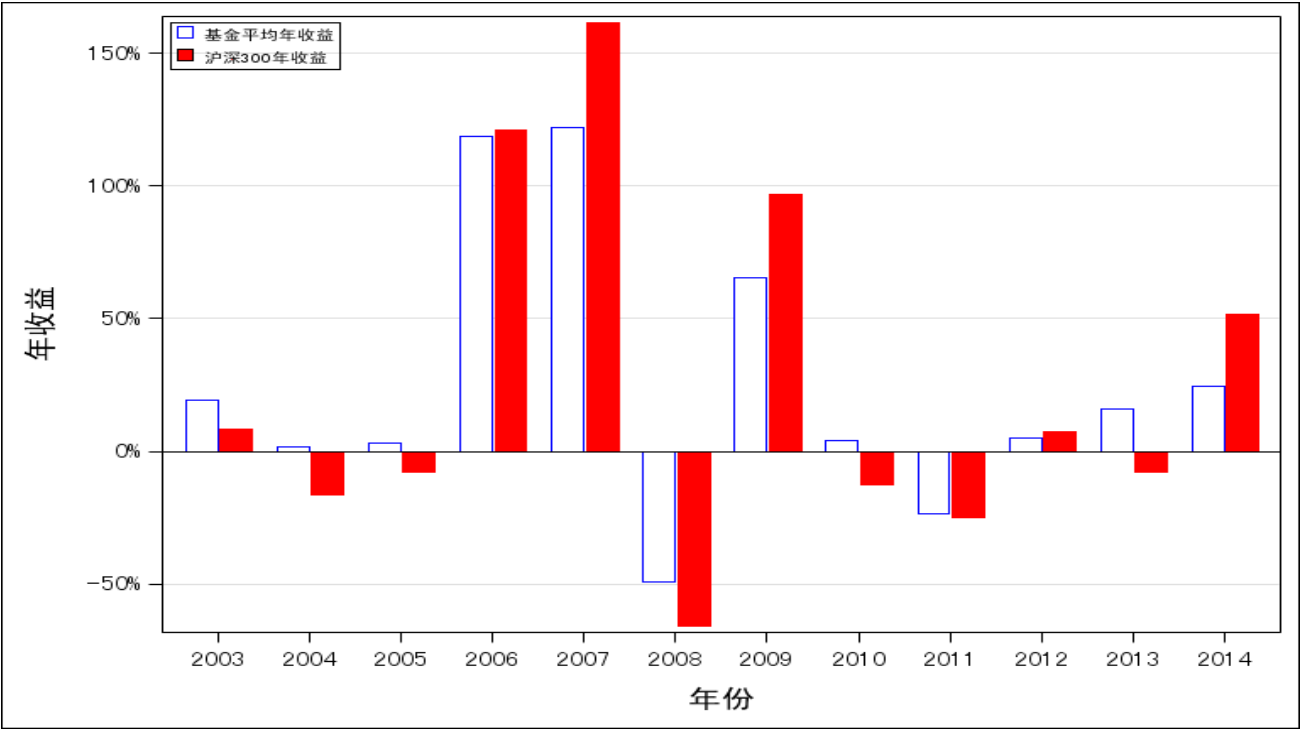
。 005 300 -8%

， 3% 008 、 010 011

， 300 -66%、-13% - 5% ，
-49%、4% - 3% 。

， 300
， 300
，
300
，
，
，
。

6 2003-2014 300



3 2003-2014 300

			300
2003	14	19%	8%
2004	34	2%	-16%

			300
2005	62	3%	-8%
2006	96	119%	121%
2007	155	122%	162%
2008	205	-49%	-66%
2009	258	66%	97%
2010	324	4%	-13%
2011	384	-24%	-25%
2012	448	5%	8%
2013	505	16%	-8%
2014	575	24%	52%

， ，

300 。 -7 003

005 、 008 、 010 、 011 013 ， 300

。 -8

， 007 、 009 014

， 300 。

， A 。

300 007 、 009 014 ，

300 300

300 ，

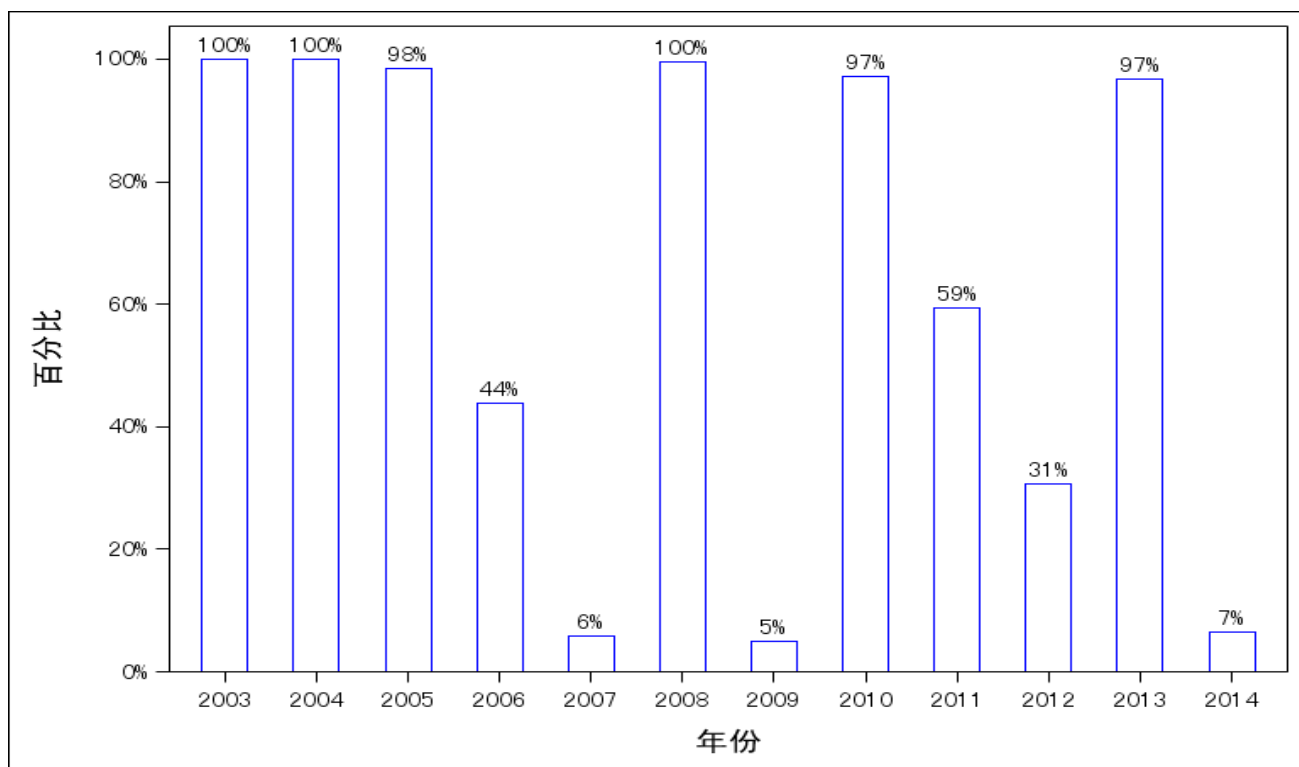
008 、 010 013 。

， 003 014

300 。

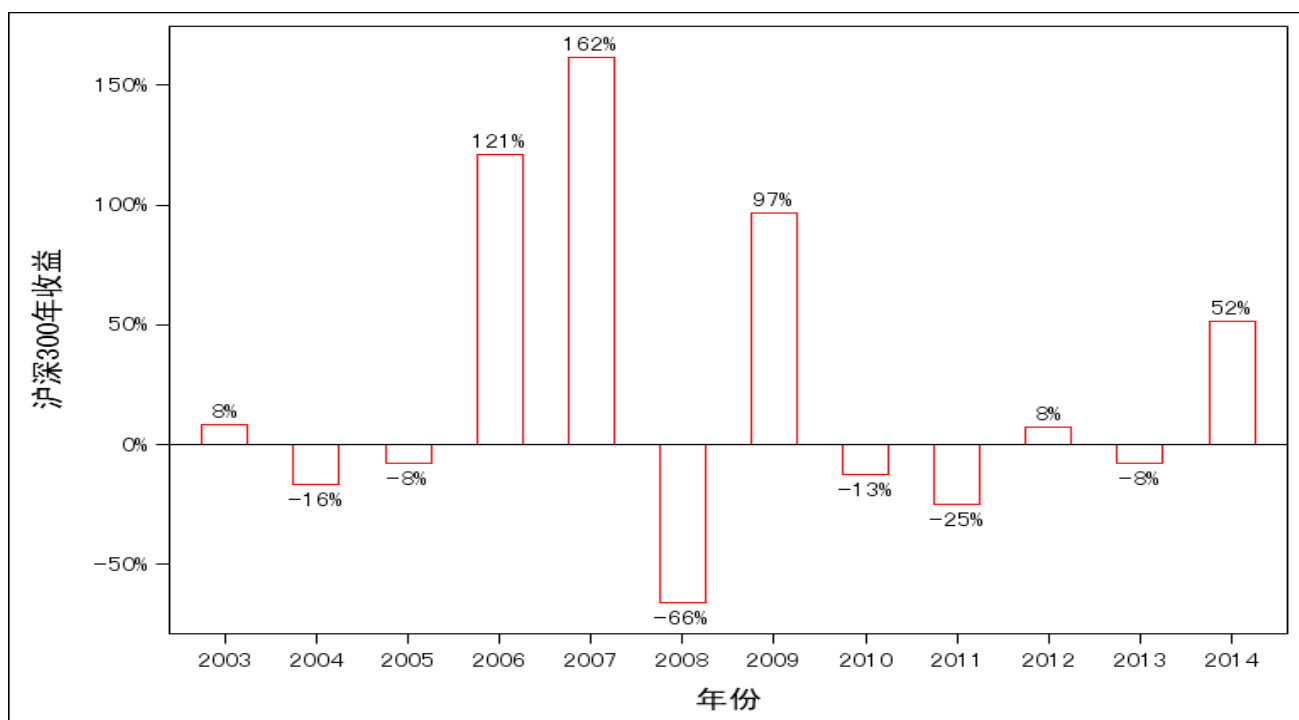
7 2003-2014

300



8 2003-2014

300



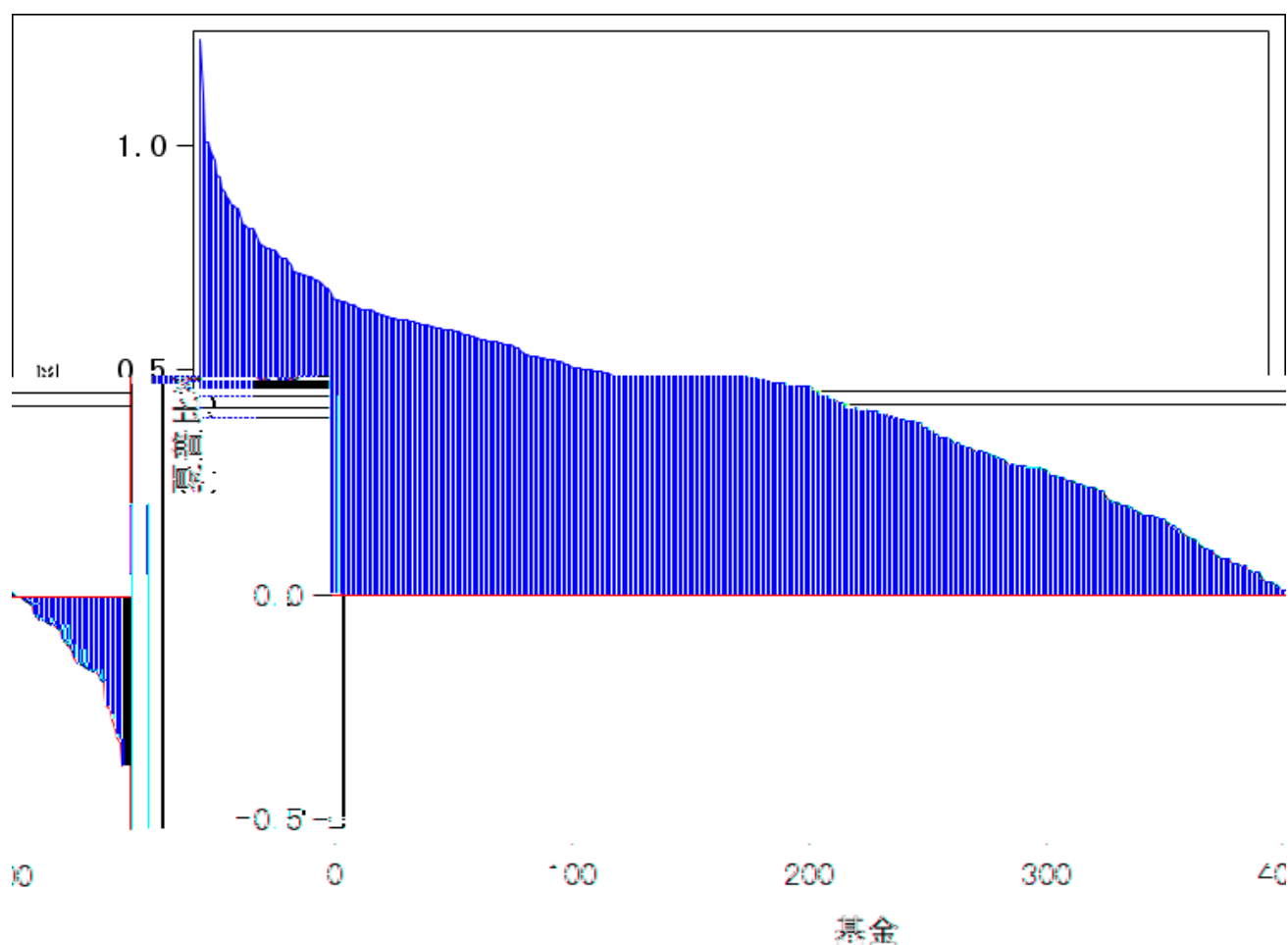
，
，
(Sharpe Ratio) (Sortino Ratio)
。
764 ， 3
， 448 。

1、 (Sharpe Ratio)

，
：
：

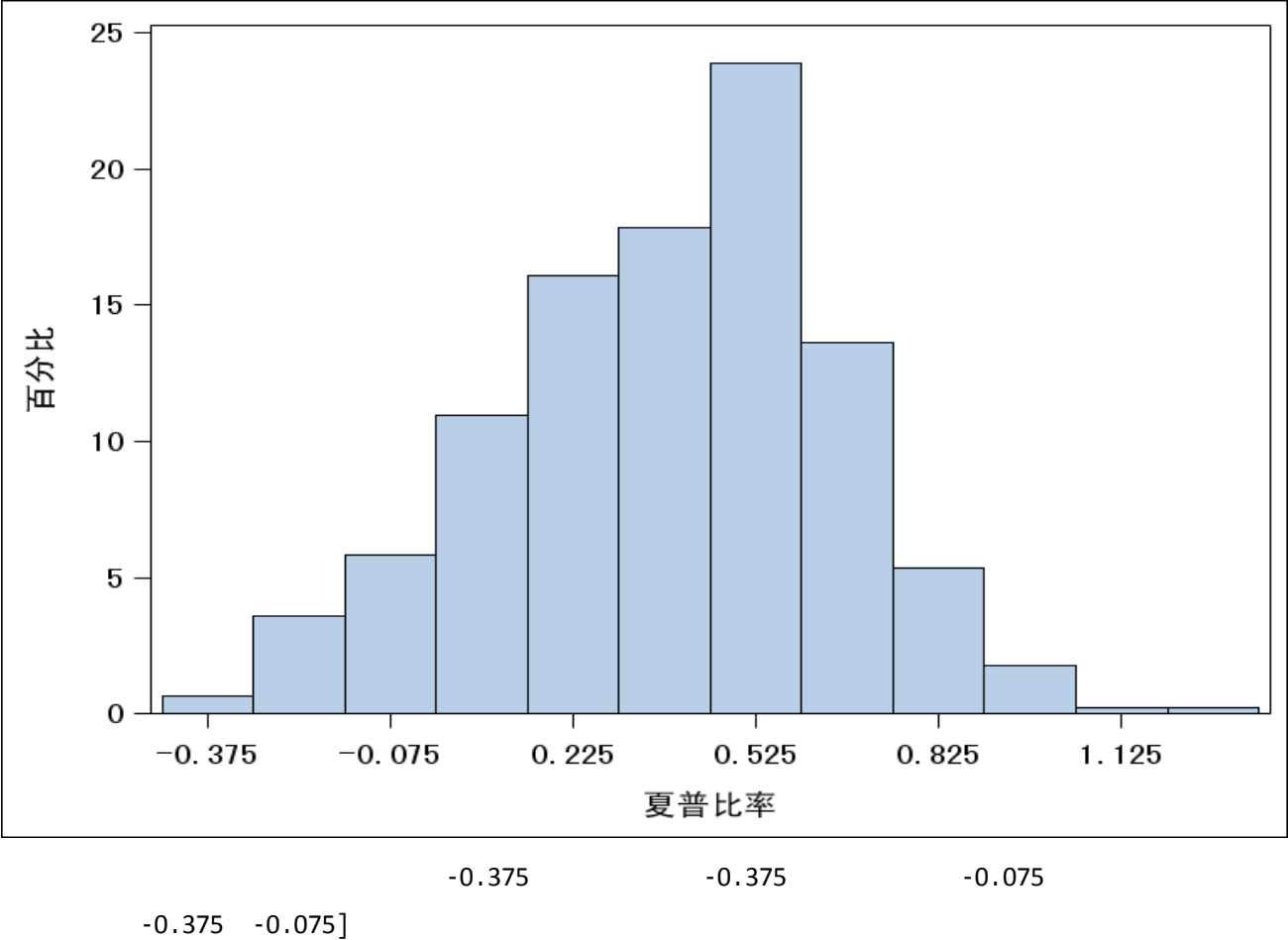
，
，
1.4，
-0.38。
0.38，10%，
3.8%，5%
0.58。

9 2014



10

2014



4

2014

	0.38
	1.24
75%	0.58
50%	0.41
25%	0.19
	-0.38

11

。

,

10

(

)

10

(

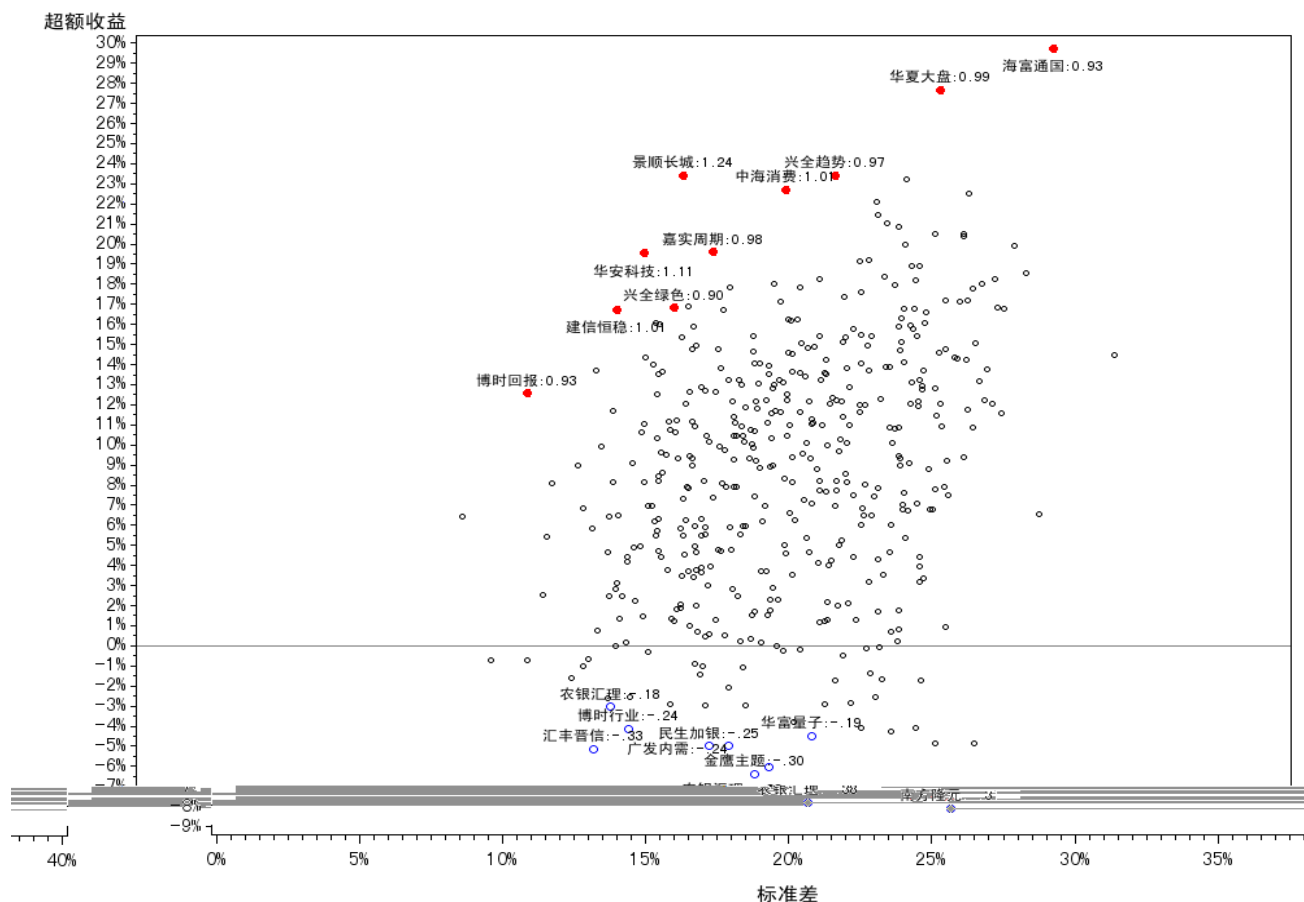
)。

11

2014

10

10



5

3.4%、

18.94%，1.4

，19.54%、17.59%，

1.11

1，0.99.

5

2014

10

1		23.40%	18.94%	1.24
2		19.54%	17.59%	1.11

3		16.75%	16.62%	1.01
4		22.70%	22.53%	1.01
5		27.68%	27.93%	0.99
6		19.59%	19.99%	0.98
7		23.42%	24.27%	0.97
8		29.76%	31.86%	0.93
9		12.57%	13.51%	0.93
10		16.82%	18.64%	0.90

， 6 ，

，

， -7.81%、

0.67%， -0.38 ，

6

2014

10

1		-7.81%	20.67%	-0.38
2		-5.15%	15.80%	-0.33
3		-8.08%	25.67%	-0.31
		-6.38%	21.44%	-0.30

5

。 ， ，

。

：

$$\frac{\text{---}}{3}$$

$$= \times \text{---}$$

$$4$$

(Monthly Average Excess Return) ，

(Downside Standard Deviation)。

：

， ，

， 。

。

()。

1 13 。

84% ， 16%

， ，

。

7 ， 3.01， -0.59，

0.7 。 0.7 ， 10%

， 7. %。 ，

5% 1.07。

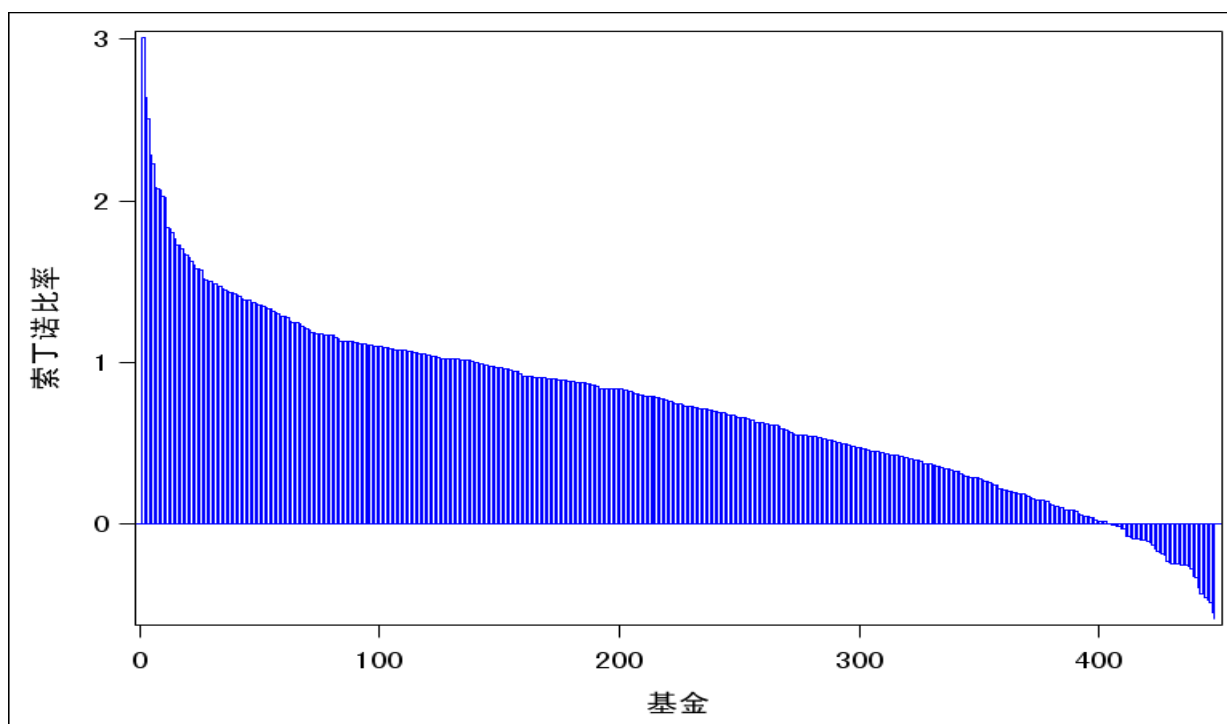
7

2014

	0.72
	3.01
75%	1.07
50%	0.74
25%	0.34
	-0.59

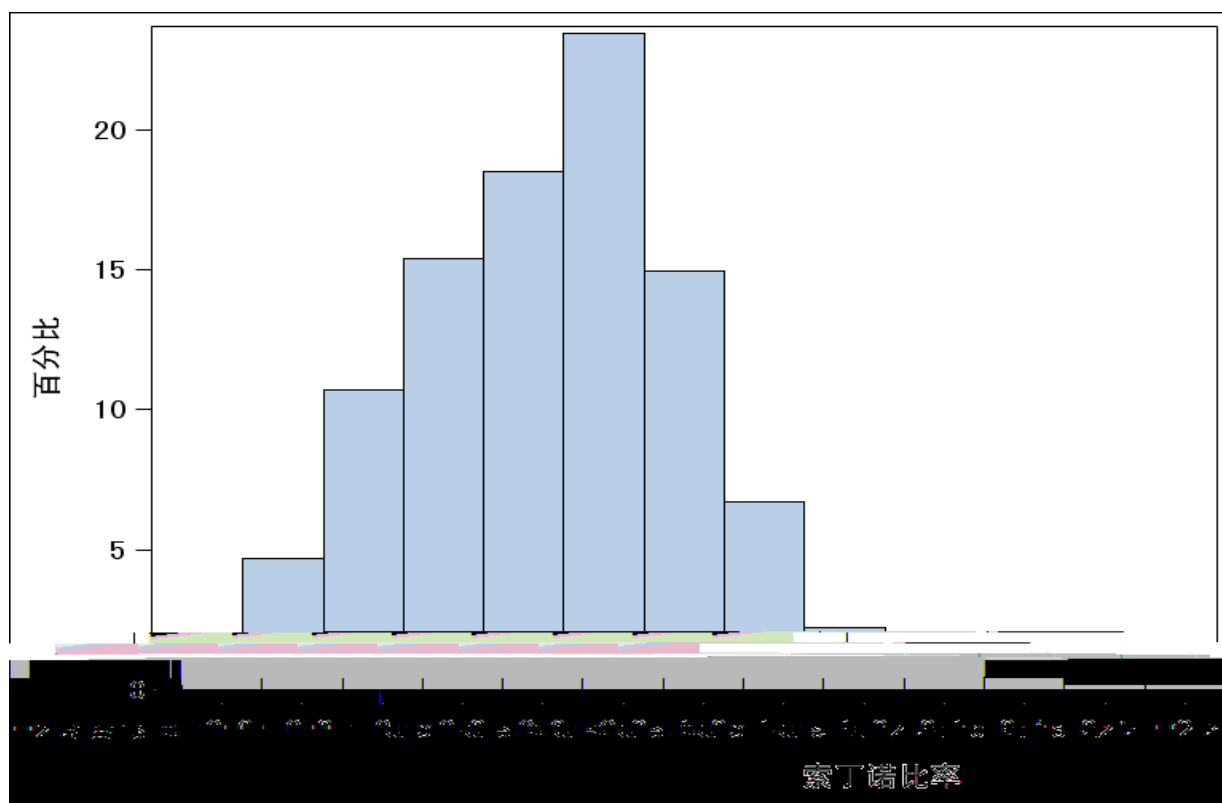
12

2014



13

2014



-0.6 -0.3]

14 8 9 10 10

,

10

,

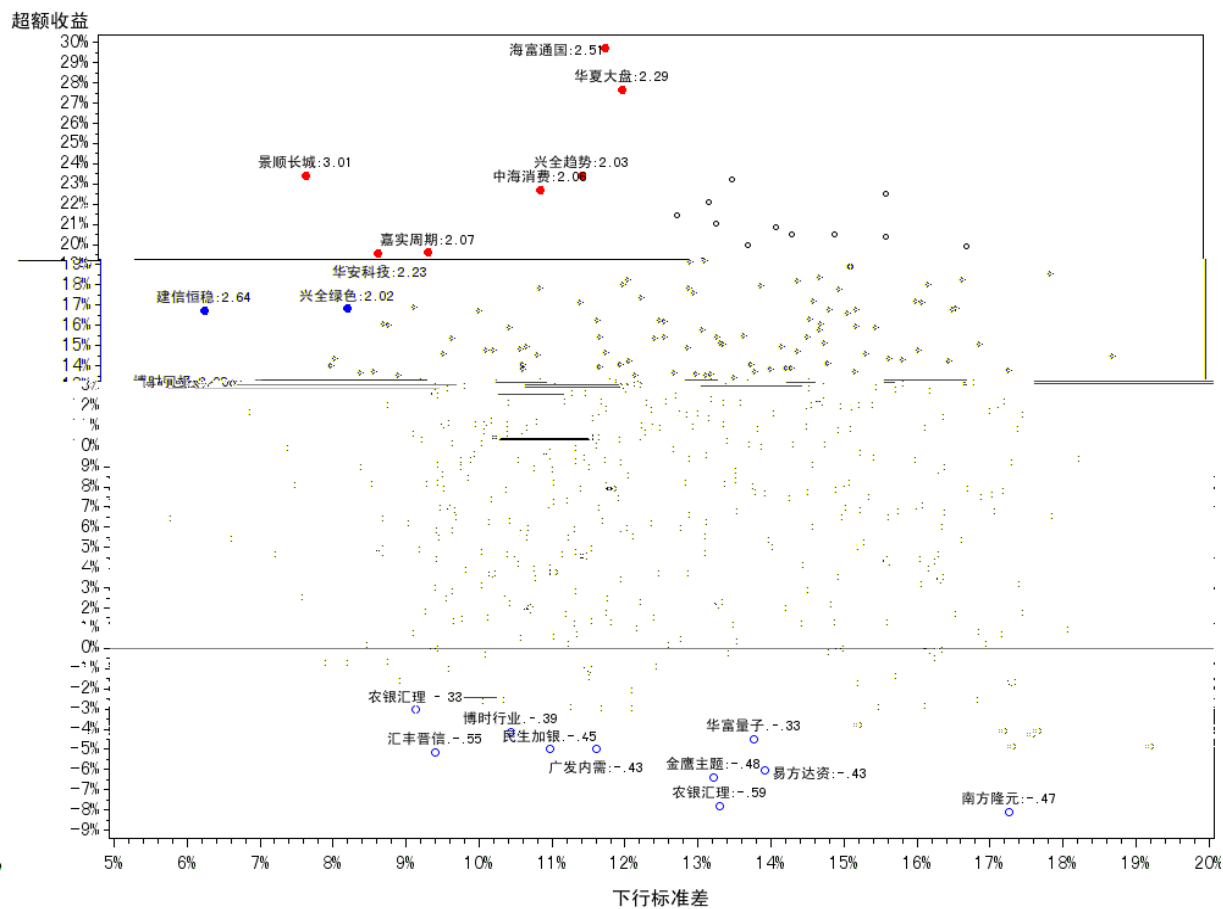
10

14

2014

10

10



8

,

3.01

,

3.40%

,

7.78%

,

(6.35%)

,

,

3 %

1 %。

,

,

。

8

2014

10

1		23.40%	7.78%	3.01
2		16.75%	6.35%	2.64
3		29.76%	11.87%	2.51
4		27.68%	12.11%	2.29
5		19.54%	8.76%	2.23
6		12.57%	6.04%	2.08
7		19.59%	9.45%	2.07
8		22.70%	11.00%	2.06
9		23.42%	11.55%	2.03
10		16.82%	8.32%	2.02

9

2014

10

1		-7.81%	13.29%	-0.59
2		-5.15%	9.39%	-0.55
3		-6.38%	13.21%	-0.48
4		-8.08%	17.26%	-0.47
5		-4.99%	10.98%	-0.45
6		-6.04%	13.91%	-0.43
7		-4.99%	11.61%	-0.43
8		-4.12%	10.43%	-0.39
9		-3.04%	9.14%	-0.33
10		-4.47%	13.76%	-0.33

10 、 ，

。

，

i 。

007 ，

。 ， 、 ，

008 ， :

、 、 、

009 ，

: 、 、

010 ， : 、

、 011 ，

、 、

01 ， 、

、

013 ， A、 、

、

014 ， ，

，

， 。

014 ，

， ， ，

“ ” ， ，

“ ” ，

。 ，

， 。

013 8 ， 。

014

11 1 ，

。

10

2009	7	258			
2009	8	258			
2009	9	258			
2009	10	258			
2010	1	324			
2010	2	324			
2010	3	324			
2010	4	324			
2010	5	324			
2010	6	324			
2010	7	324			
2010	8	324			
2010	9	324			
2010	10	324			
2011	1	384			
2011	2	384			
2011	3	384			
2011	4	384			
2011	5	384	2		
2011	6	384			
2011	7	384			
2011	8	384			
2011	9	384			
2011	10	384			
2012	1	448			
2012	2	448			
2012	3	448			
2012	4	448			
2012	5	448			
2012	6	448			
2012	7	448			
2012	8	448			
2012	9	448			
2012	10	448			
2013	1	505			
2013	2	505			
2013	3	505			
2013	4	505			A
2013	5	505			
2013	6	505			
2013	7	505			

2010		99.1%	100.0%	
		98.9%	99.8%	100.0%
2011		100.0%		
		71.3%	100.0%	
		67.4%	94.5%	100.0%
2012		100.0%		
		99.4%	100.0%	
		99.0%	99.4%	100.0%
2013		100.0%		
		98.0%	100.0%	
		98.0%	99.2%	100.0%
2014		100.0%		
		85.4%	100.0%	
		87.7%	94.9%	100.0%

， 1 、
，
。
，
007- 009 ， 、
008- 010 、 009- 011 、 010- 01 、
011- 013 、 01 - 014 ，
。
01 - 014 ， A
， 009 3
， ， 。

12

2007-2009	1	155			
2007-2009	2	155			

2007-2009	3	155			
2007-2009	4	155			

2011-2013	4	384			
2011-2013	5	384			
2011-2013	6	384			
2011-2013	7	384			
2011-2013	8	384			
2011-2013	9	384			
2011-2013	10	384			
2012-2014	1	448	A	A	A
2012-2014	2	448			
2012-2014	3	448			
2012-2014	4	448			
2012-2014	5	448			
2012-2014	6	448			
2012-2014	7	448			
2012-2014	8	448			
2012-2014	9	448			
2012-2014	10	448			

13 ,

,

90%。

13

2007-2009		100.0%		
		97.3%	100.0%	
		96.6%	98.8%	100.0%
		100.0%		
2008-2010				



		96.6%	99.7%	100.0%
2011-2013		100.0%		
		95.2%	100.0%	
		95.6%	98.2%	100.0%

,

,

○

,

○

,

,

○

,

,

○

○

84%

,

16%

,

○

(2015 8 20)

62792346