大家在挑选基金时，一定听过这两个词：阿尔法（Alpha）和贝塔（Beta）。作为专业投资人，基金经理也会时常念叨“要赚阿尔法的钱”，那么阿尔法和贝塔到底是什么呢？

在认识他们之前，先跟荣宝来认识一个人。1990年诺贝尔经济学奖得主、著名金融学教授威廉·夏普。没错，正是“夏普比率”中的“夏普”本人。上世纪60年代，威廉·夏普首次提出，把金融资产的收益拆分成两部分，跟随市场一起波动的部分叫贝塔收益，不和市场一起波动、与市场无关的部分就叫阿尔法收益。

写成公式表达就是：资产收益=阿尔法收益+贝塔收益+残留收益。其中残留收益平均值为0，可以忽略不计。

了解阿尔法和贝塔的来历之后，接下来，就看看什么是贝塔收益和阿尔法收益？

所谓贝塔收益，就是随着市场一起波动的收益，市场好基金就赚钱，市场不好就不赚钱。贝塔收益也可以看作是一种相对被动的投资收益，可以理解为承担市场风险所带来的收益。而且贝塔越高，基金相对于基准的弹性和波动就越大，持有资产随着市场波动的幅度就越大。

基金的阿尔法收益则是相对贝塔而存在的，是基金实际收益和贝塔收益之间的差额，即基金超越基准的超额收益，代表主动战胜市场。

以富荣沪深300指数增强A（004788）为例，红框中的超出基准的收益率即为阿尔法收益，而其余部分的收益则为贝塔收益。

阿尔法收益是基金经理通过分析宏观经济，结合市场表现，进行行业选择，择时选股带来的高于市场平均水平的超额收益，反映的是基金经理的主动投资能力。因此，阿尔法越大，说明基金经理的选股能力越强。

基金行业里有个说法是“阿尔法很贵，贝塔很便宜”。因为贝塔只是跟随大势，想要获取并不难，在资金量足够的情况下，甚至可以完全复制市场的收益率。但想要获取阿尔法收益就不容易了，不仅要深度调研、精选股票，还需要时刻留心、找准时机，非常考验基金经理和其团队的选股能力。

说到这里，大家会发现，各种指数基金其实挣的就是贝塔收益，即承担市场风险所带来的收益。而指数增强型基金，作为指数基金中一种特殊的存在，通过指数化投资和主动投资有机结合，力求取得超额收益，即追求阿尔法收益。

前文中我们提到富荣沪深300指数增强正是其中翘楚。据了解，富荣沪深300指数增强在成立之初就选择了一条与众不同的增强策略，称为“主动量化”。通过重构指数行业权重，动态优化指数贝塔，在选股阿尔法的基础上增加行业的超额收益。

在以后的小课堂里，荣宝也会跟大家详细介绍“什么是指数增强型基金”。

需要提醒的是，基金的业绩是由阿尔法收益和贝塔收益两部分构成的，阿尔法更高，并不一定意味着业绩表现更好，指数基金也并非稳赚不赔的。

风险提示：

富荣沪深300指数增强基金由富荣福泰灵活配置混合型基金变更注册而来，自2019年1月24日起正式实施转型，并于2021年4月19日增加存托凭证投资范围和投资策略。富荣沪300指数增强A由邓宇翔（2018.11.06-至今）与郎骋成（2020.07.16-至今）共同管理；富荣沪深300指数增强A成立于2019年1月24日，2019年-2021年的业绩及同期业绩比较基准分别为：45%/28.83%、85.59%/25.86%、10.16%/-4.85%。富荣沪深300指数增强C由邓宇翔（2018.11.06-至今）与郎骋成（2020.07.16-至今）共同管理；富荣沪深300指数增强C成立于2019年1月24日，2019-2021基金业绩及其业绩基准回报分别为44.84%/28.83%、85.41%/25.86%、10.05%/-4.85%。数据来源：基金定期报告，数据截至2021年12月31日。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行负担。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。本文案不构成投资建议，投资者据此操作风险自担。