

躺着赚钱的 漫画基金书



人人都能懂的基金入门与实操指南



轻松入门

三折人生带你补上这堂基金投资通识课

+3.65%



理财锦囊

漫解基金，85个基金常识和投资策略

+6.11%



进阶宝典

金融咖、投资者、备考族升级优选

+8.24%



躺着赚钱的漫画基金书：人人都能 懂的基金入门与实操指南

三折人生著

中信出版集团

目录

推荐序

前言

上篇 基金入门

01 基金的起源：曾是有钱人的专属

1.1 “私募基金”的萌芽

1.2 “信托基金”的萌芽

02 基金的概念：证券投资基金

2.1 证券投资基金：托管人与管理人

2.2 购买基金vs存银行的3个区别

03 基金的类型（一）：根据“投资对象”分类

3.1 债券基金：收益有保障

3.2 股票基金：收益越高，风险越大

3.3 货币基金：“准储蓄”称号

3.4 混合基金：均衡风险

3.5 指数基金：股票指数涨跌的完美复制版

04 基金的类型（二）：看基金七十二变

4.1 开放式基金vs封闭式基金：按照基金规模的固定性区分

4.2 ETF和LOF：高性价比基金

4.3 成长型/收入型/平衡型基金：按照风险与收益区分

4.4 公司型/契约型/QDII基金：按照组织形态区分

05 基金的产品要素：投资最重要的事

5.1 认购和申购：关于购入时机的博弈

5.2 信源早知道：专业的事情交给专业的人

06 基金的募集方式：认识自己后再选择

6.1 公募基金和“双十规定”：得满足好几个“小”目标

6.2 私募基金：

07 基金的收益来源：钱生钱的门道

7.1 基金收益：

7.2 基金投资人的收益来源：基金单位净值、资本利得、红利

08 基金的收益计算：投资高手这样看收益

8.1 溢价和折价：

8.2 货币基金收益率：主要看两个指标

09 基金的风险：识别风险才能战胜危机

9.1 投资基金的3个风险

9.2 评估基金风险的3个指标

10 基金的投资杠杆：找准撬动地球的支点

10.1 内部加杠杆：

10.2 外部加杠杆：

11 分级基金：AB搭配，投资不累

11.1 三类份额：

11.2 场内外的申购和赎回：内外有别

11.3 折算方式：合久必分

下篇 基金投资

12 怎么挑基金：合适才是最重要的

12.1 交易三原则：有规矩才成方圆

12.2 如何选择合适的基金管理公司：4433法则

12.3 如何选择合适的基金经理：操盘手的3个修养

13 配置方式：不同篮子应该放多少鸡蛋

13.1 配置公式：

13.2 三种常见的组合方式：

14 认购渠道：认准选购平台

14.1 在哪儿买：

14.2 基金招募说明书：投资人必看

15 基金的账户：原来账户也分彼此

15.1 基金TA账户：此账户管基金品类

15.2 基金交易账户：彼账户管渠道来源

16 收费方式：时机灵活

16.1 前端和后端收费：

16.2 基金转换：费用极少

17 基金定投：买进还是卖出，是个问题

17.1 定投指数基金：稳稳把握定投三要素

17.2 “华尔街教父”格雷厄姆的两个投资决策指标

18 退出方式：看基金花式退场

18.1 垫资：实现T+0日赎回到账

18.2 封闭式基金到期后的处理方式：清盘和“封转开”

[18.3 非交易过户的3种情况：赠与、继承、司法强制执行](#)

[参考书目](#)

[风险提示](#)

[版权页](#)

推荐序

身处商业社会，无论你是不是金融人，你的日常生活都绕不开金融二字。经济规律是商业世界运转的基础逻辑，稍微摸清一些，我们就能看到更广阔的世界和更有价值的机会。

很难想象一本致力于金融知识普及的专业之作，是作者本人“画”出来的。一幅图胜过千言万语，图片的力量不容小觑。本书作者三折人生擅长通过轻松诙谐的漫画形式解读专业的金融财经词汇，用故事展现各类基金的来龙去脉。这样平易近人的形式，无疑能够让更多对金融感兴趣的人迈入金融之门，发现理性投资的乐趣。

近年来，本书作者三折人生在致力于投资者培训的同时，还坚持为大众进行金融知识科普。近五年间，他一力供稿的“三折人生”微信公众号已产出近三百篇优质文章，每篇文章平均阅读量过万，也深受金融从业者的好评。

懂金融的人不少，懂科普的人不少，懂用户心理的人也不算少，而将三者兼备却绝非易事，本书作者就是这样一位金融市场中难得的人才。基于近二十年金融学研究和实践的丰富经验，作者对基金知识的讲解深入浅出、入木三分。在本书中，作者将专业的基金知识可视化，大大节省了读者消化基金相关的概念和“硬核”知识的时间，令读者更直观地理解基金投资的要义。

当下的时代，炒菜的人多了，种地的人却少了。但本书作者习惯在幕后做一个潜心创作的种地人，持续高质量产出扎实、诚恳的原创作品。正因如此，我们才能在监管新规刚出炉之时，就在微信公众号上看到我们喜闻乐见的人物形象轮番上阵讲解新规，我们才能通过本书轻松且扎实地了解基金的起源、概念、类型、产品要素、募集方式、收益来源、收益计算及相关风险等专业的金融“硬知识”。

希望捧着书的你和三十余万名三折人生的铁杆读者一起，跟着本书作者愉快地认识基金、了解基金，在深入浅出的基金知识讲解中，理性地打开基金世界的大门。

上海交通大学高级金融学院教授、纽约城市大学杰克林商学院终身教授

石维磊

前言

世界上到底有什么方式能让我们“躺着赚钱”？这可不是不劳而获，而是一种“睡后”收入。当你伸着懒腰，睡眼惺忪打开手机，“叮咚”——发现又有新的投资收益到账时，那真是一种无“穷”的乐趣。

投资基金，可以算作一种“躺着赚钱”的方式。

对于基金，我们并不陌生，时常会听到这个词。但对许多人来说，基金具体是做什么的、怎么做，他们却不一定说得清楚。这就好像美味的大盘鸡，我们都吃过、馋过或者听过，但它具体是怎么做的，我们不一定说得出来。

那到底什么是基金？

在不同的国家，基金有不同的称谓。比如，在英国，基金被称为单位信托；在日本，基金被称为单位投资信托；在美国，基金主要是指共同基金。

我们中国投资者挂在嘴边的基金，通常是指证券投资基金，也就是把众多投资者分散的资金集中起来，交给基金管理人管理，由基金托管人托管，以投资组合的方式进行证券投资，投资者利益共享、风险共担。基金不需要我们主动打理，就算一种“躺着”的投资方式了。

那究竟是哪些人在投资基金？

世界上最早的基金雏形诞生于荷兰，当时是皇室贵族独享，而后逐步在全球范围内发展起来。1868年，英国成立“海外及殖民地政府信托基金”，公开向社会公众发售，可以算作真正意义上的基金；1924年在美国成立的“马萨诸塞州投资信托基金”是世界第一只公司型可赎回份额的开放式基金。基金不再是有钱人的福利，也不是有闲人的专享，特别是随着经济的发展，生活水平不断提高，普通民众的

理财需求日益增加，基金已成为一种与我们紧密相关的重要投资方式。

投资基金获取收益，就如同要做出一盘美味的大盘鸡，我们自己烹饪技术不行，不如大家一同出资请一位大厨帮我们掌勺，何乐而不为呢？基金管理人就是那位大厨。

但市场上的大厨良莠不齐，找到一名优秀的大厨可是一门技术活儿。此时，懂点儿基金知识就显得尤为重要。面对林林总总的产品，若能知其然并知其所以然，那就可以帮助我们减少风险。

然而，对一些初涉投资领域的朋友来说，基金中的专业术语往往稍显晦涩。

我总是在想，是否可以把复杂的金融知识以一种简洁易懂的方式展现出来，是否可以把佶屈聱牙的财经专业术语捏碎，让读者一看就懂。我发现漫画是个不错的载体。于是，2016年，我开始在微信公众号“三折人生”上进行创作，主要用漫画解读金融知识，积累了不少忠实读者。但我一直没有机会以一本书的形式系统地讲解某一个知识点，这次，《躺着赚钱的漫画基金书》给了我这个契机。我希望能通过深入浅出的例子、幽默生动的漫画，让读者在会心一笑中对基金有新的认识。

这本书将基金内容分为常识篇和实操篇。

常识篇力求让我们“纸上得来不觉浅”，包括基金的起源、基金的概念、基金的类型、产品要素、募集方式、收益来源、收益计算、基金的风险、投资杠杆和分级基金等内容。这部分主要是让投资者对基金有全局性的认识。比如，它让你在面对形形色色的基金时，恍如步入一家大型“养鸡场”，各个品种的鸡让你眼花缭乱。本书对基金种类进行了系统性分类，让你能轻而易举地分辨出“大公鸡”“花母鸡”“白毛乌骨鸡”。又比如，你知道为什么货币基金被称为“准货币”，具有“准储蓄”的功能吗？它是怎么做到的？本书也会给你答案。

实操篇的目的是让我们“绝知此事要躬行”，包括基金的挑选、配置方式、认购渠道、账户、收费方式、基金定投和退出方式。实践出真知，这部分是让读者在实际投资基金时能更好地上手。比如，基

金定投就是一种“懒人”投资秘诀。择时和选股可以说是投资中最难的考题，我们总是会被各种情绪干扰，总感觉自己在错误的时间选择了错误的股票。而基金定投是指定期买入确定数量的指数基金，这种“躺倒”的投资方式能平抑我们的成本，通过持有一段时间，能让我们获得相对不错的收益。至于具体是怎么做到的，本书可以帮你掌握这一投资秘籍。

如果你在翻看“正经”的财经书，面对海量数据昏昏欲睡，却又有一双想获取知识的大眼睛，那么恭喜你，这本书还真可能适合你；如果你面对理财客户种种奇怪的问题，而不知道如何解答，那么恭喜你，这本书可能可以帮你“降维打击”，助力客户了解产品。

如果你在阅读本书后，面对市场上纷繁复杂的基金产品，收到如下类似效果：一个人给你端出一盘热气腾腾的大盘鸡，并吹嘘这盘鸡如何美味的时候，你挑了挑眉，云淡风轻地指了指：“哎，不正宗！”那本书的初衷就算基本实现了。

《躺着赚钱的漫画基金书》的顺利出版，离不开中信出版社漫游者的李穆总编、韩笑主编、策划编辑罗洁馨老师、责任编辑杨杉杉老师和陈弘芳老师等的指导，离不开鹏华基金聂连杰总经理以及图解金融府申、马风、王祎等老师的帮助。感谢给予本书最大支持的各位朋友、老师和我亲爱的家人，月亮照我前行，鞠躬。

书中难免有错误或者纰漏，也恳请广大读者不吝赐教。书中观点仅供参考，不构成具体投资建议。

再次谢谢读者朋友们的一路支持，让我们的人生不打折，“躺着赚钱”，乐趣无“穷”。

好吧，闲话少说，下面就让我们一起开启一段大“画”基金之旅吧！

上篇 基金入门

01 基金的起源：曾是有钱人的专属

本节关键词：基金 起源 荷兰 英国 私募基金 信托基金

1.1 “私募基金”的萌芽

三折，到底啥是基金？
我有点儿迷糊。



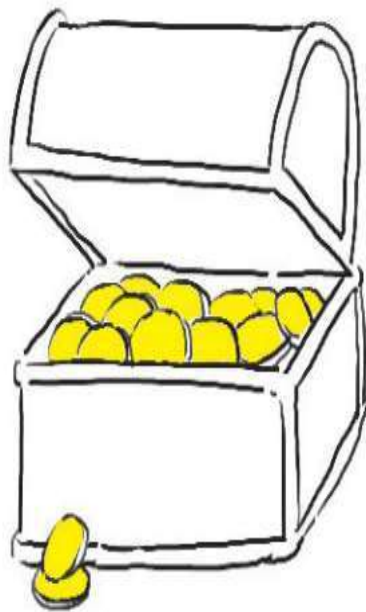
比如你买的余额宝，就是一类基金。

哇，原来余额宝也是基金啊？
你能具体讲讲不？



余额宝属于货币基金，但如果要讲清楚，我们就要从基金的起源说起。每个时代的有钱人都有相同的困扰，19世纪欧洲的有钱人也不例外，比如荷兰国王威廉一世，他就常常会对自己发起灵魂拷问：

这么多钱，怎样才可以
让它们变得更多呢？

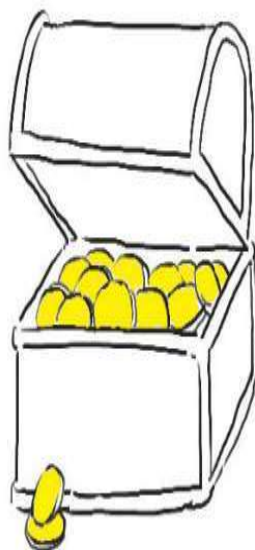


这时，威廉一世找到一个人——

交给我呀，我擅长理财。



那这些钱就由你来打理啦!



威廉一世在不知不觉中创设了私人基金，而这位帮威廉一世打理财富的人，我们称之为“管理人”。

海对岸的帅哥，我把这些钱用来
投资你们的政府证券好不好？

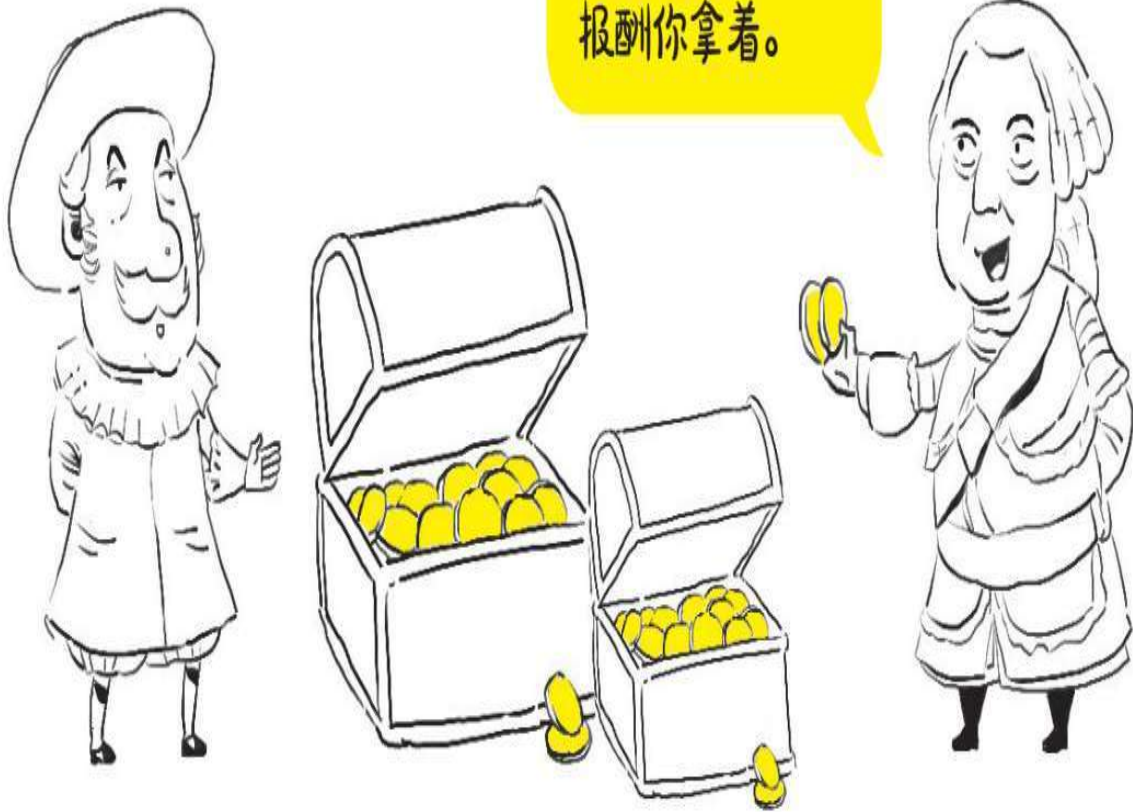
来啊，欢迎！



管理人将威廉一世的资金主要投资于海外市场的政府证券，并从事欧洲和美洲的商品货币投资事业，获得丰厚的收益。

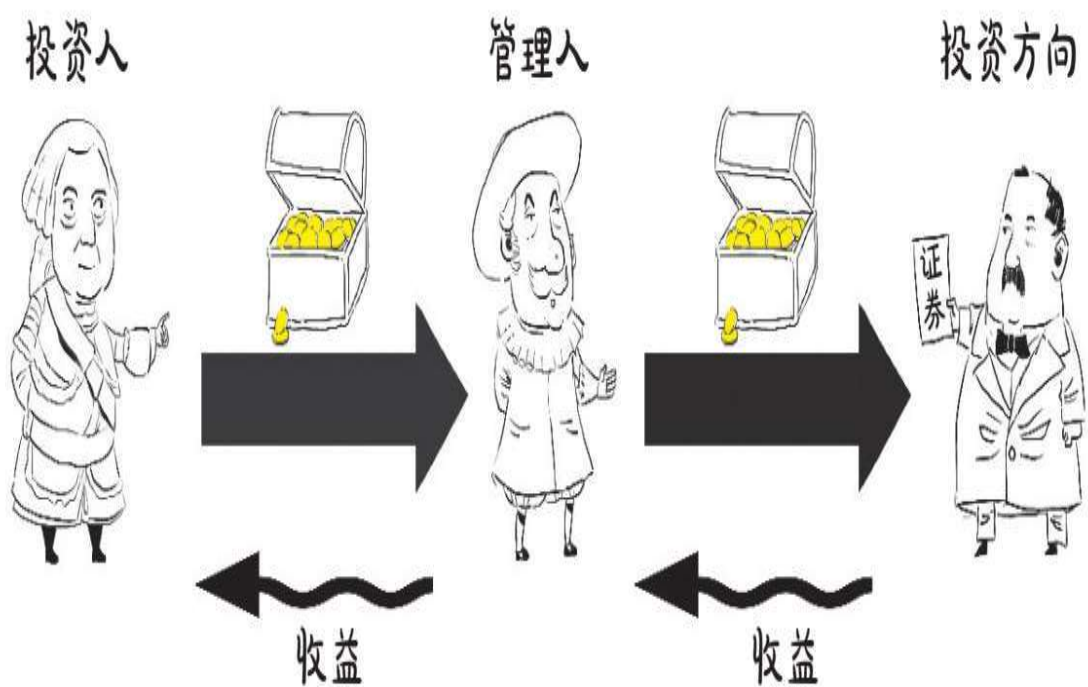
老板，这是我通过
投资获得的利益。

干得漂亮，这些
报酬你拿着。



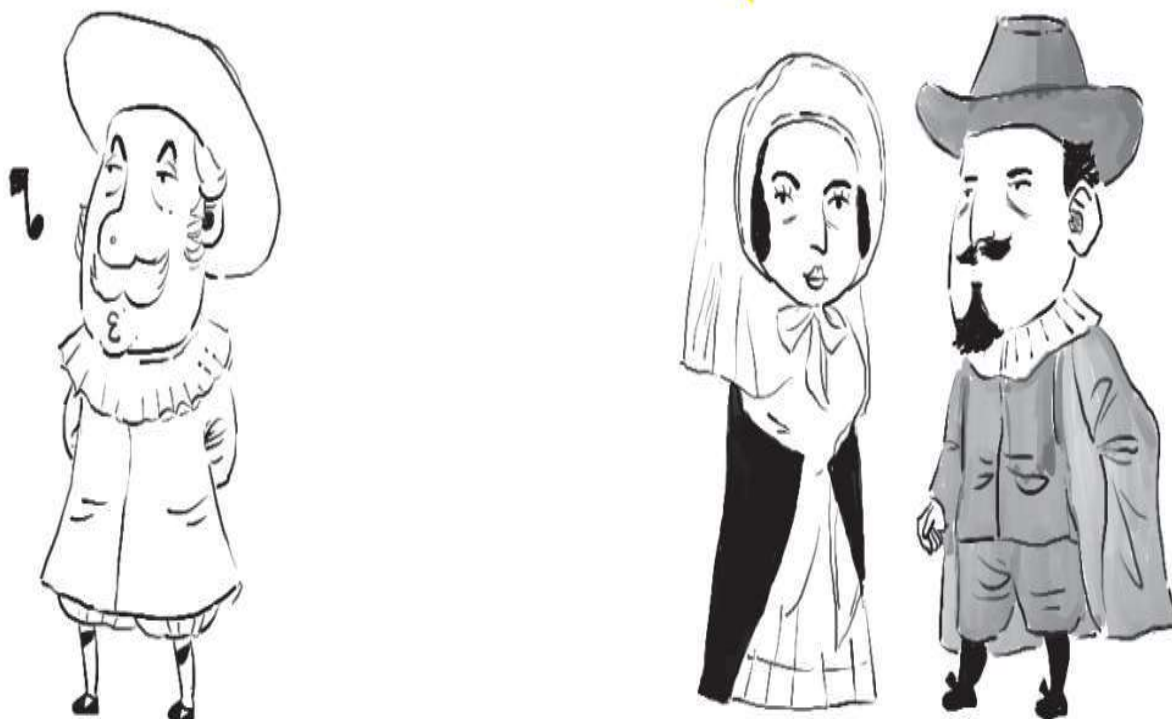
国王向管理人支付的报酬相当于基金管理费。

整体流程图如下：



这件事发生在1822年，这种投资方式类似于现在的私募基金。

听说国王投资获得了很高收益呢，
我们家是不是也……



在国王的带动下，一些达官贵人也聘请了有理财经验的律师及会计师来管理他们的财产，以达到使财产增值、保值的目的。



这种请专人代为理财的模式，成为基金发展的初始形态。此时的基金还只是为私人服务的，而不是大众化的投资工具。

随着荷兰失去海上霸权，“日不落帝国”——英国走到了历史舞台的中央。



19世纪中叶，英国维多利亚女王接受了首相本杰明提出的殖民侵略政策。

我们这次出征有什么
秘密代码吗？

不知道，应该是叫“维多
利亚的秘密”吧！



通过对外侵略并掠夺大量财物，英国社会和个人财富随之快速增长，



但这也带来了幸福的烦恼。于是英国人也对自己发起了灵魂拷问：

这么多钱，怎样才可以让它们变得更多呢？



但当时英国国内的债券利率水平较低，在3.3%左右，无法达到投资者的心理价位。



而与之对应的是，“海外殖民地有限公司”赚得盆满钵满。



但大部分投资者对海外市场环境不了解，况且——

&*%#@.....



你在说啥呀？你会说英语吗？



人生地不熟，连语言都不通，该怎么投资？于是，有些不法分子看到了“商机”。

我这儿有海外公司的股票，大家快来买啊！

好棒，买买买！

全部买进！



他们成立大量股份公司，诱导投资者购买他们的股票，然后宣布破产，逃之夭夭。



大批投资者上当受骗，倾家荡产。

前面的别磨叽，我还赶着投胎呢！

天台拥挤，
有序排队



剧情需要，请勿模仿

1.2 “信托基金”的萌芽

投资者痛定思痛，萌发了集合众多投资人的资金，委托可靠的专人对其进行投资和管理的想法。这个想法得到了英国政府的支持。



1868年11月，英国政府组织投资公司集合投资者的资金，并委托具有专业知识的理财高手代为投资。

公开发行啦！专人打理，小额投资，
期限24年，快来买吧！



同时，政府委托律师签订文字契约，以确保投资的安全与增值，分散风险。但这项投资的权益仅限于分红和派息，且不能中途直接赎回资金。



该基金募集规模达到48万英镑，相当于当年英国GDP（国内生产总值）的0.048%，这是一个非常了不起的数字。由此可见，这款产品当时有多火爆。

到期啦，这是你们的
投资收益。

哇，这年化收益率
有7%啊！

比公债利率
高多啦！



这就是著名的“海外及殖民地政府信托基金”，它奠定了早期的封闭式契约型基金的基础。而后，根据市场的需求，公司型基金和开放式基金逐步发展起来。

目前，基金已经成为越来越多人的投资选择。



一句话名词解释

海外及殖民地政府信托基金：世界上第一只封闭式契约型基金，约定了基金中各方当事人的权利和义务，奠定了现代契约型基金的法律基础。

02 基金的概念：证券投资基金

本节关键词： 证券投资基金 基金管理人 基金托管人 基金与
银行存款的区别

2.1 证券投资基金：托管人与管理人

三折，我们准备投资“方的”啦，
你觉得可行不？



方的？

要多方？你们这是要
投资我们家豆腐啊？



哎哟喂，方的！我说的是个英文单词！
你说能投资不？

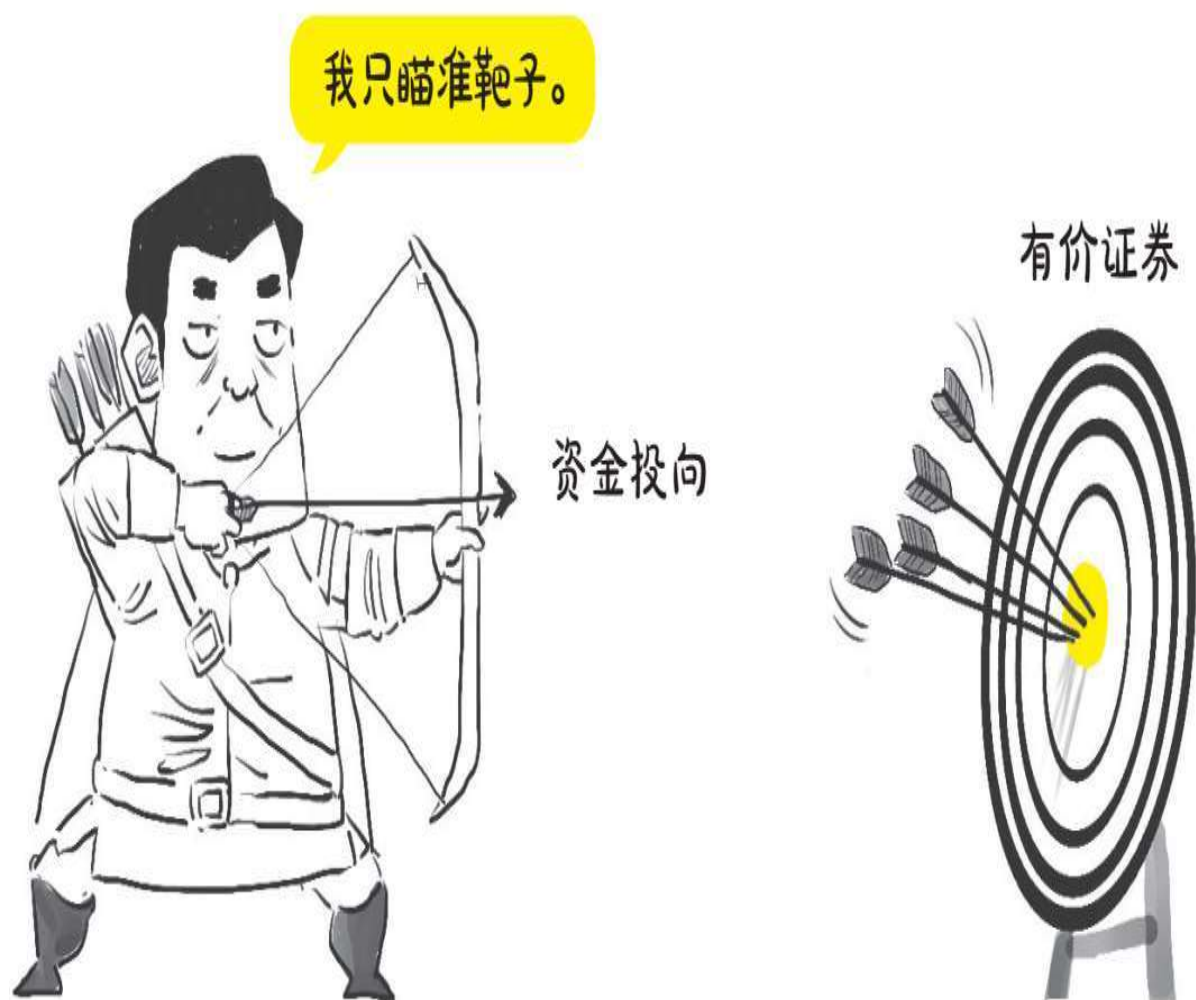


你是指“fund”吧？它是“基金”的英文名。这一节我们就——



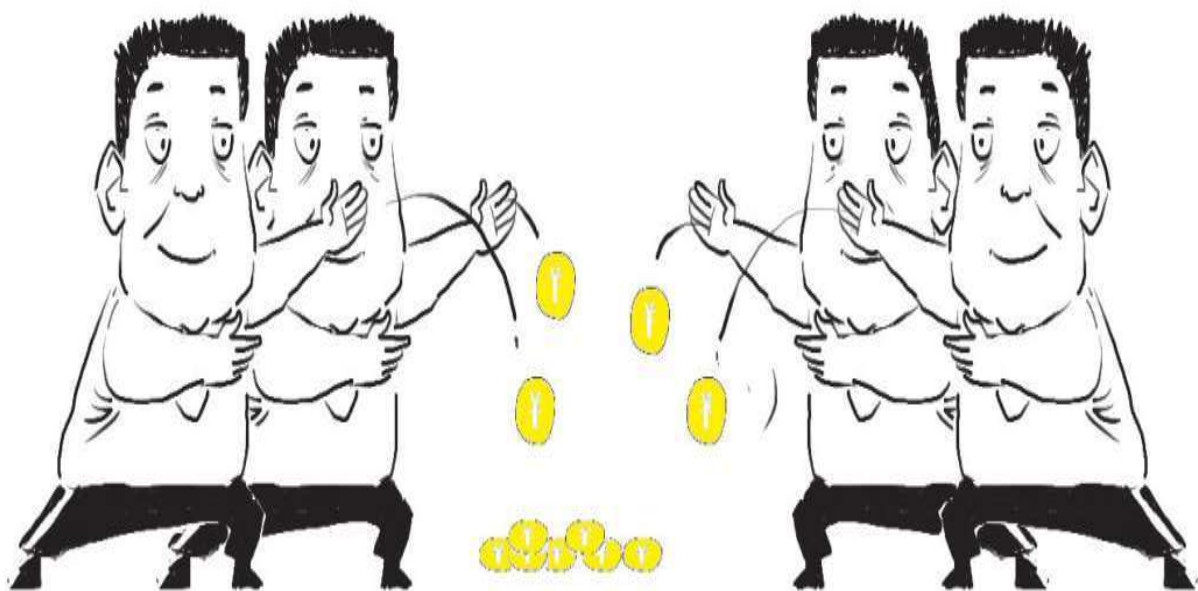
1. 基金的概念

公积金、社保基金、风险投资基金都属于广义的基金，但我们通常说的基金是指证券投资基金，它主要以股票、债券等有价值证券为投资标的。本书所说的基金就是证券投资基金。



证券投资基金作为一种投资工具，就是汇集投资人的资金，

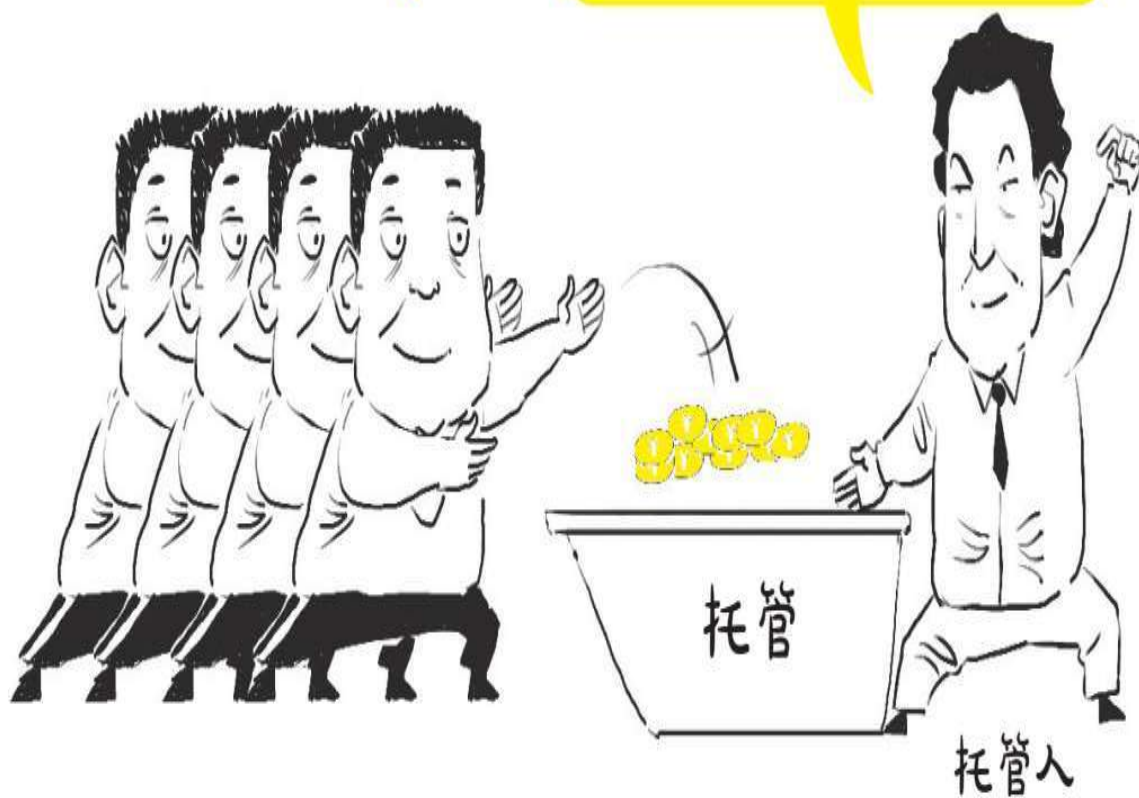
来，大家把钱都放一起吧！



并且找一个资金托管人，

我们的钱就交给你了，
帮我们盯紧啦！

放心吧，丢进来！没你们发话，
它们不会被挪用的。

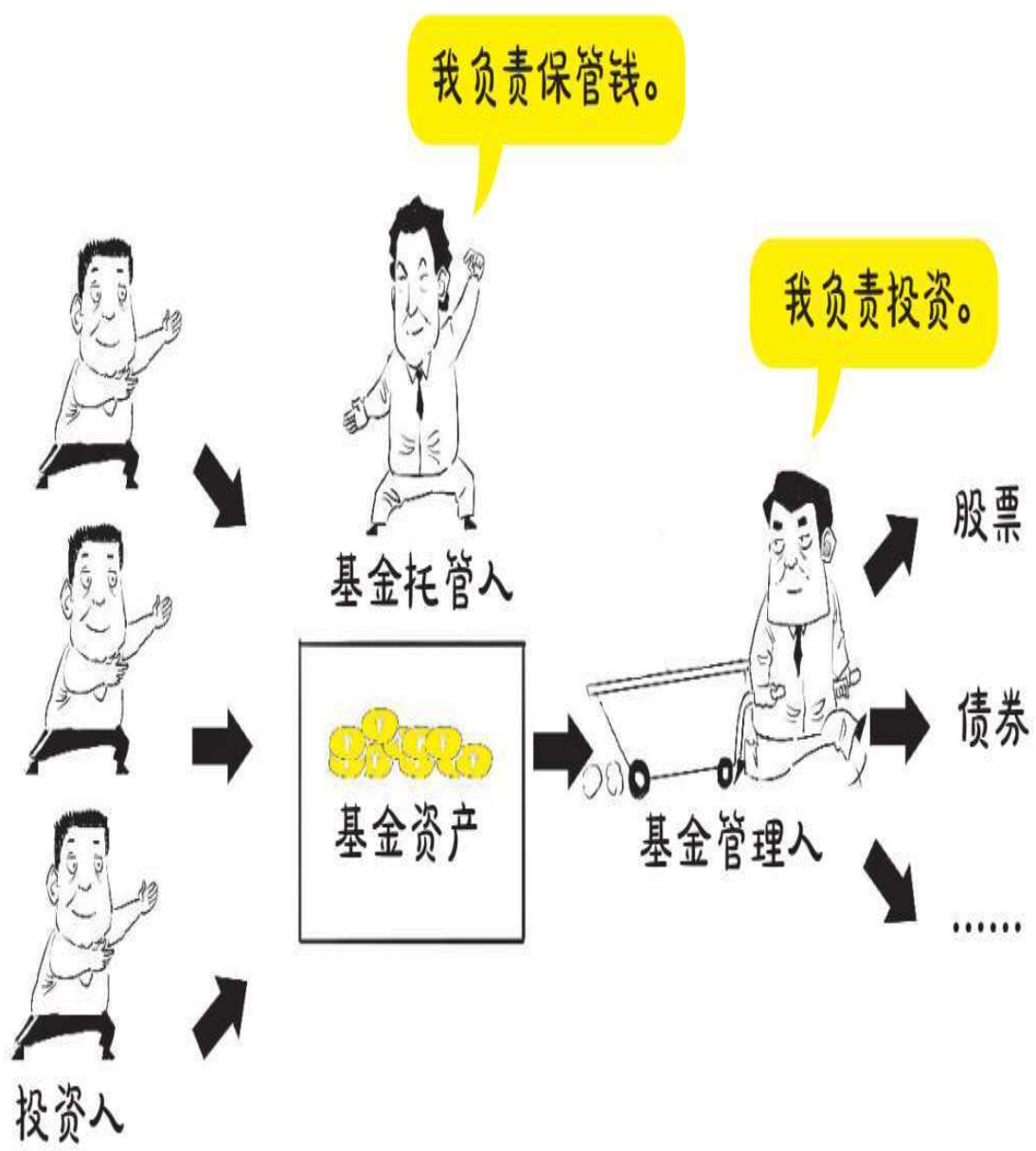


然后由专业的管理人运作这笔资金，



管理人通过投资股票和债券等资产，帮投资人获取收益。

可见，投资基金的整体流程大致如下：



为啥一定要把大家的钱集中起来啊？
自己直接投资不好吗？



这是因为……来，我们做个采访。





如果一个人用自己仅有的钱去餐馆吃饭，就有可能出现这种情况

我自己那点儿钱只够
买一碗盖浇饭。

只点一盘菜的话，它很有
可能不合我的口味。



买基金的原因也是如此，

我这点儿钱，买不了心仪的债券和股票呀。

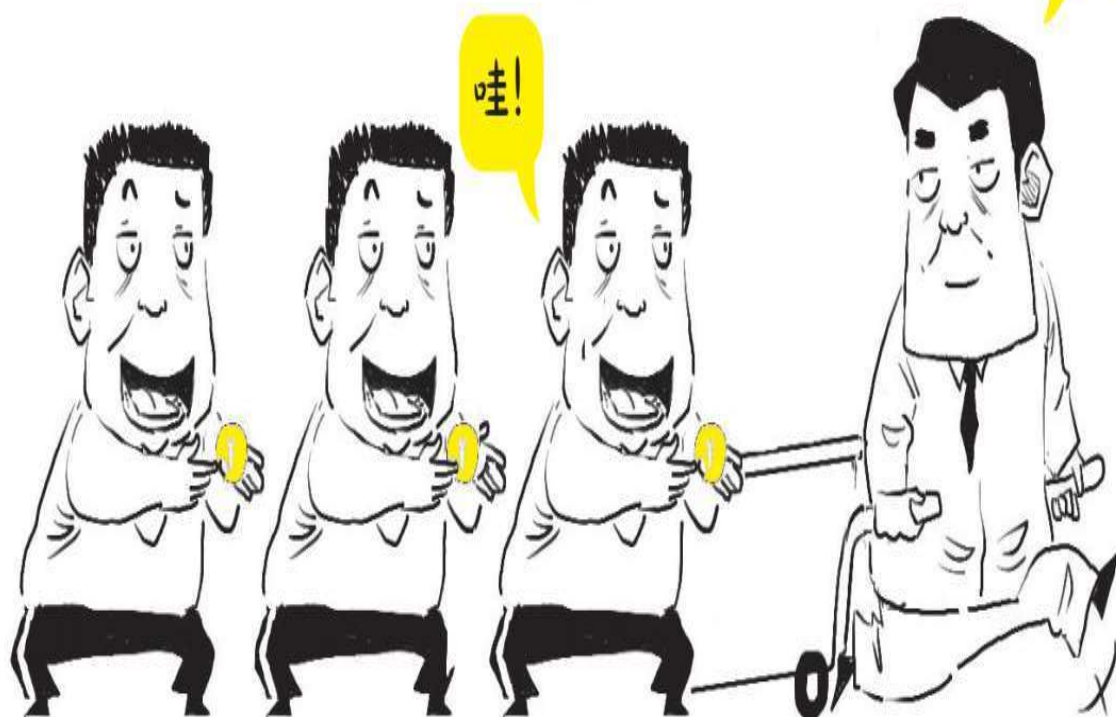


我这点儿钱，只够买一只股票，风险也大啊！



所以基金发行主体把大家零散的钱汇集起来，交给专业的基金管理人进行投资。

交给我这个专家来分散投资多种证券,也能分散风险呢!快上车,没时间解释啦!



对基金投资所获得的收益,按照投资人投资基金的份额进行分配,由此实现所有投资人的利益共享。

话说，你说的基金管理人都是谁啊？
我可以担任不？



基金管理人基金产品的募集者和管理者，当然不是谁都可以担任的。



基金管理人组织专业人士制定投资策略，拟定投资对象，选择投资时机，从而运用基金资产进行有价证券投资。

前方有敌人！听我号令，准备冲锋！



基金管理人

资金

资金

目前，我国基金管理人只能由依法设立的基金管理公司担任。

那基金有管理人就够了吧，
为啥还要个托管人？



托管人



说得对啊。

管理人

这是因为……怕就怕——

哎，好像没人管我，那我
带着军队跑路吧！



基金管理人

资金

资金

所以需要有个基金托管人负责保管基金资产、资金清算等工作。

这些士兵由我看着，你要打仗的时候我再派他们出去，我会清点人数哟。



基金管理人

基金托管人

资金

基金托管人由具备一定条件的商业银行、信托公司等专业金融机构担任。在我国，基金托管人由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。

2.2 购买基金vs存银行的3个区别

那我把钱用于购买基金和把钱存进银行有啥区别？



1. 凭证性质

基金属于受托凭证，基金管理人只负责投资管理资金，不承担投资损失的责任。

我负责打仗，但不保证打胜仗。

这次打仗，我们兵力损失惨重。



基金管理人



资金

但银行存款属于信用凭证，银行负有法定的保本付息责任，相对安全。



需要注意的一点是，银行存款与银行理财不同。

同一个客户在一家银行存款50万元（本金+利息）以内时，这笔存款受“存款保险制度”全面保护；若在他投资银行理财产品时出现风险损失，则损失由客户自己承担，机构不进行刚性兑付。

2. 信息披露

基金管理人要定期向投资人公布基金投资运用情况，如基金收益、安全性、变现能力状况等。

大姐，又到了定期公布战况
和人员伤亡情况的时候啦。



基金管理人

你真准时！



投资人

银行存款则不需要披露资金运用情况。



3. 风险与收益

基金收益具有波动性，投资人需要承担风险，但也能有更多机会享受股票或债券上涨带来的收益。



银行存款投资比较安全，但利率也相对固定。



买基金是一种组合投资，其风险大小和收益水平介于买股票和买债券两者之间。

一般来说，买基金、买股票、买债券三者对比如下：

	股票	基金	债券
风险			
收益			

一句话名词解释

证券投资基金：基金管理公司通过发行基金份额，集中投资者的资金，在基金托管人的托管下，基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具的投资，投资者共担投资风险、分享收益。

基金管理人：基金产品的募集者和管理者，其最主要的职责就是按照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在有效控制风险的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。

基金托管人：负责保管基金资产、资金清算等工作。在我国，基金托管人由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。

03 基金的类型（一）：根据“投资对象”分类

本节关键词：债券基金 纯债基金 一级债基 二级债基股票基金
货币基金 混合基金 指数基金宽指基金 窄指基金

这一节，我们说说基金的类型。

基金的分类方法有多种，我们首先根据“投资对象”来分类。

嗯，就是根据我们战场上的
“敌人”来分类。

时刻迎敌，时刻迎敌。



基金管理人

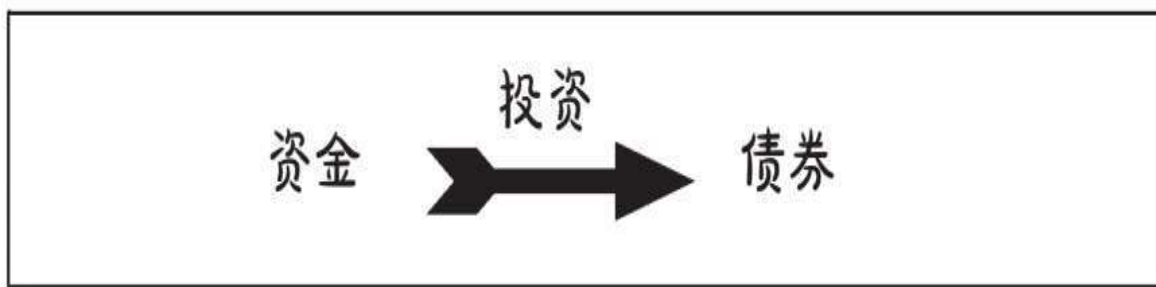


资金



资金

3.1 债券基金：收益有保障



这是以债券为主要投资对象的基金，它适合寻求稳定收益的投资者。



投资的债券可以是企业债、国债、可转债等。

对于这类战役，我们的胜算还是很大的。

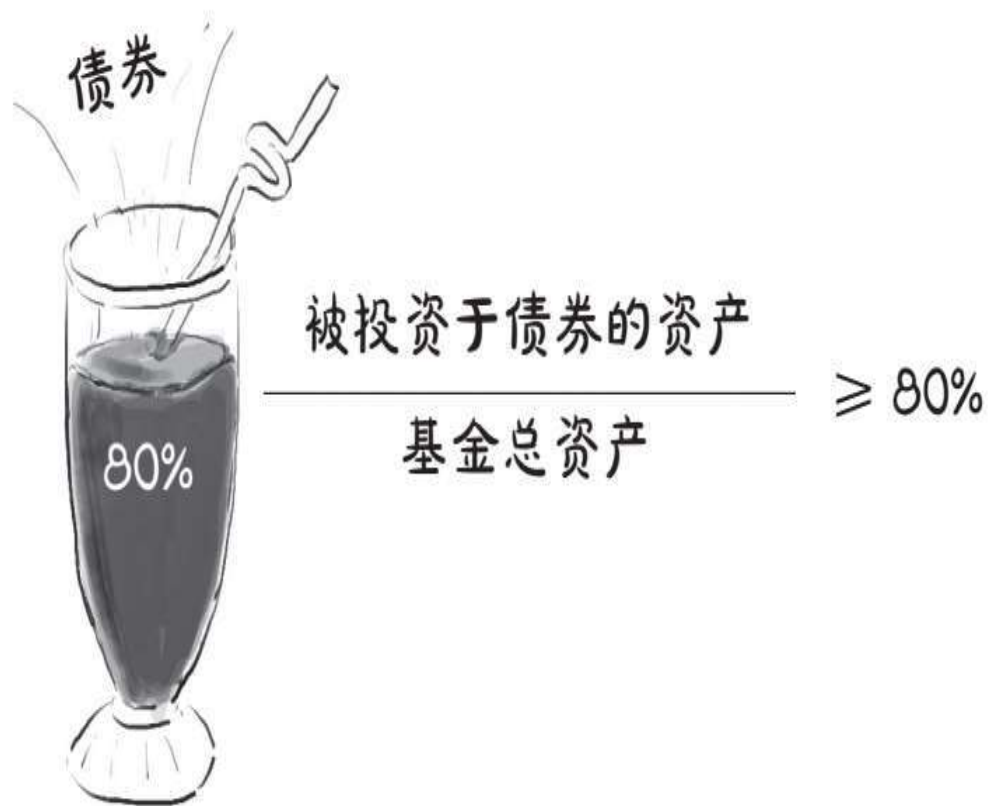


由于债券基金投资的产品收益比较稳定，所以它也被称为固定收益基金。

债券基金必须全部被投资于债券吗？



不是的。依据证监会的规定，80%及以上的资产被投资于债券的基金就被称为债券基金。



按照债券基金的投资目标，专业机构又将债券基金分为以下三类。

1. 纯债基金

这是只投资债券市场的基金。

不要加别的啦，就要
这样纯的黑咖啡。



2. 一级债基

一级债基主要投资债券，还可以参与股票一级市场的打新股，所以被称为一级债基。

再加点儿冰块。



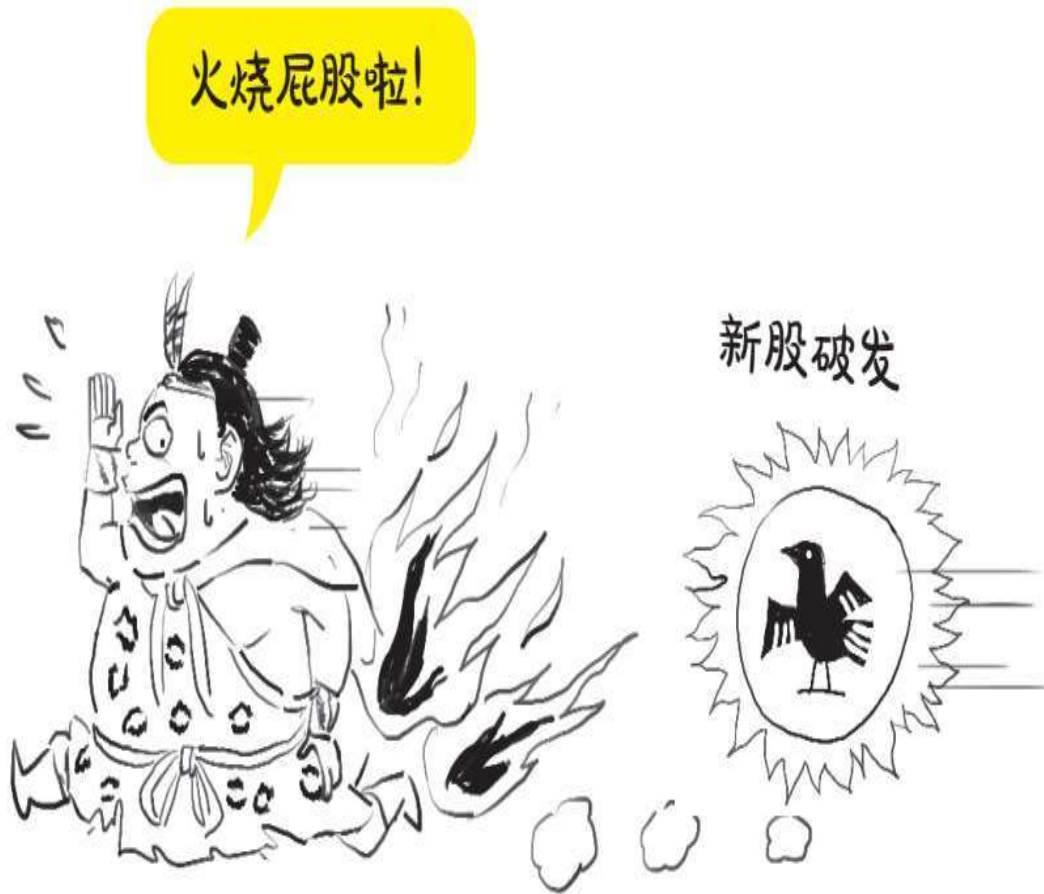
打新股是什么意思？我只知道打屁股。



打新股，就是用资金参与新股申购，若中签，那就意味着买到了即将上市的股票。一般来说，在一级市场打中新股——



待新股在二级市场价格上升后把它们卖掉，就能获得不错的收益。但是，打新股也有可能——



所以打新股也存在风险。为了抑制过度“炒新股”，根据最新监管规定，一级债基已经不能参与打新股了，但还可参与可转债投资。

3. 二级债基

二级债基除了主要投资债券，还会投资一小部分股票。因为它可以参与股票二级市场的投资，所以它被称为二级债基。它的风险会大于纯债基金和一级债基，预期收益也会更高些。



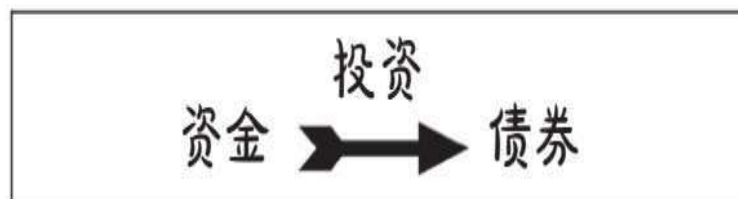
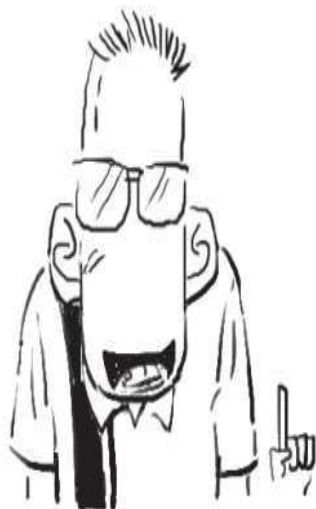
当然，在二级债基中，股票也不能“加”太多，



若加得太多，导致债券比例低于80%，那它就变成其他“口味”的基金了。

3.2 股票基金：收益越高，风险越大

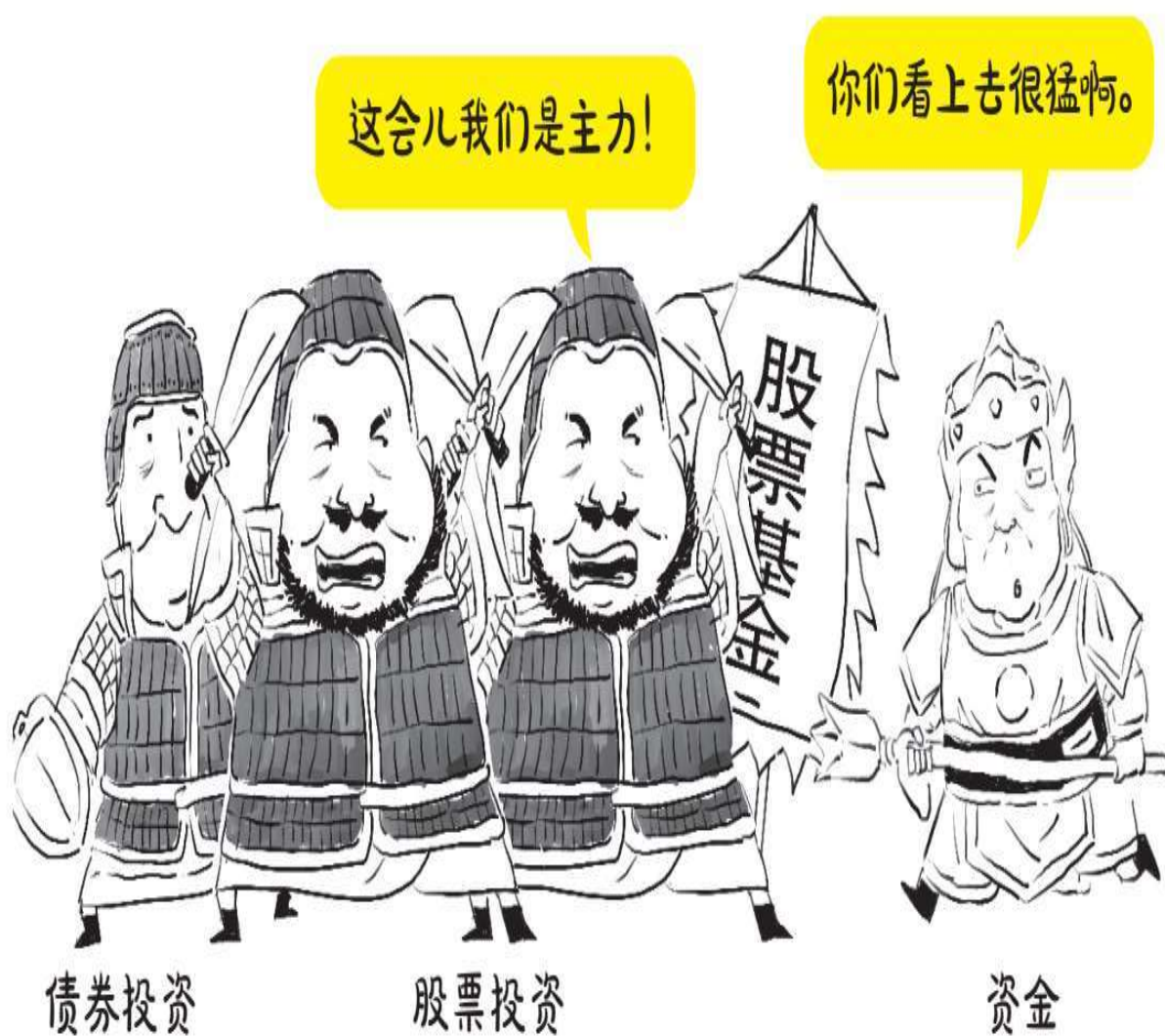
股票基金就是以股票为投资对象的基金呗。



依据证监会的规定，80%及以上的资产被投资于股票的基金被称为股票基金。



$$\frac{\text{被投资于股票的资产}}{\text{基金总资产}} \geq 80\%$$



股票基金投资的股票可以是优先股，也可以是普通股。

股票基金的投资风险会大于债券基金，所以它的收益可能比后者高得多，也可能——

果然很猛, 伤亡惨重。



3.3 货币基金：“准储蓄”称号

货币基金的投资对象是期限小于1年的产品，包括短期国债、政府公债、商业本票、大额可转让定期存单、银行承兑汇票等。



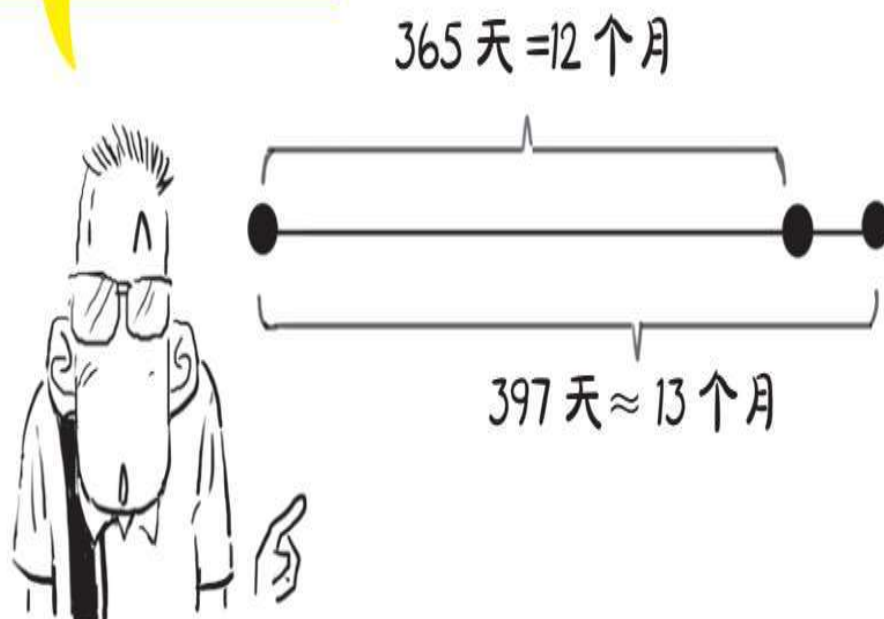
我们种的都是一年内成熟的短期作物。

开挖！



其实，从严格意义来讲，“货币基金投资的期限小于1年”中所谓的1年是按照397天计算的。

为啥是397天，而不是365天？



这是因为证券的发行和兑付通常会受到节假日因素的影响，若以365天为限，那就有可能导致投资人无法参与证券的投标或购买。

我想买点儿你的农作物种子。

不好意思，休息日不卖。



基金管理人



债券发行人

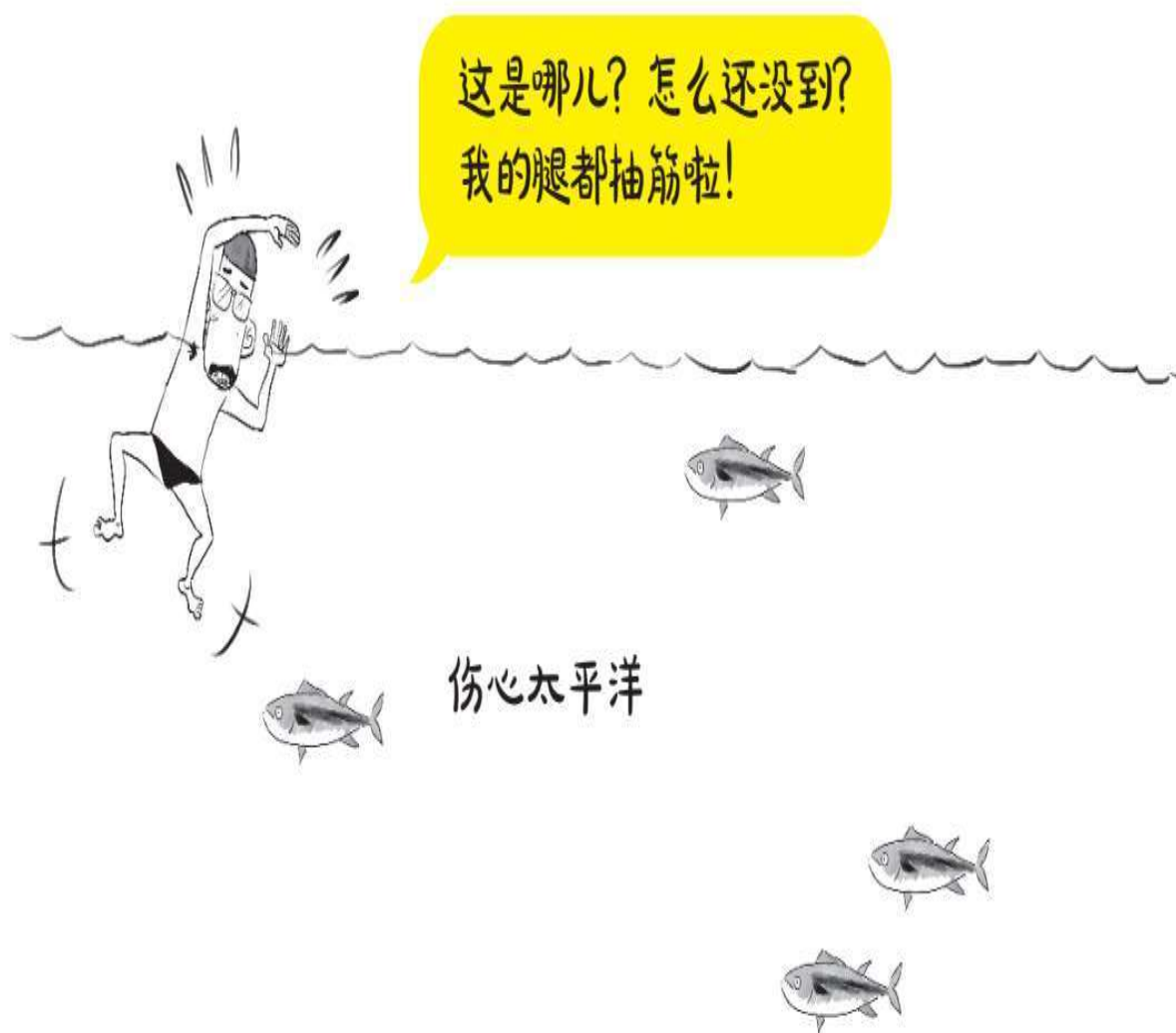
而将投资期限限制在397天可避免该问题。与365天相比，采用397天的投资期限对证券的收益、风险及流动性等方面不会产生太大的影响。

货币基金的投资运作受相关管理规定的严格约束，而且它投资的是短期产品，所以它最大的特点就是流动性强、安全性高。

为啥期限短，安全性就高啊？



这就好比游泳，我们用你游泳的距离比喻投资期限，游泳距离越长，你抽筋的概率越大，不确定性就越多，风险就越大。



而如果——

根本不用担心腿抽筋!



投资期限

由于这些特点，该类基金有“准储蓄”的称号，它们和手持货币一样方便、安全，所以被称为货币基金。

3.4 混合基金：均衡风险



那我们吃鸡蛋。

我不想吃鸡蛋。





混合基金就是既不符合股票基金的分类标准，又不符合债券基金的分类标准的基金。

来，把这杯饮料中债券和股票的比例再调整一下。



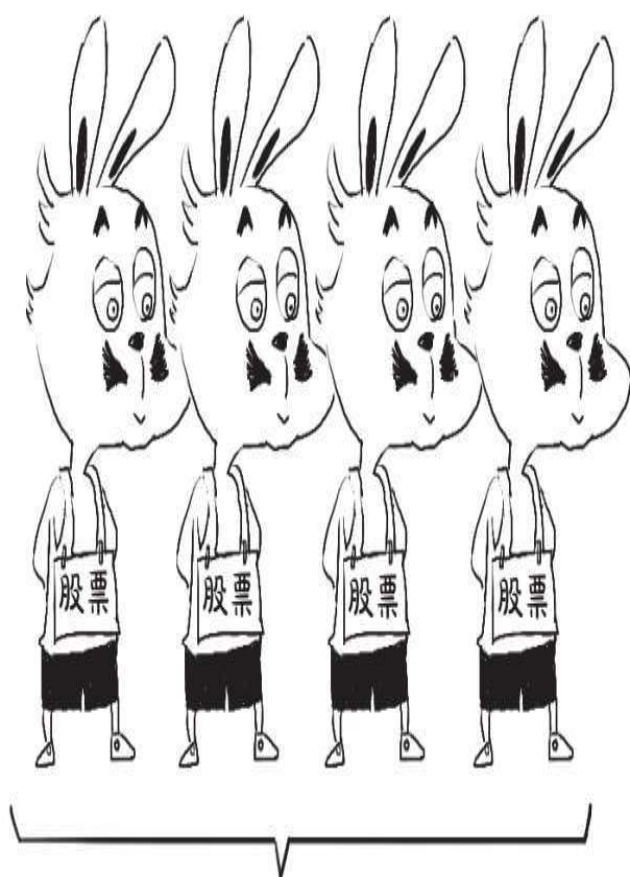
它是投资股票、债券及货币市场工具的基金，其投资回报和投资风险一般低于股票基金，高于债券基金和货币基金，兼具激进和保守的投资策略。

	股票基金	混合基金	债券基金 / 货币基金
风险	 >  > 		
收益	 >  > 		

配比不同，这杯饮料的口味
也会有很大不同吧？

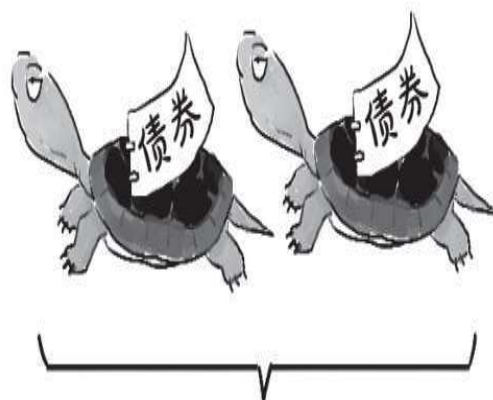


是的，混合基金按照投资策略和比例可以进一步细分。它就像一支田径队，队员的风格不完全相同。



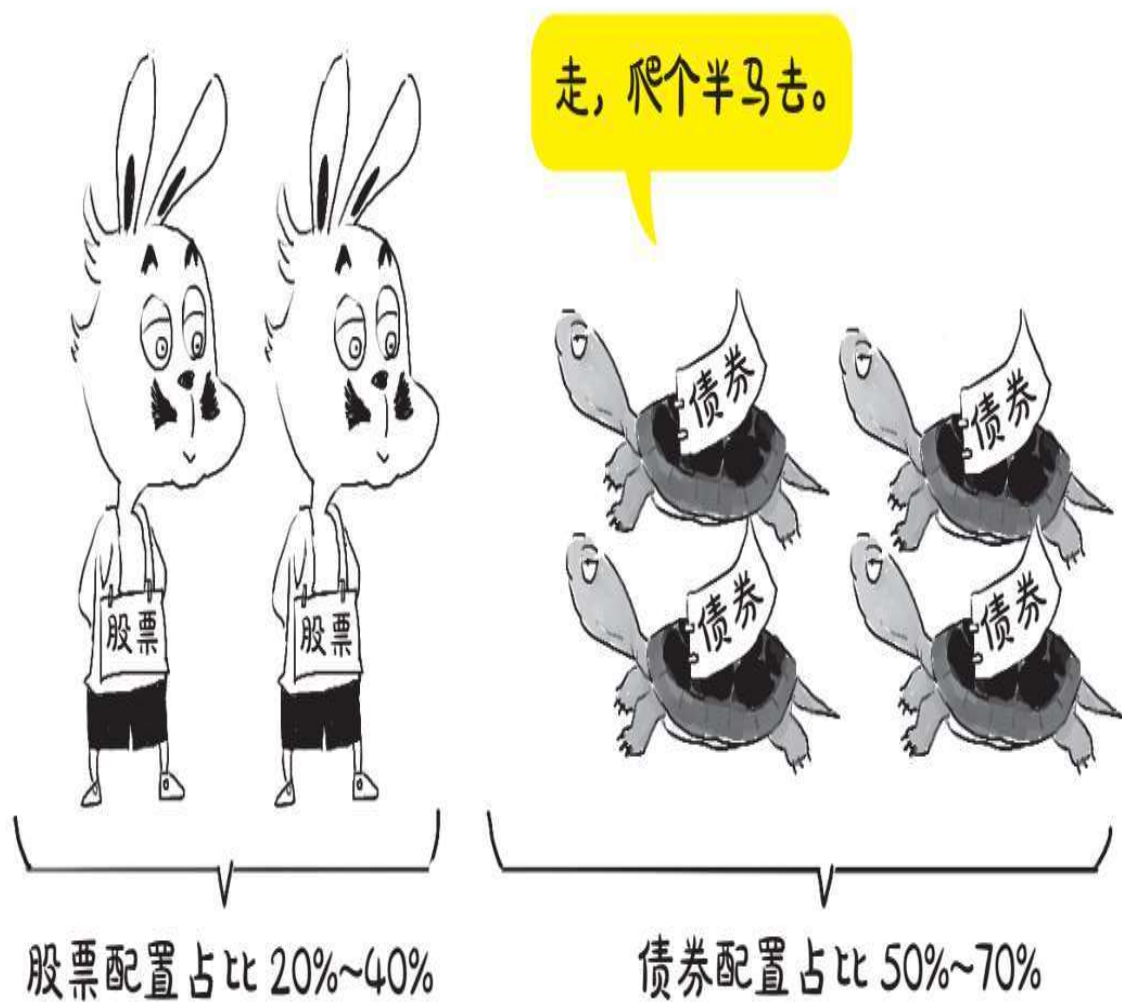
股票配置占比 50%~70%

让我们行动起来!

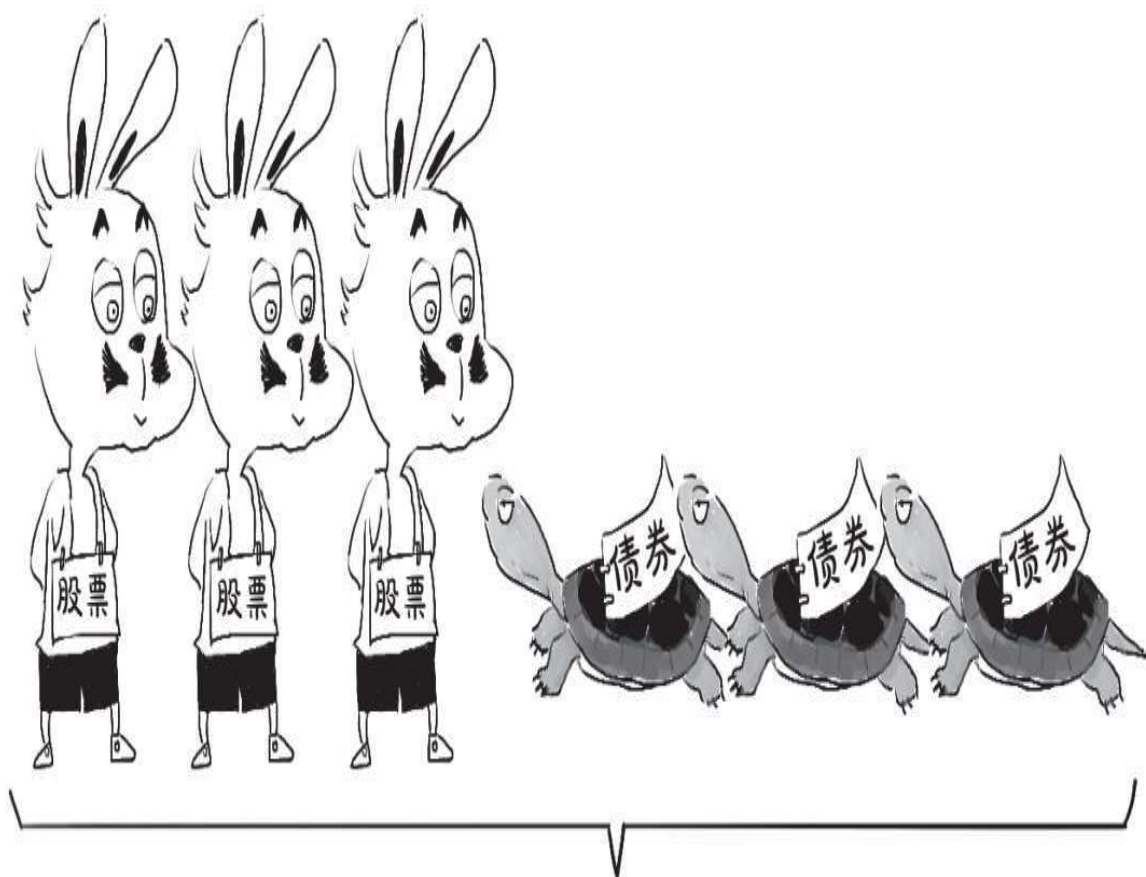


债券配置占比 20%~40%

这类基金被称为偏股型混合基金。



这类基金被称为偏债型混合基金。



股票、债券配置相对平均，各自占比40%~60%

这类基金被称为平衡型混合基金。

混合基金的投资对象配比不同，其风险收益自然也不相同。

3.5 指数基金：股票指数涨跌的完美复制版

有时候，我们会听到隔壁老王发自内心的呼喊：

苍天啊，为啥股市大涨，我投资的股票基金却亏损啦？！



那可能是老王买的基金所投资的股票，完美错过了上涨的股票。

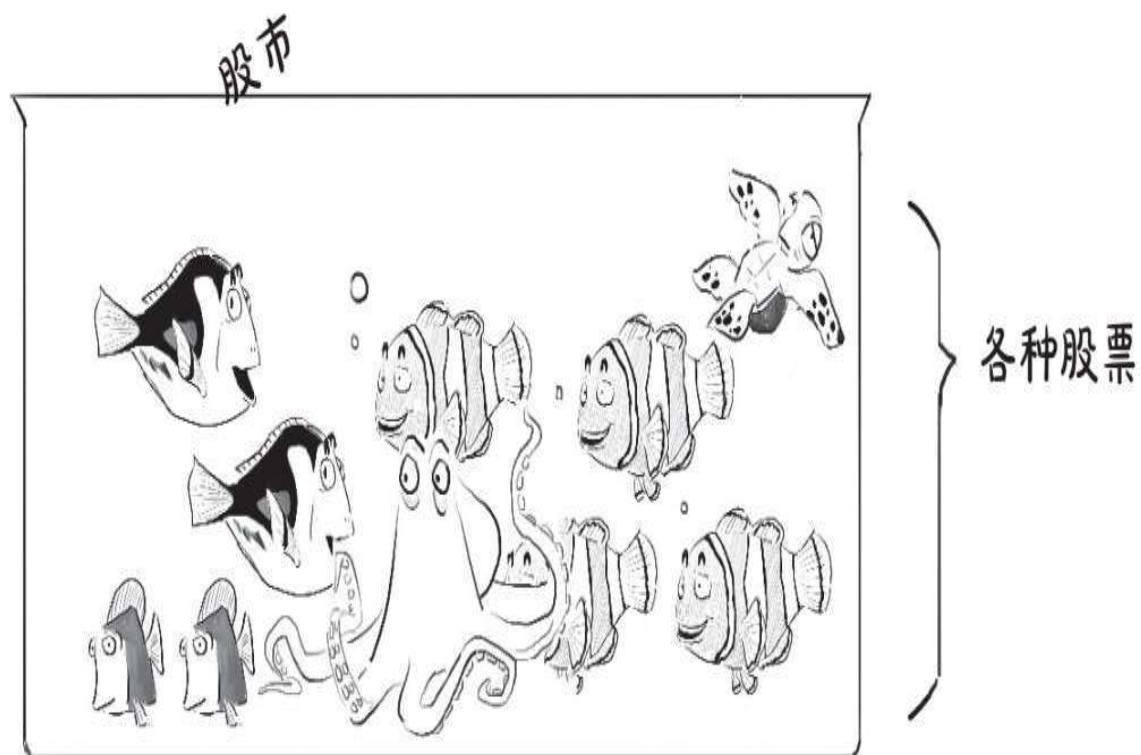


为了防止出现押错题的情况，指数基金登上舞台。

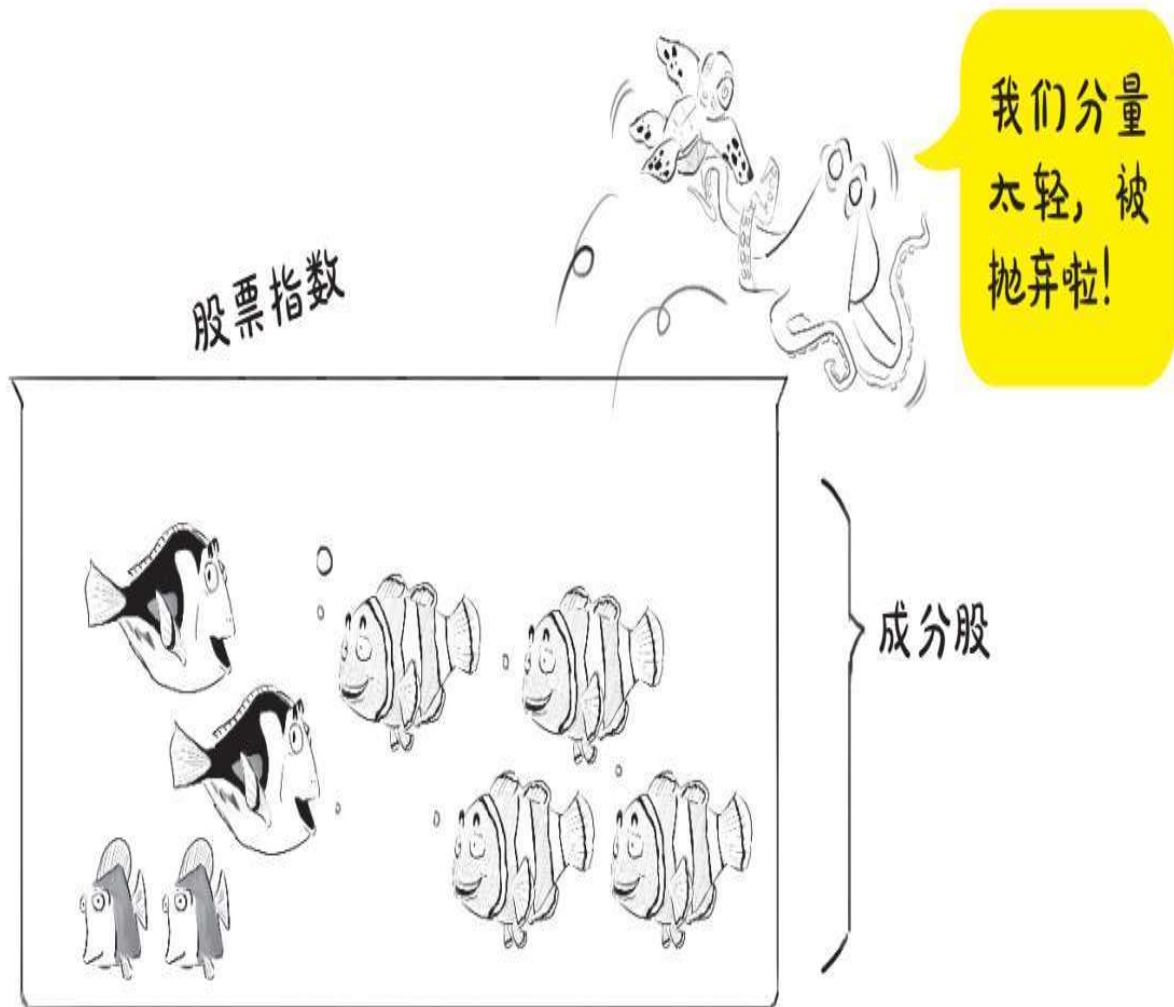
啥是指数基金？



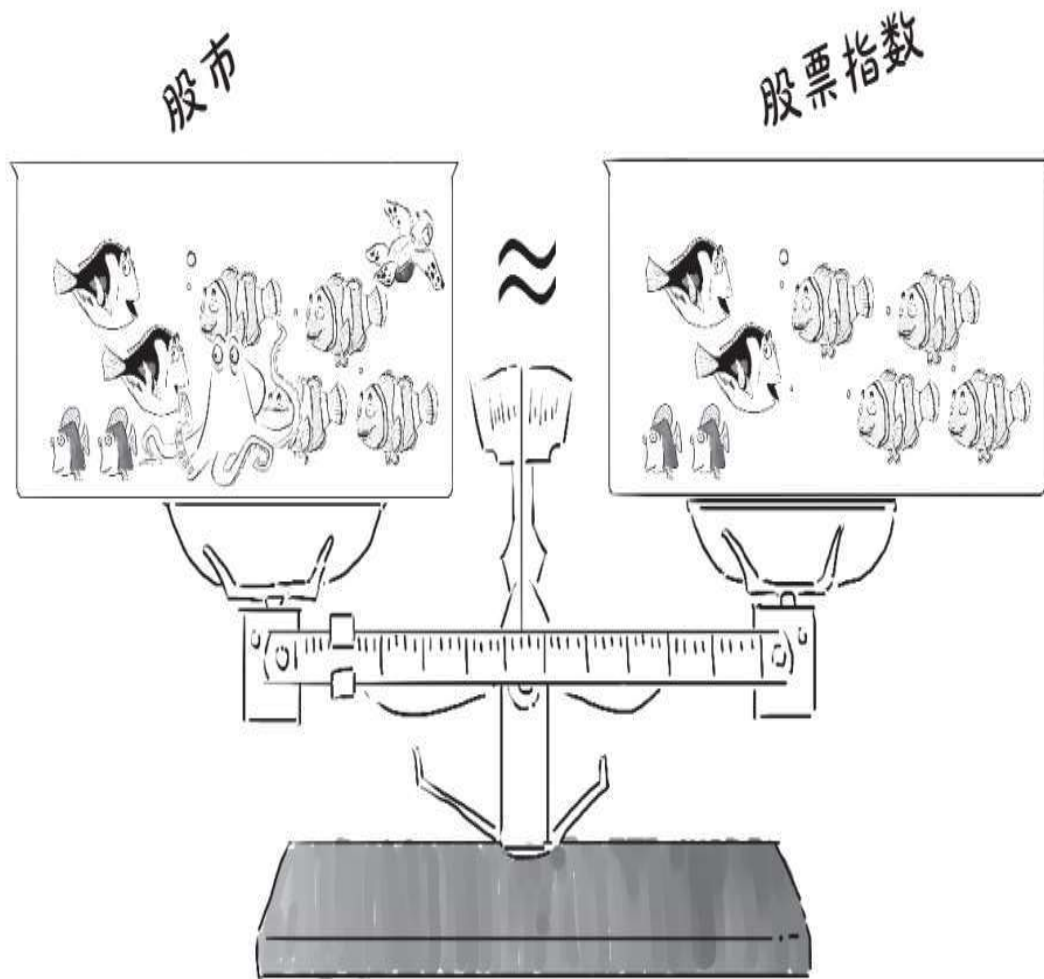
我们把股市比作一个大池子，池子里的各种水生动物相当于各类股票，各种水生动物的价格有高有低。



由于“水生动物”太多，我们统计股票价格很困难，所以我们挑选其中分量最重的“鱼类”组成股票指数。



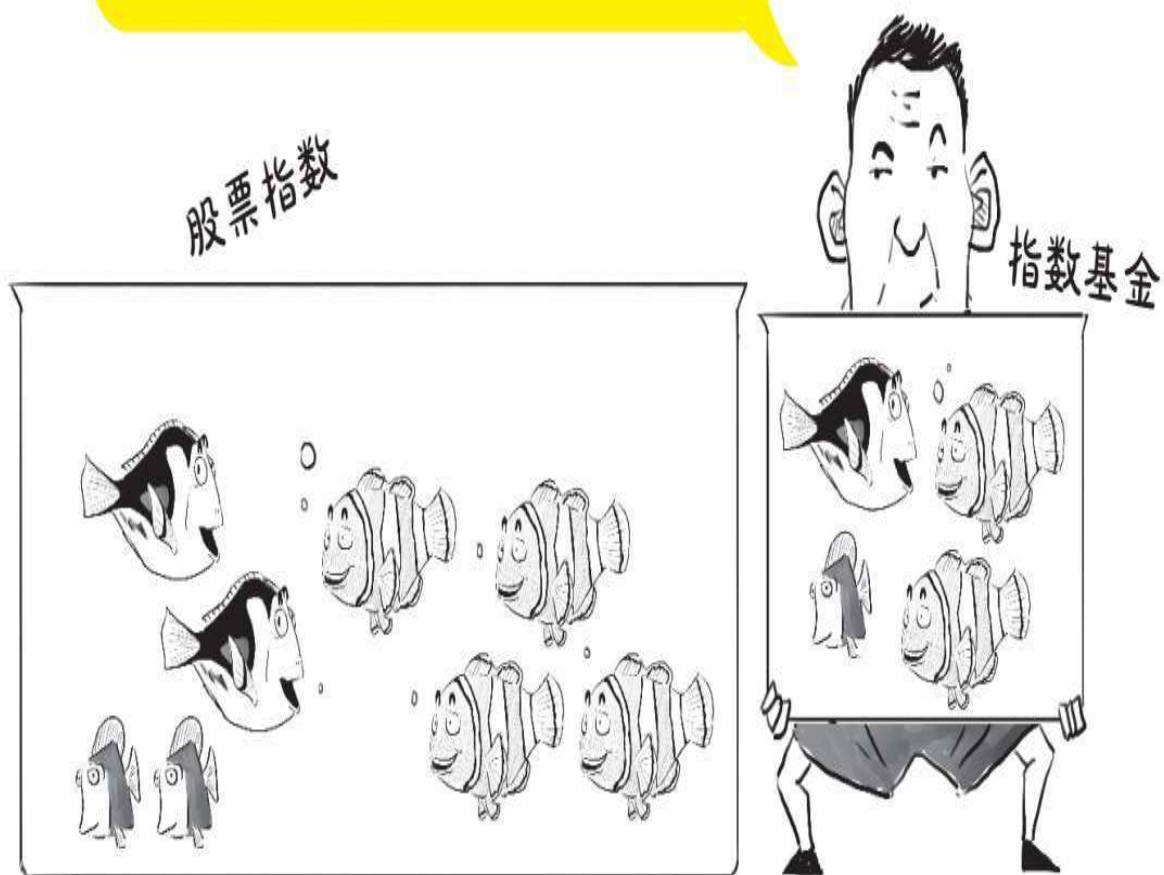
被选中的“鱼类”的价格能大致体现股市总的价格水平变化。



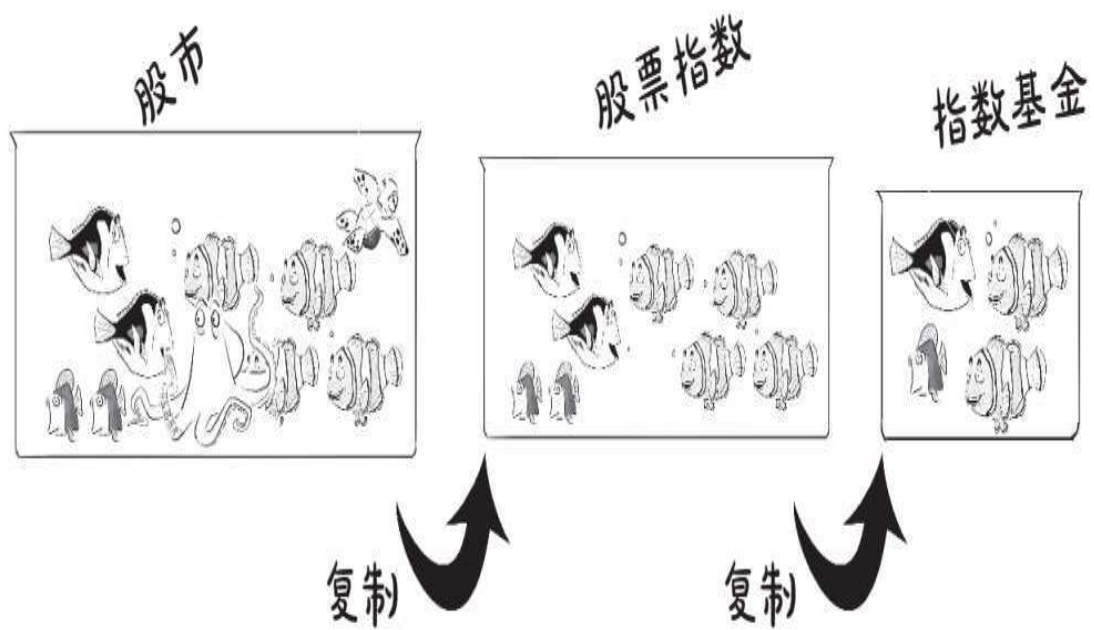
比如，我们所说的沪深300指数就是从上海和深圳证券交易所中挑选300家大型企业构建的股票指数。

指数基金就是以某指数的成分股为投资对象，通过购买大部分或全部该指数所包含的股票，来构建投资组合的基金。

看，我们的基金买了股票指数中所有种类的“鱼”，各种类的比例都和股票指数一样嘞！



所以股票指数基金完美复制和模拟了股票指数的涨跌走势。



当股票指数上涨时，

你跳，我也跳！





当股票指数下跌时，

你看看你，不好好走路，你摔倒，我也摔倒了。



股票指数

指数基金

因此，购买大盘指数基金对投资者而言——

哇，我的基金表现终于和大盘一致啦！



由于指数基金不需要或者很少需要基金管理人主动制定投资策略，它的走势依赖股票指数的表现，所以指数基金属于被动型基金。而我们开头说的股票基金属于主动管理型基金，它需要基金管理人主动制定投资策略。

对基金管理人来说，主动管理有点儿像去餐馆吃饭，主动点菜就相当于挑选有价证券。



而被动型基金的感觉就有点儿像——

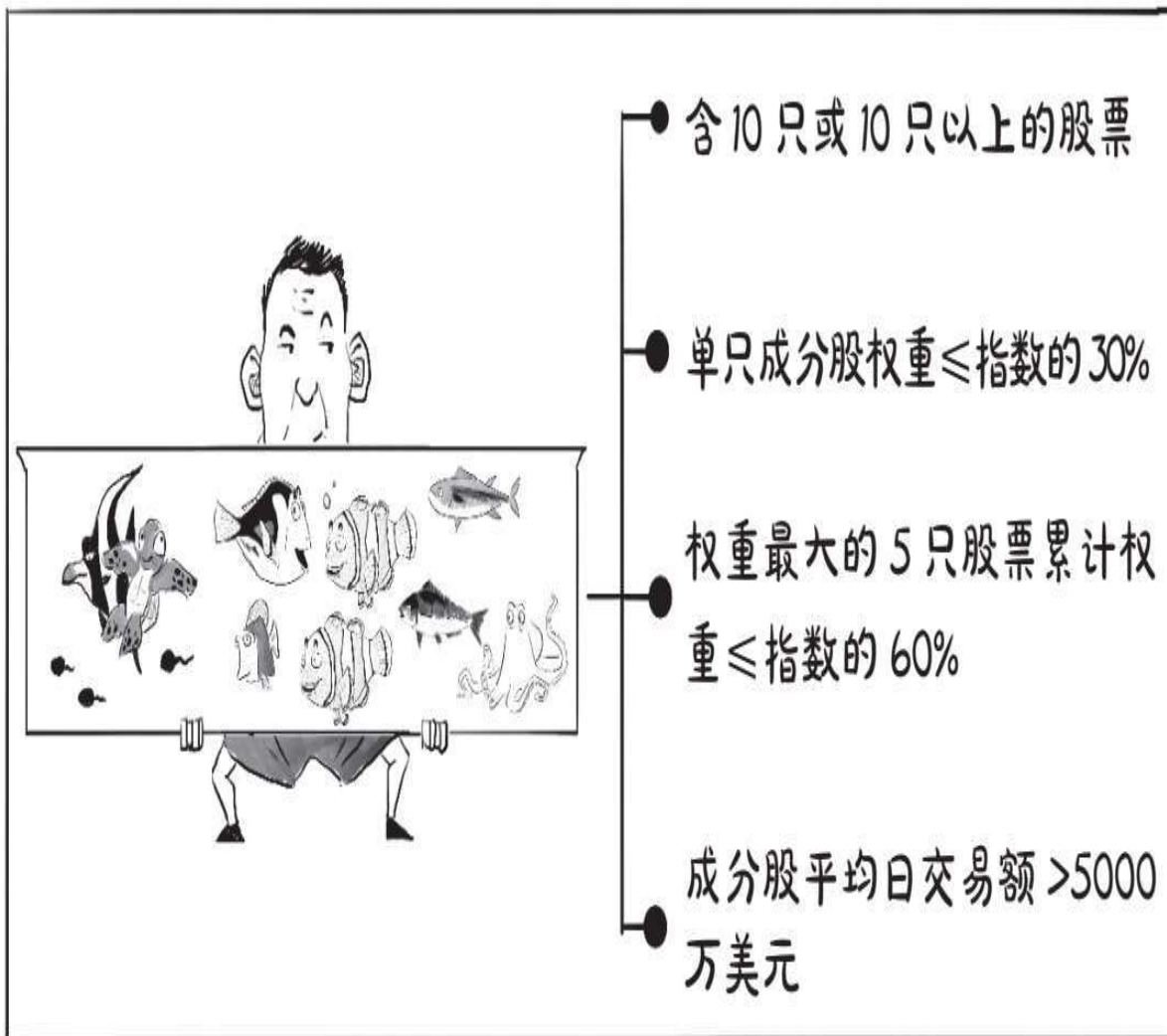


根据指数涵盖股票面的多少，指数基金可以进一步分为宽基指数基金和窄基指数基金。

宽基指数基金是指成分股覆盖股票面广的指数基金，它包含的行业种类多。



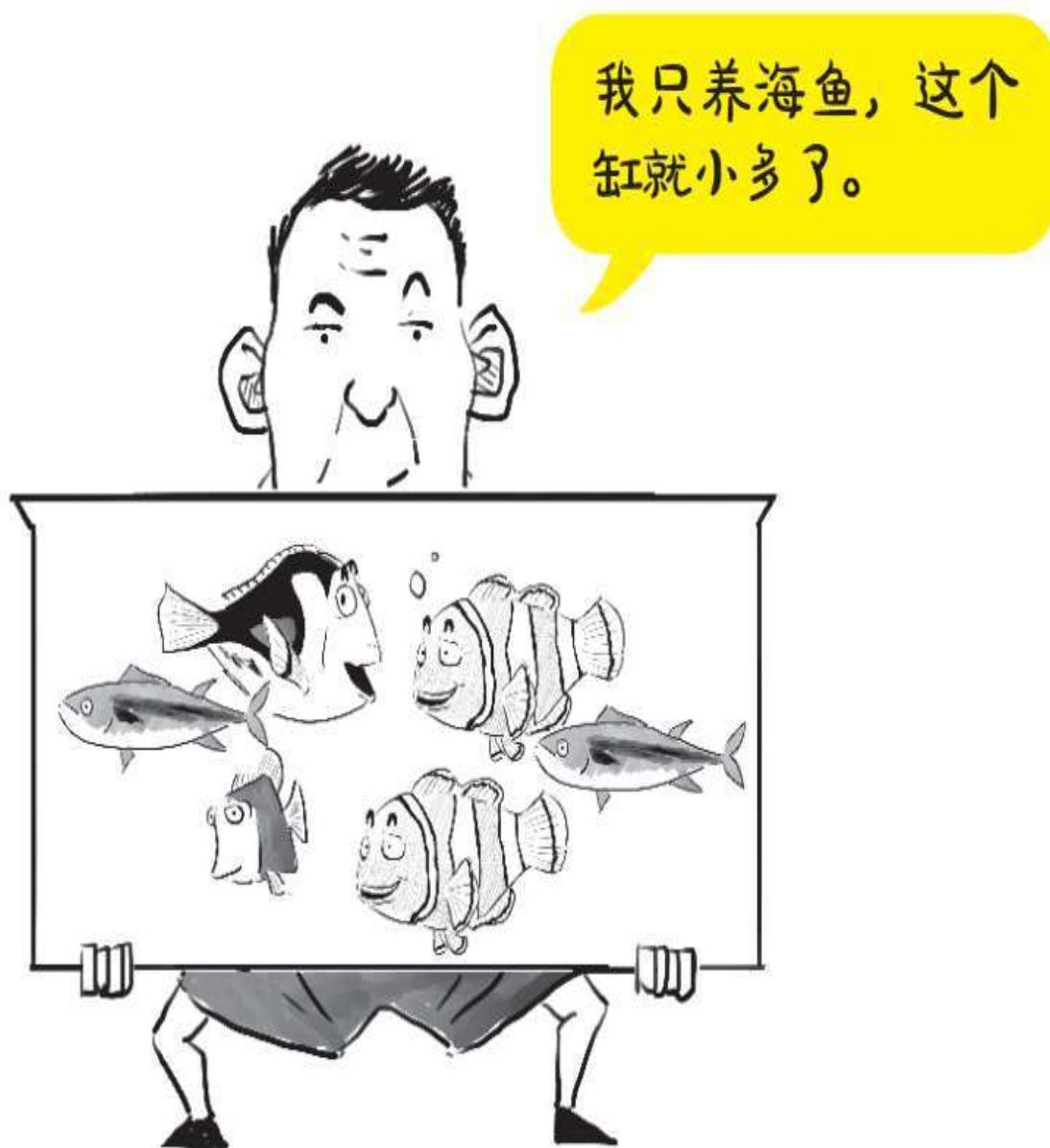
按照美国证券机构的标准，宽基指数一般需要满足几个条件：



宽基指数的成分股越多，覆盖的行业面越广，受个别行业波动的影响就越小。上证指数、沪深300指数、中证500指数等都属于宽基指数。



而与之相对的就是窄基指数，其行业和个股更为集中。



比如，行业指数和题材指数基金是指成分股为某行业或某题材上市公司的指数基金。

近几年出现了越来越多的行业指数基金和风格指数基金。由于它们反映的是市场上某个特定行业或某种投资风格特征的指数，相当于选中特定的“鱼”，所以有时候这类指数基金和大盘整体表现的差异较大，它们并不反映大盘的走势。

我们对以上基金做个简单的总结：

基金类型		投资对象	风险	收益
股票基金	主动管理	股票为主（ $\geq 80\%$ ）、债券	   	   
	指数基金 (被动管理)	某指数的全部或部分股票 (风险一般小于主动管理型股票基金)		
混合基金		股票、债券、货币市场工具	  	  
债券基金		债券为主（ $\geq 80\%$ ），包括企业债、国债、可转债	 	 
货币基金		短期国债、金融债、存款等		

投资者可以根据自身情况选择合适的基金。

一句话名词解释

债券基金：80%及以上的资产被投资于债券的基金，其收益稳定，也被称为固定收益基金。

纯债基金：100%投资债券市场的基金。

一级债基：主要投资债券，还可以参与打新股的债券基金。

二级债基：主要投资债券，还会投资一小部分股票的债券基金。

股票基金：80%及以上的资产被投资于股票的基金。

货币基金：投资于货币市场上短期（一年以内）有价证券的一种投资基金。

混合基金：投资于股票、债券及货币市场工具的基金，但其投资比例既不符合债券基金，也不符合股票基金。

指数基金：以某指数的成分股为投资对象，通过购买大部分或全部该指数所包含的股票，来构建投资组合的基金。

宽指基金：成分股覆盖股票面广的指数基金，包含的行业种类多。

窄指基金：成分股覆盖股票面或者行业比较集中的指数基金。

04 基金的类型（二）：看基金七十二变

本节关键词：封闭式基金 开放式基金 ETF LOF 成长型基金 收入型基金 平衡型基金 公司型投资基金 契约型投资基金 QDII基金

在正式开始这一节的内容前，我们先说说买卖基金的两个市场。

1. 一级市场

投资者通过基金管理公司申购或赎回基金份额，属于在一级市场的交易。



这里的梨相当于基金份额，果农相当于基金管理公司。基金就是基金管理公司开发出来的产品，类似于果农种出来“发行”的梨，这是一个从无到有的过程。因此一级市场也被称为发行市场。

2. 二级市场

有的基金在发行后，可以在证券交易所上市挂牌，由交易系统促成交易，这个市场被称为二级市场。



此时，基金持有人可以在二级市场上将基金转让给新的投资人。二级市场相当于转让基金的市场，基金持有人与其他投资人通过买卖来交易基金。

了解基金交易市场有助于理解后文。下面我们就接着上一节，继续说说基金的其他分类方式。

4.1 开放式基金vs封闭式基金：按照基金规模的固定性区分

基金可以分为：



封闭式基金是指基金的管理人在设立基金时，限定了基金发行总额，基金达到总额后宣告成立，在一定期限内不再接受新的投资，保持封闭状态。这里的一定期限被称为封闭期。

征兵啦，征兵啦！



基金管理人

来喽，来喽。



资金

投资人

我也想参军。

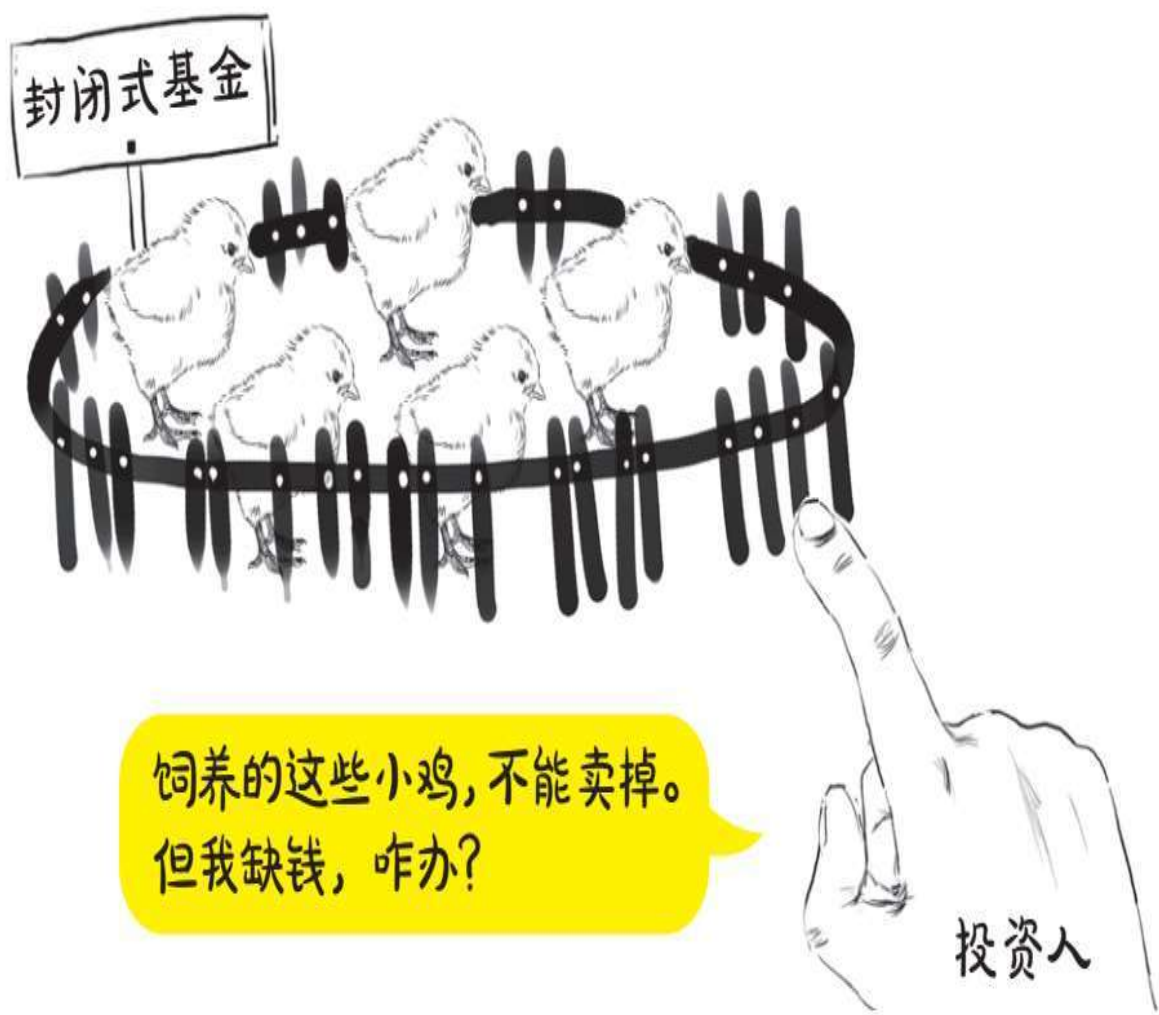
不行，我们是封闭式基金，
就招这些人，不再扩招啦。



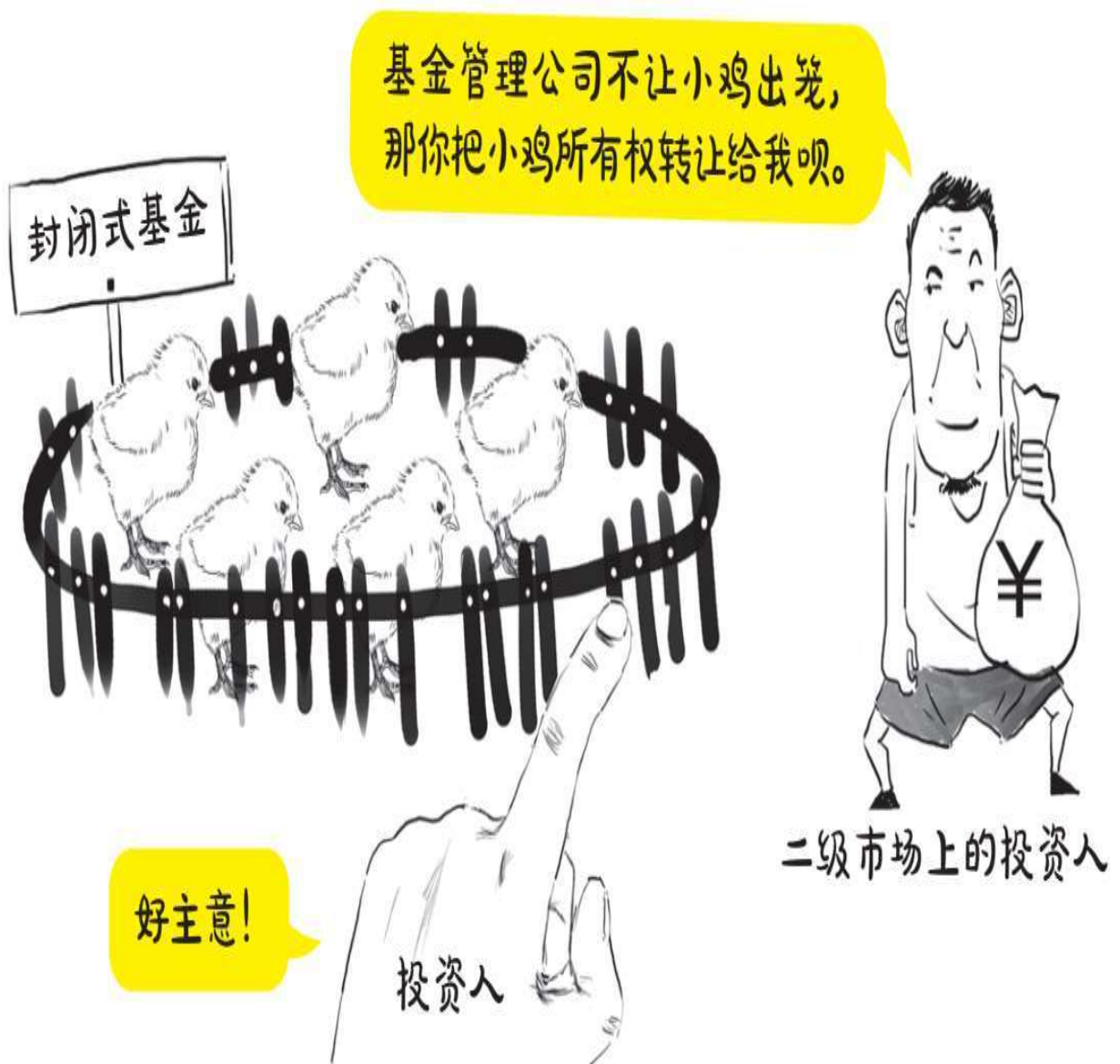
资金



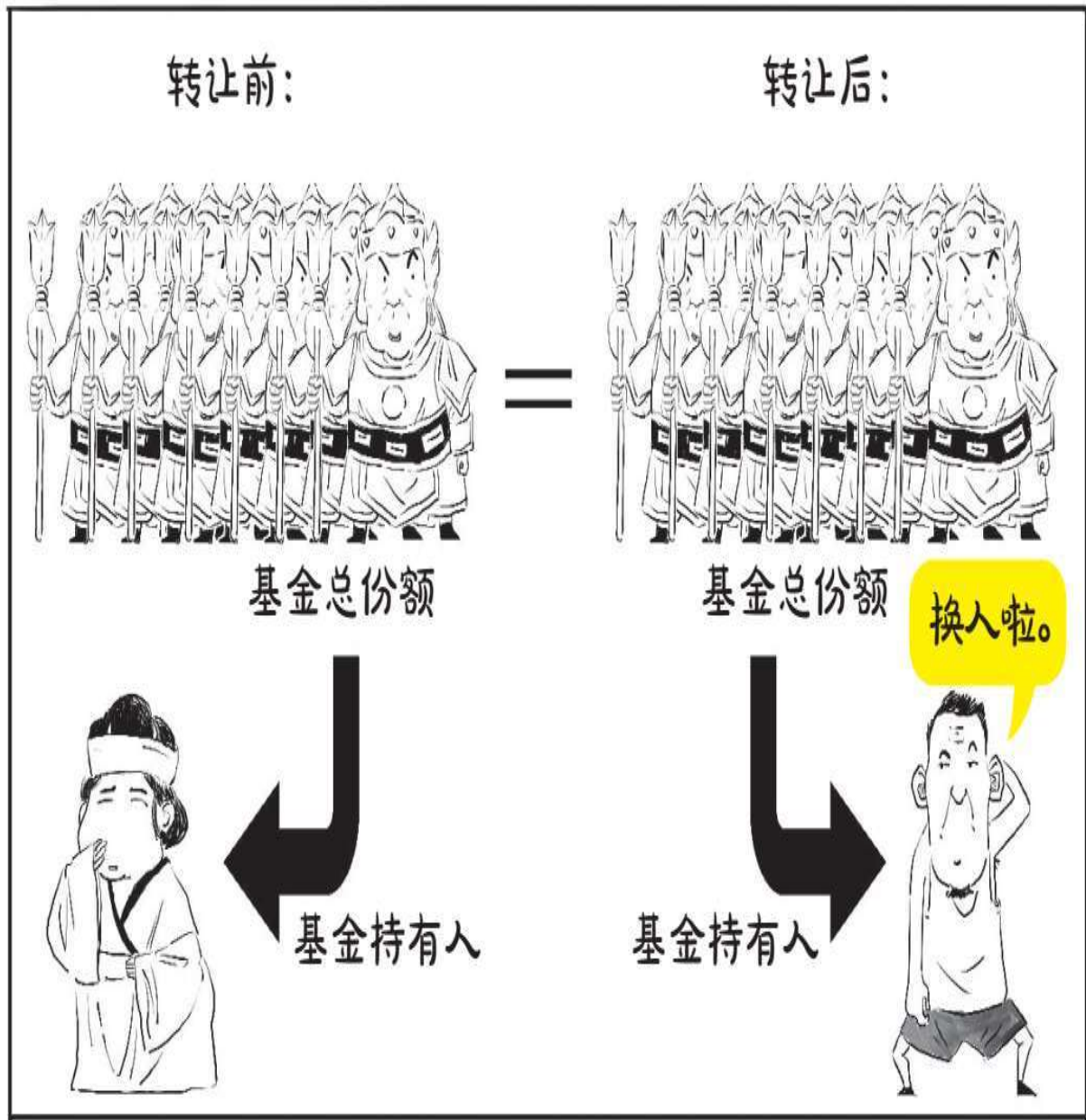
在封闭期内，投资人不可以通过基金管理公司将资金取出。



此时，投资人可以在证券交易所的二级市场交易，通过转让基金来取回资金，实现变现。



通过二级市场转让，基金份额并没有变化，只是基金持有人发生了变化。



在封闭期内，封闭式基金的资金总份额稳定，基金管理人可以选择进行一些长期的投资，收益也相对更高。

我们的队伍人员稳定，这次进行远征！

希望战利品更多！



当然，有的封闭式基金在募集期间也可以不设置规模上限，但在完成募集后，封闭期内的总份额不变。

与封闭式基金对应的是开放式基金，它在国外又被称为共同基金。该基金没有封闭期，基金管理人在设立基金时，不限定基金总份额。

我们这次不设置征兵人数的限制，
随时欢迎大家的加入。



开放式基金满足了投资人随时要求变现的流动性要求。

嗯，想回去就回去吧。

儿子，过了“双十一”，家里需要帮手，老母亲来接你啦。



可见，若投资人要取回投资的资金，封闭式基金和开放式基金有如下区别：

我来要回我的儿子啦!

封闭式基金



基金管理人

你不能要回去。

变现途径



投资人



投资人

你可以通过市场竞价要回去。

开放式基金



变现途径



基金管理人

你可以要回去。

4.2 ETF和LOF：高性价比基金

那有没有一种基金，我既可以从基金管理人那儿把它赎回来，也能在二级市场上把它卖给其他投资人呢？



还真有，我们来说说两款特殊的基金。

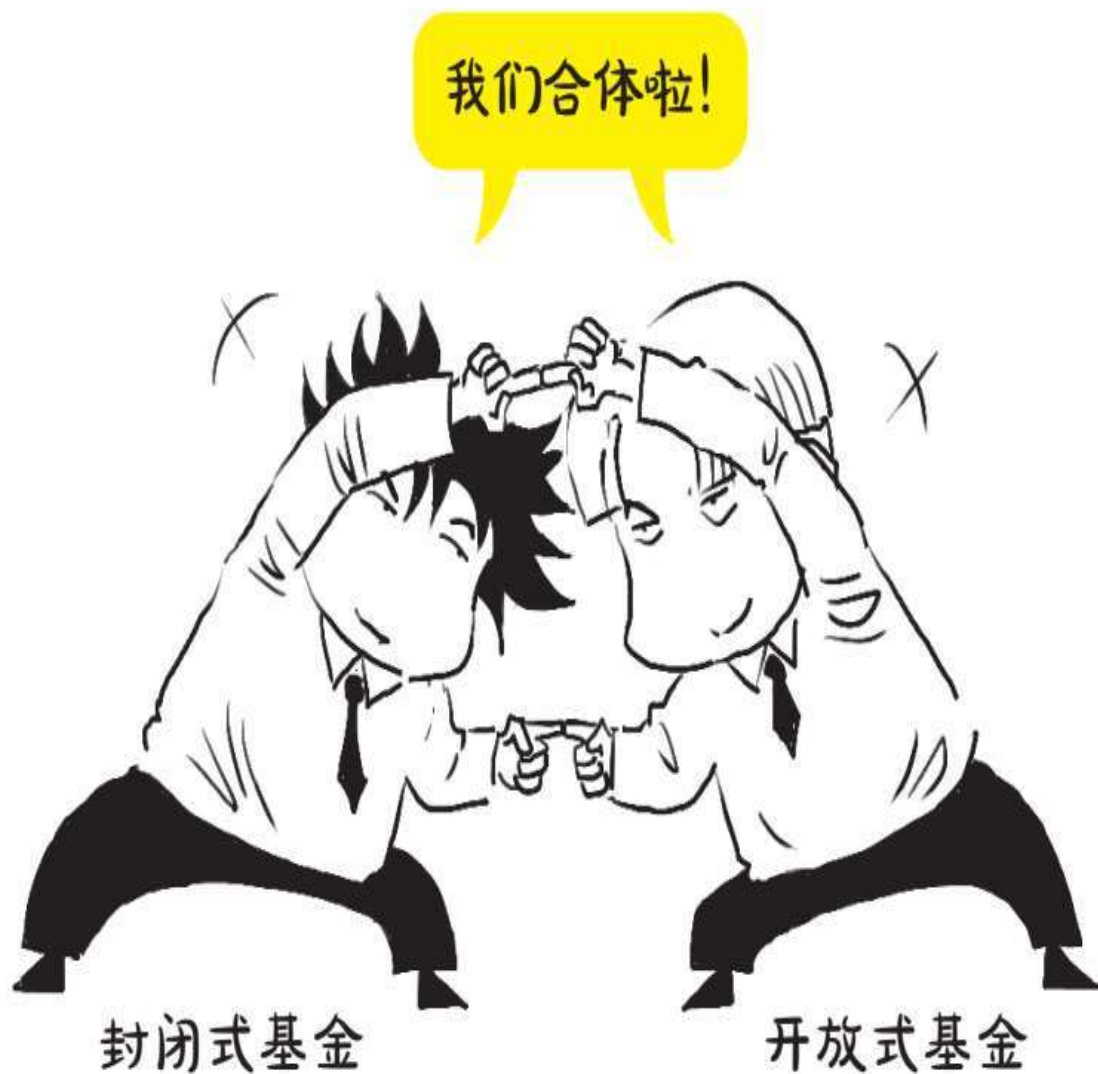
我们已经知道，传统的开放式基金是需要通过基金管理公司对其进行申购和赎回，不在证券交易所的二级市场上交易的。而封闭式基金在封闭期内不能被申购和赎回，一般能在二级市场被转让。

对于开放式基金，其他人的份额能不能也转给我啊？

一般是不行的哟。



交易所交易基金（ETF）与上市型开放式基金（LOF）兼顾封闭式基金和开放式基金的上述特点，给人的感觉有点儿像——



下面我们就分别来说一说ETF和LOF到底是什么意思。

1. ETF

ETF全称exchange traded fund，它的中文名叫交易所交易基金，是一种指数基金，综合了封闭式基金和开放式基金的优点。



ETF会跟踪“标的指数”的变化。

我想买指数基金。



投资人

我就是指数基金。



ETF

ETF在证券交易所上市，可以在二级市场转让，投资人可以在证券市场上按照市场价格买卖ETF份额。

我想买能在二级市场转让的基金。



我可以。



同时，投资人可以向基金管理公司申购或赎回ETF份额。

那你能被申购和赎回吗？



我可以啊。



但ETF的申购和赎回比较特殊。以股票ETF为例，它的申购不能用现金，而是要用一揽子股票换取基金份额，



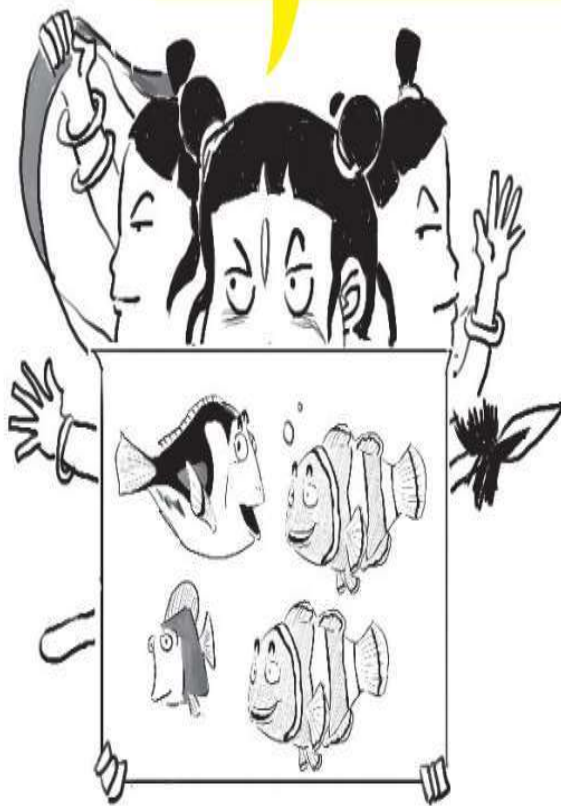
赎回时也是用基金份额换回一揽子股票。

我来赎回我的ETF啦。



投资人

你只能赎回这一揽子股票。



ETF

采用这种申购和赎回的方式，给付是按ETF指数构成的一揽子股票，避免了用现金申购基金后产生的建仓成本及赎回基金时产生的资产变现成本，降低大额赎回的压力，确保资产组合结构的稳定。这里的一揽子股票相当于“实物”，所以这被称为“实物申购、赎回机制”。

麻利点儿，我要用一堆股票换你的ETF。

感觉这像以物易物。



同样地，对实物债券ETF而言，通常用一揽子债券进行申购或赎回。当然，目前也出现了现金债券ETF，可以使用现金对其进行申购或赎回。

此外，基金公司开发了一种特殊的ETF基金，它被称为ETF联接基金。基金公司将绝大部分基金财产投资于某一只ETF基金，并密切跟踪这只ETF基金的表现。



ETF联接基金通过投资对应的ETF基金来实现复制指数的目的。

为啥要复制ETF？投资人直接买ETF不就行了。



这是因为在一级市场直接投资ETF有限额等限制，比如申购、赎回至少100万份基金份额这样的要求，这会造成普通中小投资者很难投资ETF的情况。

快上车，我这边申购门槛低。

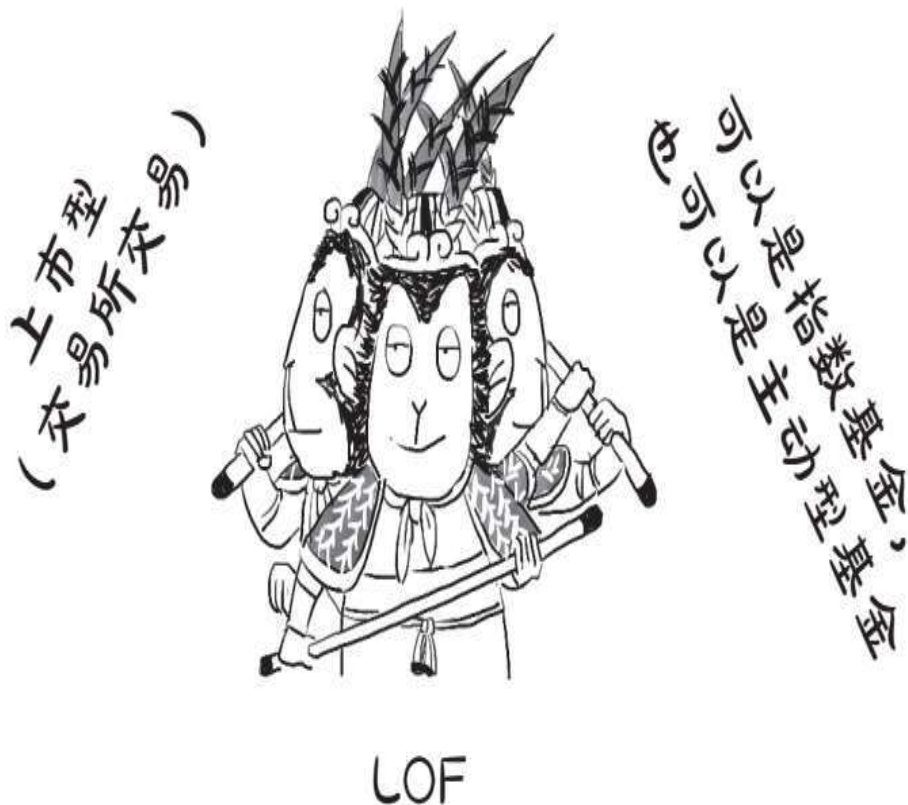


联接基金为中小投资者申购ETF打开了通道。

2. LOF

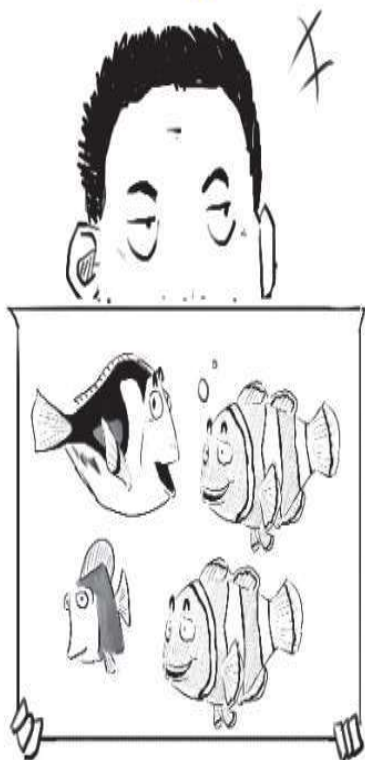
LOF全称listed open-ended fund，即上市型开放式基金。LOF在普通开放式基金的基础上，增加了在交易所买卖的交易方式。但和ETF不同，LOF不一定是指数基金，它也可以是主动型股票基金。

开放式（可申购、赎回）



此外，LOF与ETF的最大区别是：

我来申购LOF了,也是要用一缸鱼申购吗?



不是哟,
要用现金
申购。



LOF



和普通基金一样，LOF的申购要使用现金，赎回的也是现金。

4.3 成长型/收入型/平衡型基金：按照风险与收益区分

我们按这种分类方式又可以将基金分为以下几类。

1. 成长型基金

这是指把追求资本的长期成长作为其投资目标的投资基金。



但跑得太快容易绊到脚，所以成长型基金承担了更大的投资风险，它的价格波动也比较大。

2. 收入型基金

这类基金是以稳健获取当期最大收益为目标的基金，它的投资对象主要是绩优股、债券、可转让大额存单等收入相对稳定且能带来现金收入的有价证券。

慢慢走，安全第一。



收入型基金成长性较弱，风险也较小，比较适合保守型的投资者。

3. 平衡型基金

这类基金注重资本增值，也注重当期收入，在股票和债券上都有适当的配置，以平衡收益和风险。

不紧不慢，走得平稳点儿。



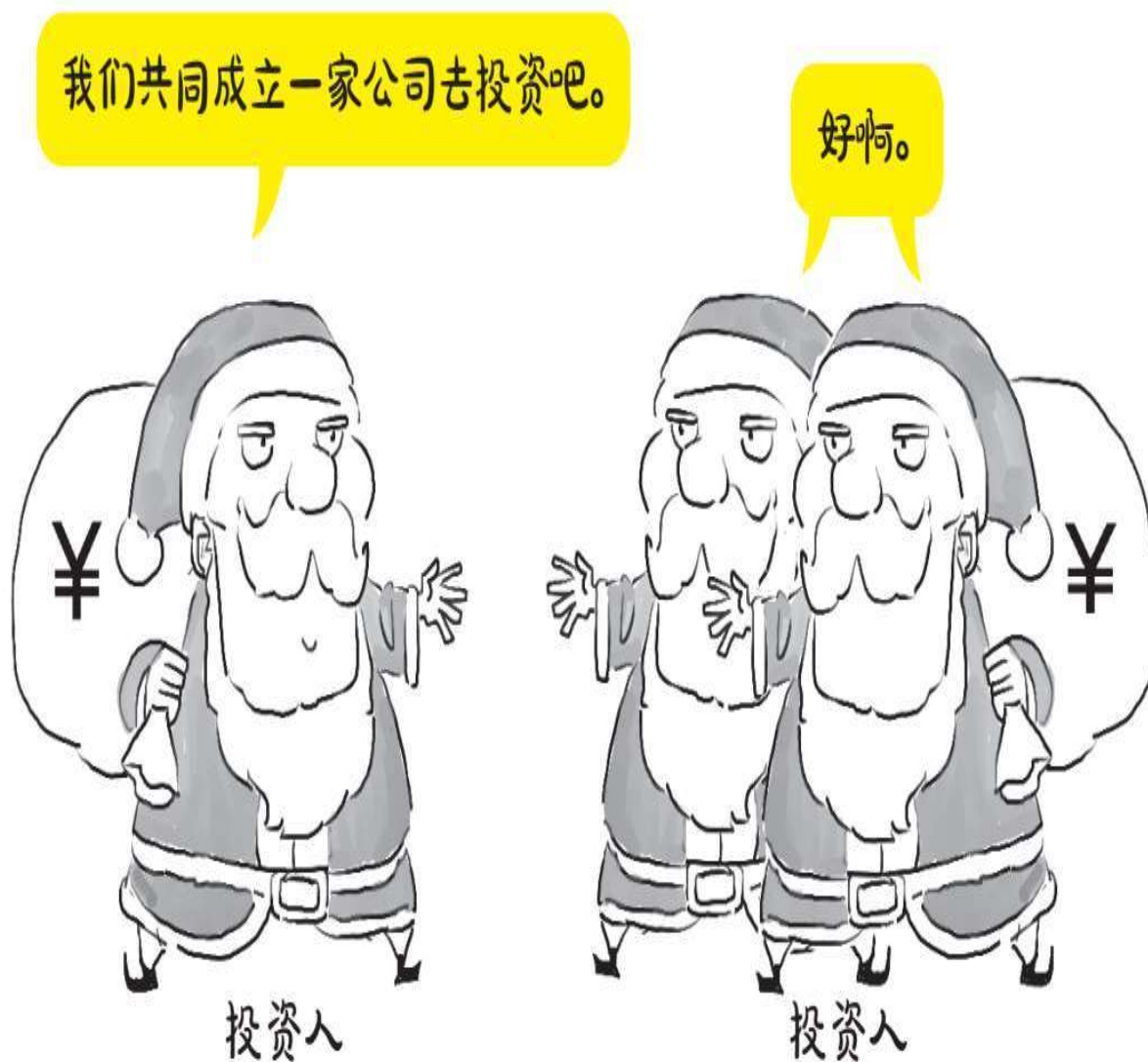
平衡型基金属于“进可攻、退可守”的基金品种。

4.4 公司型/契约型/QDII基金：按照组织形态区分

基金可以分为公司型投资基金和契约型投资基金。

1. 公司型投资基金

所谓公司型投资基金，是指——



具有共同投资目标的投资者，组成以盈利为目的、投资于有价证券等特定投资对象的股份制投资公司所投资的基金。



这类基金的投资主体是具有法人资格的经济实体，它们通过股份的发行来募集资金。基金持有者即基金投资人，也是公司股东，其可凭股票领取股息或红利，也可以分享投资所获得的收益。



该类基金成立后，通常会委托特定的基金管理人进行投资。



2. 契约型投资基金

契约型投资基金是以“信托契约”为基础而成立的基金，一般通过投资人、基金管理人、基金托管人订立基金契约而成立。



我国国内的基金基本都是契约型投资基金，没有公司型投资基金，基金管理人通过发行基金份额来募集资金。



本书介绍的都是契约型投资基金。

我买的基金只能投国内的股票、债券吗？



不是哟，比如QDII基金，它的投资范围不再局限于国内的证券市场，还包括海外的资本市场。

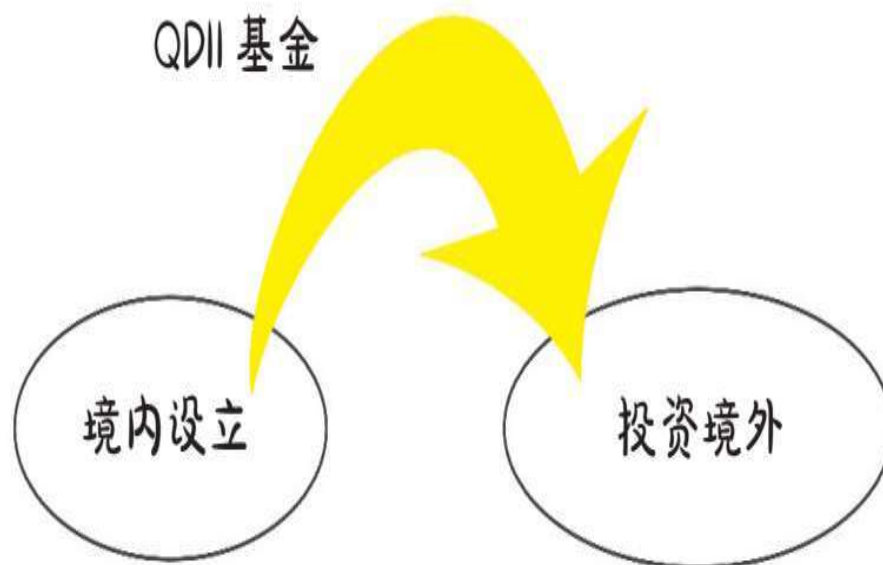
QDII？啥意思？



你可以把它读作“Q弟”，它的全称是qualified domestic institutional investor，意思是合格境内机构投资者。



QDII基金是指在一国资本账户尚未完全开放的情况下，在该国境内设立的经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的基金。



QDII基金是投资海外市场的基金，它的基金管理公司需要向国家外汇管理局（以下简称“外管局”）申请QDII额度。

我申请带十万大军出海捕鱼。



好，你就带这些兵力去吧。



QDII的资金可以来自境内的自然人，也可以来自境内的法人机构。基金管理人在外管局审批的额度范围内，把投资人购买基金的人民币换成美元或其他货币。

来来来，这次出海，大家把兵器都换成渔叉。



这样，基金管理人就可以到境外市场购买资产进行投资了。



QDII基金丰富了投资工具，扩大了投资范围，优化了资产配置。投资人足不出户就能配置全球资产，其收益来源主要包括：

海外投资收益=投资资产价格变动收益+汇率波动收益

当然，投资QDII基金的投资人也会不可避免地面临海外市场风险、汇率风险等。

哎，等一下，个人每年的换汇额度只有5万美元，我买QDII基金会占用这个额度吗？



QDII基金不会占用大家的个人外汇额度哟。

一句话名词解释

封闭式基金：基金的管理人在设立基金时，限定了基金发行总额，基金达到总额后宣告成立，在一定期限内不再接受新的投资，保持封闭的状态。

开放式基金：基金的管理人在设立基金时，不限定基金总规模，可以视投资者的需求随时向投资者出售基金单位，并可以应投资者的要求赎回发行在外的基金单位。

ETF：交易所交易基金，投资人既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，又可以在二级市场上按市场价格买卖ETF份额，但

申购、赎回时必须分别以一揽子股票换取基金份额或者以基金份额换回一揽子股票。

LOF：上市型开放式基金，投资人既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金，其中，申购使用现金，赎回的也是现金。

成长型基金：把追求资本的长期成长作为其投资目标的投资基金。

收入型基金：以稳健获取当期最大收益为目标的基金，它的投资对象主要是绩优股、债券、可转让大额存单等收入相对稳定且能带来现金收入的有价证券。

平衡型基金：注重资本增值，也注重当期收入，在股票和债券上都有适当的配置，平衡收益和风险的投资基金。

公司型投资基金：具有共同投资目标的投资人，组成以盈利为目的、投资于有价证券等特定投资对象的股份制投资公司所投资的基金。

契约型投资基金：以“信托契约”为基础而成立的基金，一般通过投资人、基金管理人、基金托管人订立基金契约而成立。

QDII基金：在一国资本账户尚未完全开放的情况下，在该国境内设立的经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的基金。

05 基金的产品要素：投资最重要的事

本节关键词： 基金募集期 认购 申购 赎回 基金单位净值 基金份额 基金周转率

5.1 认购和申购：关于购入时机的博弈

在一级市场买基金有认购和申购两种方式。



两者是根据购买基金的不同时点来区分的。

1. 认购

首次发售基金份额的阶段被称为基金募集期，而在基金募集期内购买基金份额的行为被称为认购。

此时，基金管理公司还未开始投资操作。这就像在厨师正式炒菜前，投资人就把食材放进了锅里。这里的食材就是投资的资金。



认购基金后可能有几个月的封闭期，在该期间几乎没有收益，而且投资人对基金的运作水平也不得而知，此时往往——



因此，认购新基金还是存在一定风险的。所以在认购基金时，可以了解一下基金管理人的能力、投资方向、同类型基金的业绩表现等。



2. 申购

在基金募集期和封闭期结束后申请购买基金份额的行为被称为申购。此时，基金管理公司已经在进行投资运作了。这就像厨师已经开始炒菜，都可以闻到菜的香味了，投资人再把新的食材放进锅里。





选择申购方式，就可以了解基金在封闭期以后的表现，投资风险相对较小，当然，它的费用会比认购方式略高。但在实际生活中，认购费用一般不打折，而申购费用会打折，所以有时候反而会出现认购成本更高的情况。



基金的赎回，可以被理解为投资人为了部分或者全部退出基金投资，将手中持有的基金份额“出售”给基金管理公司，由基金管理公司将基金投资的资产出售，返还现金给投资人，从而收回资金的行为。

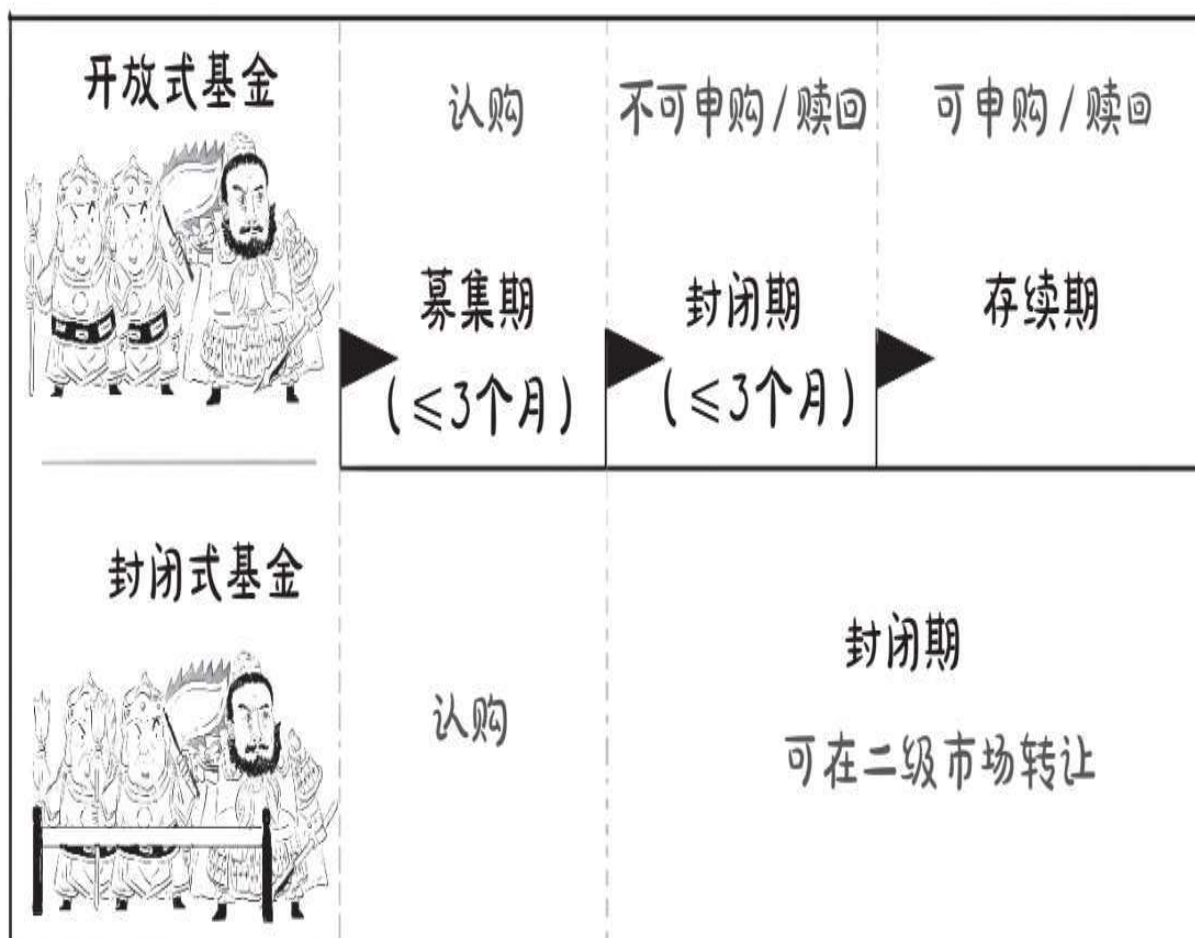


我们在前文说过，封闭式基金份额在封闭期内是不变的，不支持赎回操作，而开放式基金份额可以随时被赎回。



此时，投资人只能通过二级市场将封闭式基金卖出的方式提前收回资金，买卖的方式不会导致这只基金的总份额发生变化，而基金的申购和赎回都会导致这只基金的总份额发生变化。

对于封闭式基金和开放式基金的购买方式，我们简单地总结一下：



一般在募集期满、基金合同生效后，会有不到6个月的建仓期，基金管理人用这段时间将投资组合比例调整至符合基金合同相关约定。



比如，股票基金的股票仓位在6个月内不低于80%，债券基金的债券仓位在6个月内不低于80%。

那我购买基金的价格是多少呢？



一般新基金刚开始发行的时候，1份基金份额的认购价格是1元。

我们把基金份额比作张飞队伍的参军名额——

1个参军名额只供1个人使用。

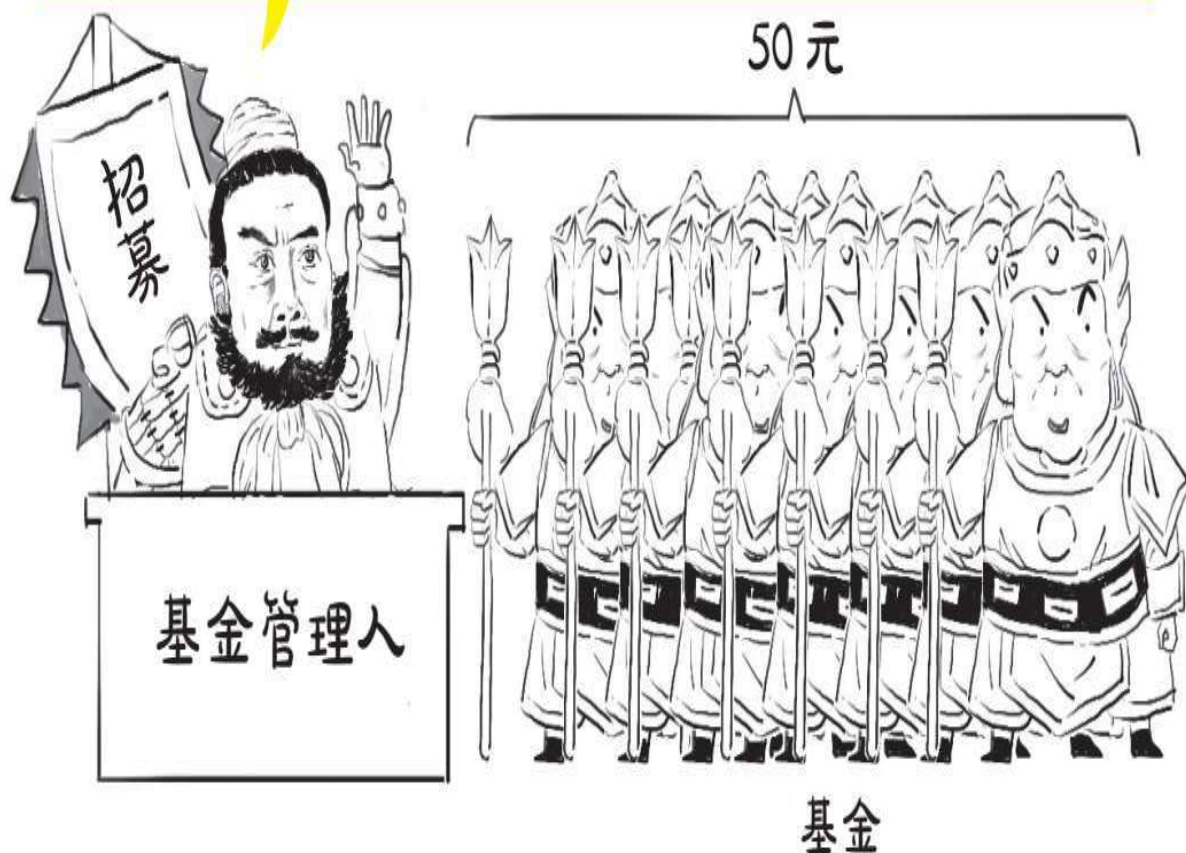
我有3个儿子参军，给我3个名额。



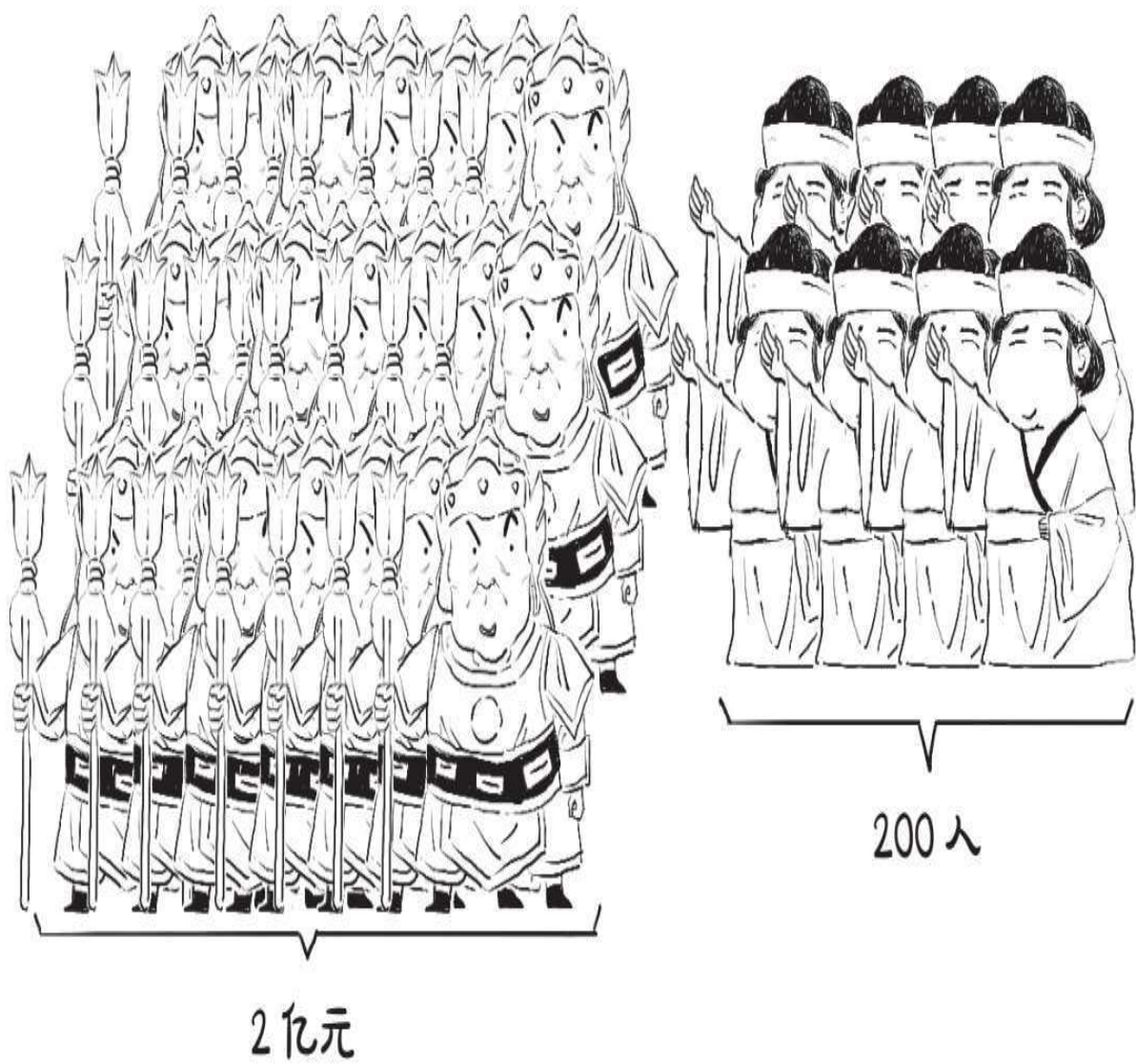
资金

投资人

我们这次共征兵 50 人，那么我们基金的初期资产价值就是 50 元。



50元太少啦！若是开放式公募基金，其成立规模至少要2亿元，而且持有人数不能低于200。所以现实的情况可能是这样的——



基金的总资产是依照基金投资组合中的现金、股票、债券及其他
有价证券的实际总价值来计算的。

我们通过南征北战，投资有收益，我们的总价值也提高了。



当然，只要是投资，就可能有亏损，基金的资产价值就会降低。

被敌人扫荡了，损失惨重，我们基金的总价值只有2元啦。



知道了“基金总资产”这个概念，我们接下来要引出的另外一个概念是“净资产总值”。

净资产总值=总资产-总负债

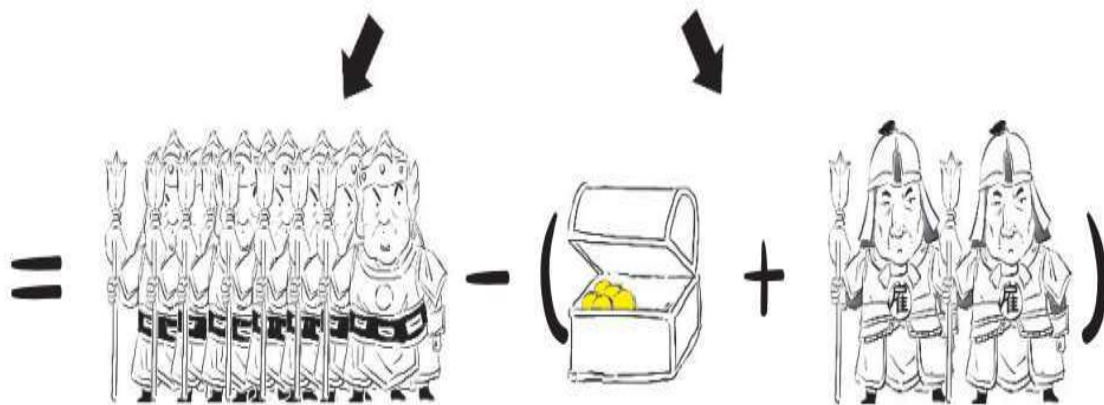
在这里，基金的负债是指基金运作和融资时形成的负债，包括从银行同业拆借市场借入的资金，支付给托管人、管理人的费用和交易手续费等开支。

这是我带兵打仗收的管理费，那是我从银行间市场借的雇佣兵。



这时候基金资产的净值就是：

净资产总值 = 总资产 - 总负债



而基金的单位净值是指每份基金份额的净资产价值。

$$\text{基金的单位净值} = \frac{(\text{总资产} - \text{总负债})}{\text{基金份额总数}}$$

$$= \frac{\text{参军名额总数}}{\text{参军名额总数}}$$

理解了净资产总值，我们再补充一个与之有关的概念。

基金管理人所投资的股票、债券等证券不是一成不变的，管理人会根据市场情况对它们进行调整，这里就要说到“基金周转率”。

$$\text{基金周转率} = \frac{\text{某一段时间内基金的} \\ \text{证券买入量和卖出量的较小者}}{\text{净资产总值}}$$

这是衡量基金管理人买进和卖出证券数量的指标，它表示一段时间内基金投资组合内持股买卖变更的次数，这就像——

我右手卖出了3条鱼。





从右手被换到左手的鱼是3条，还有2条没被换过手。

鱼从右手被换到左手，换得越多，说明我买卖得越快。



所以基金周转率又被称为“换手率”。

我们把鱼看作基金管理人投资的证券的话，这时候的基金周转率就是：

$$\text{基金周转率} = \frac{\text{换手 3 条鱼} \quad \text{3条鱼}}{\text{净资产总值} \quad \text{5条鱼}}$$

60%的周转率就意味着基金中有60%的证券被买卖转换过。

我买的基金周转率高的话，是好还是不好呢？

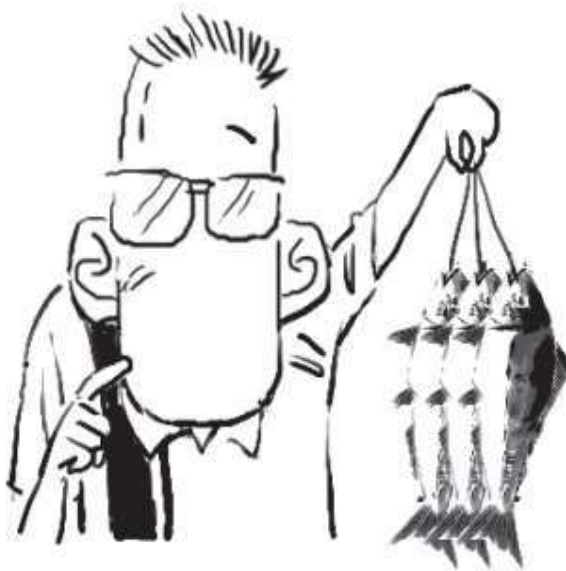


买卖证券是需要支付交易税或手续费的，买卖次数越多，基金需要承担的成本就越高。因此，基金的周转率过高会导致交易成本提高，从而造成净资产总值的降低。

我进货的三轮车都被踩坏了，成本好高。



如果我是商家，买卖得越多，不是应该赚得越多吗？



这里要注意，基金的买卖可不一定都是低买高卖哟，只是更换了基金资产组合。

另外，频繁的短线进出容易导致错估买卖时点，也加大了投资风险。

哎哟，最近海鱼的价格波动好大，进货成本提高啦！



所以，如果换手率过高，成本及风险都会相应增加，投资的时候需要注意。

5.2 信源早知道：专业的事情交给专业的人

我在哪里可以获得基金净值的信息呢？



基金管理公司在封闭期内每周公布一次基金净值，而在存续期内将在每个开放日公布前一开放日的基金单位净值。

投资者可以通过如下途径获得净值相关信息。

（1）关注公开媒体，比如《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》等。



(2) 查看基金管理公司的网站。



(3) 拨打基金管理公司客服电话人工查询。



（4）查找各代理销售机构公开发布代销基金信息的途径，拨打柜台、客服电话。



一句话名词解释

基金募集期：首次发售基金份额的阶段。

认购：在基金募集期内购买基金份额的行为。

申购：在基金募集期和封闭期结束后申请购买基金份额的行为。

赎回：投资人为了部分或者全部退出基金投资，将手中持有的基金份额出售给基金管理公司，从而收回资金的行为。

基金单位净值：每份基金份额的净资产价值。

基金份额：又名基金单位，是指投资人购买基金时得到或者持有的数量单位，表示持有人对基金享有资产所有权、收益分配权和其他相关权利，并承担相应义务的凭证。

基金周转率：又称换手率，是衡量基金管理人买进和卖出证券数量的指标，表示一段时间内基金投资组合内持股买卖变更的次数。

06 基金的募集方式：认识自己后再选择

本节关键词：公募基金 私募基金 发起式基金 “双十规定”
基金专户

6.1 公募基金和“双十规定”：得满足好几个“小”目标

对基金管理公司来说，资金的募集方式可以分为公募和私募。所谓公募基金，是指——

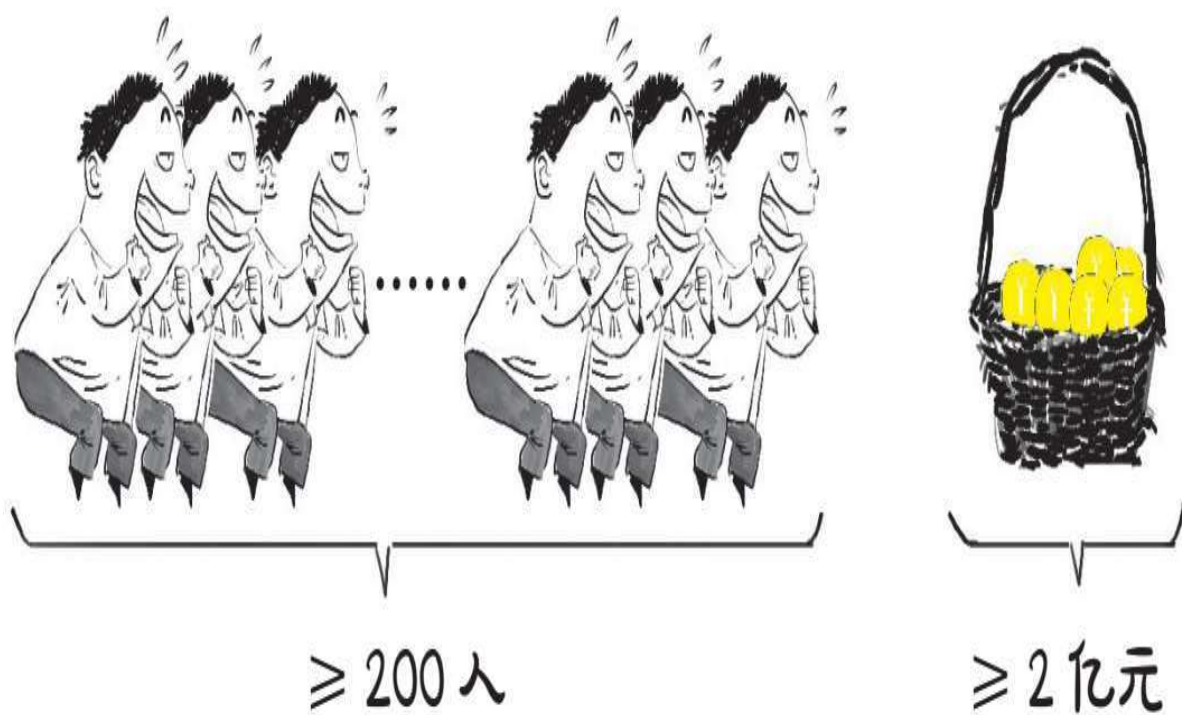


公募基金是通过公开发售的方式向社会公众，即社会不特定的投资者募集资金的基金。

把募集的钱放在这里，我负责统一打理。



因为投资门槛较低，所以公募基金在投资品种、投资比例、投资资产与基金类型的匹配上有严格的限制。我们在前文提到过，公募基金的成立规模需要达到2亿元，而且持有人的数量不能低于200。



如果是要到交易所上市的公募基金，则其持有人数不能低于1000，基金合同期限不能少于5年。

要求不低啊，得定好几个小目标。



如果是属于发起式基金的公募基金，要求会低一些。

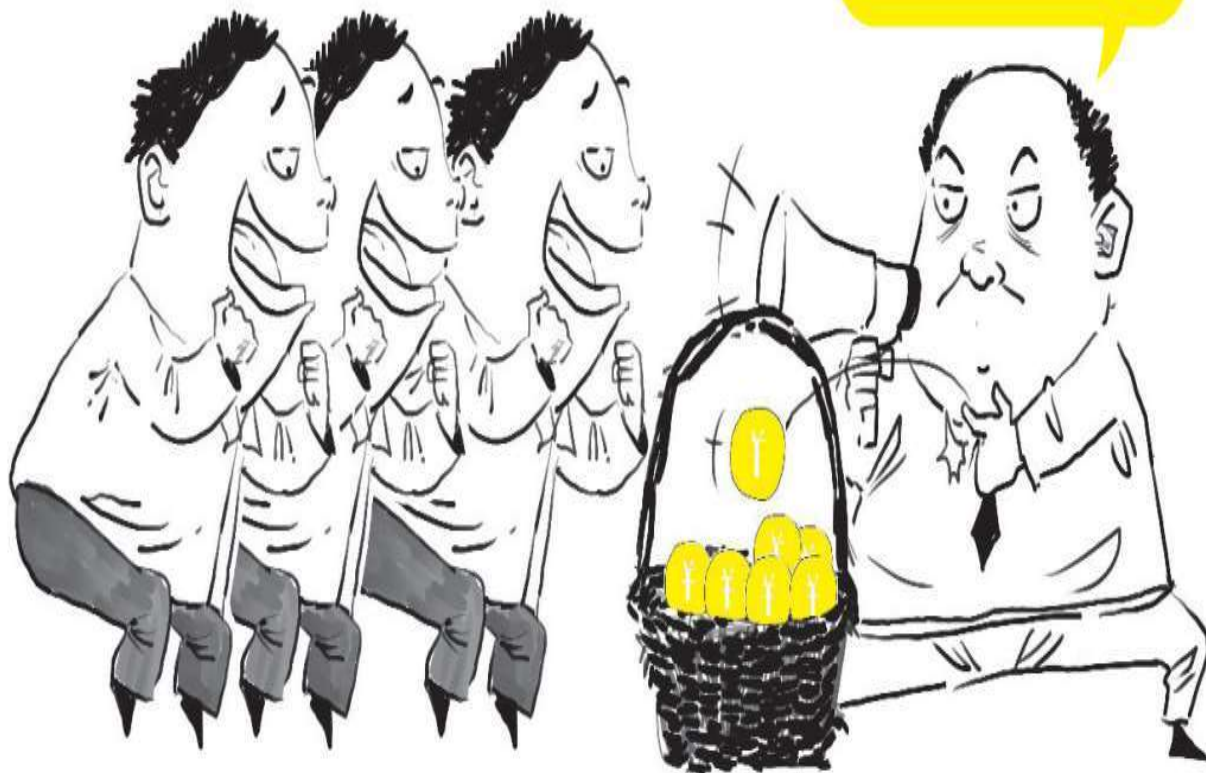
发起式基金？



所谓发起式基金，是指——

投资的钱都是我们出吗？靠谱吗？

你们不放心的话，
我也出一点儿。



基金管理人在募集基金时，除了向公众募集，还使用基金管理公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或基金经理等人员的资金来认购基金，并且——

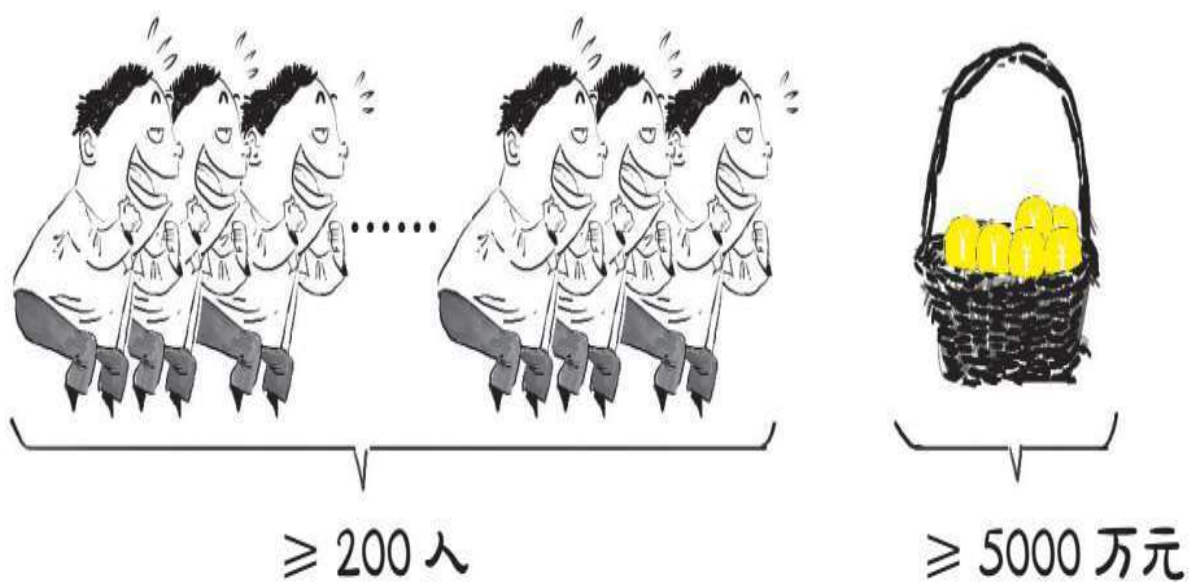
我认购的份额不少于1000万，期限不少于3年。



这样就将投资者和基金管理公司的利益绑定，双方共担风险，可以最大限度地维护投资者的利益。

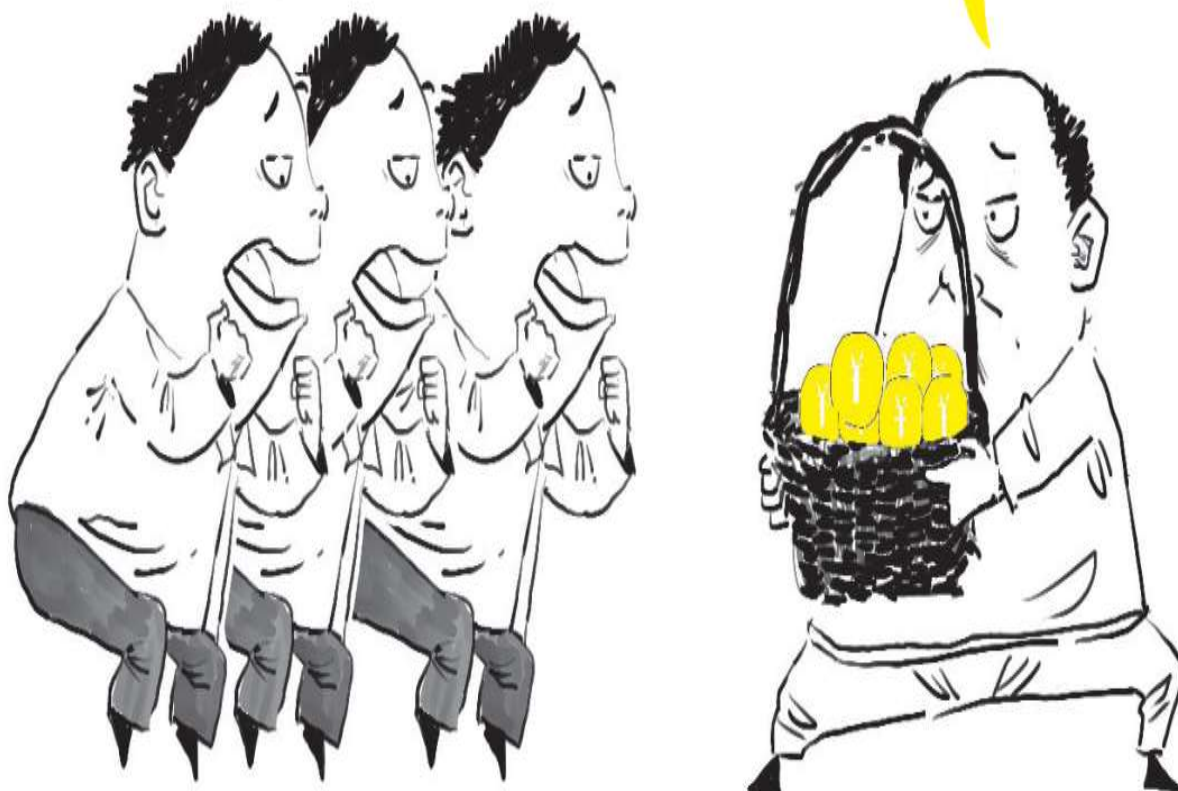


因此，发起式基金募集成立的门槛有所降低，只要达到：



但它同时也强化了退出机制，基金合同生效3年后，若基金资产规模低于2亿元，则基金合同自动终止。但此时并不是说投资者的投资会打水漂儿，而是会按照某一基金净值被强制赎回。

三年到了，虽然我也投了钱，但还是没达到2亿元，只能解散啦。



当然，利益捆绑也有可能影响基金管理人的投资风格和进取心，使他们因为过于保守而错失投资机会，影响基金业绩。



公募基金有个著名的“双十规定”。

(1) 一只公募基金持有的某只证券，包括股票或者债券等，不能超过基金资产净值的10%。

哎，这条船看上去不错哟。

基金资产净值



某只证券





这主要是为了防止公募基金投资过于集中，增大自身风险。

(2) 一个基金管理人旗下所有基金持有的某只证券不得超过该证券规模的10%。

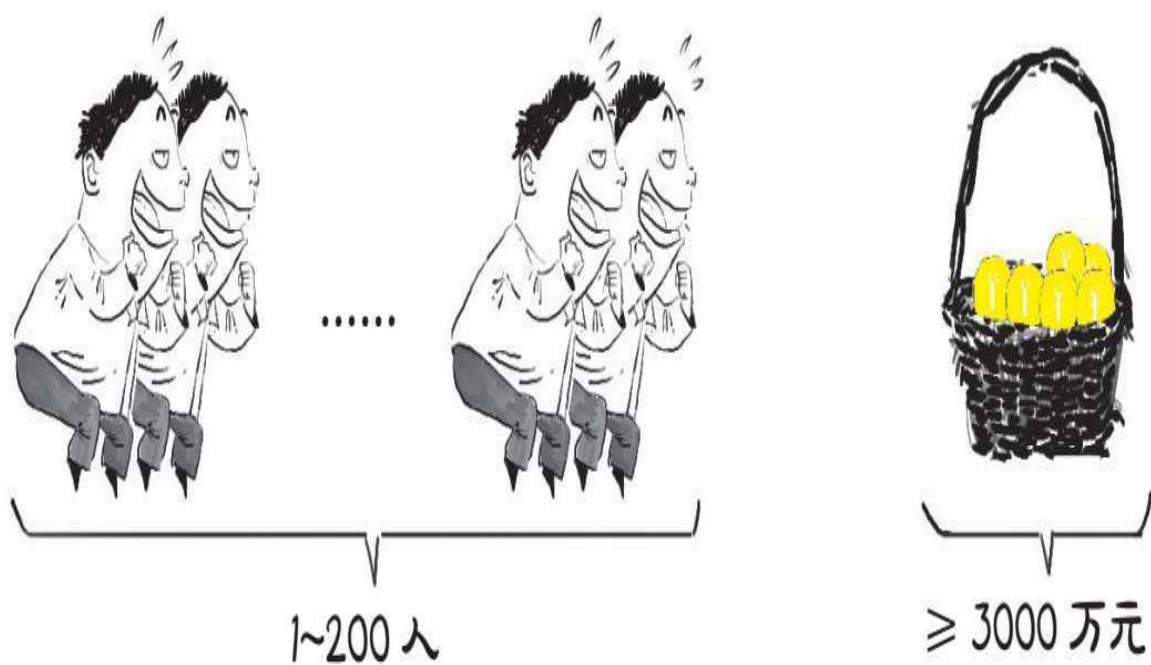
哎哟，又来一条船，这次
我少放点儿总可以了吧！

基金资产净值





这主要是为了防止公募基金管理人员的内幕交易、操纵股价等行为。公募基金需要满足“双十规定”，但是基金专户这类基金对持仓比例就没有这么严格的限定，可以更灵活些。基金专户的成立门槛也更低些。



所谓基金专户，其募集方式是针对特定客户募集，而且有投资门槛要求，它针对特定对象的投资需求私人定制。从这点看，基金专户类似于私募基金。

私募基金？



6.2 私募基金：

成熟的高端投资者看过来

私募基金就是——



私募基金是非公开发行的，它面向特定投资人募集资金，不能进行公开发售和宣传推广。它要求投资人数低于200，若是合伙企业形式的私募，投资人数应低于50。私募基金都有一定的投资门槛要求。与公募基金相比，私募基金的投资方向和范围所受的限制和约束较少，具有较大灵活性，风险也更大，所以要判断投资人——

你的承受能力行不行？



对自然人投资者来说，要具备相应的风险识别能力和风险承担能力，需要满足以下条件：

我要进去，我要进去！

等一下，这里不是想进就能进的，让我问问你！



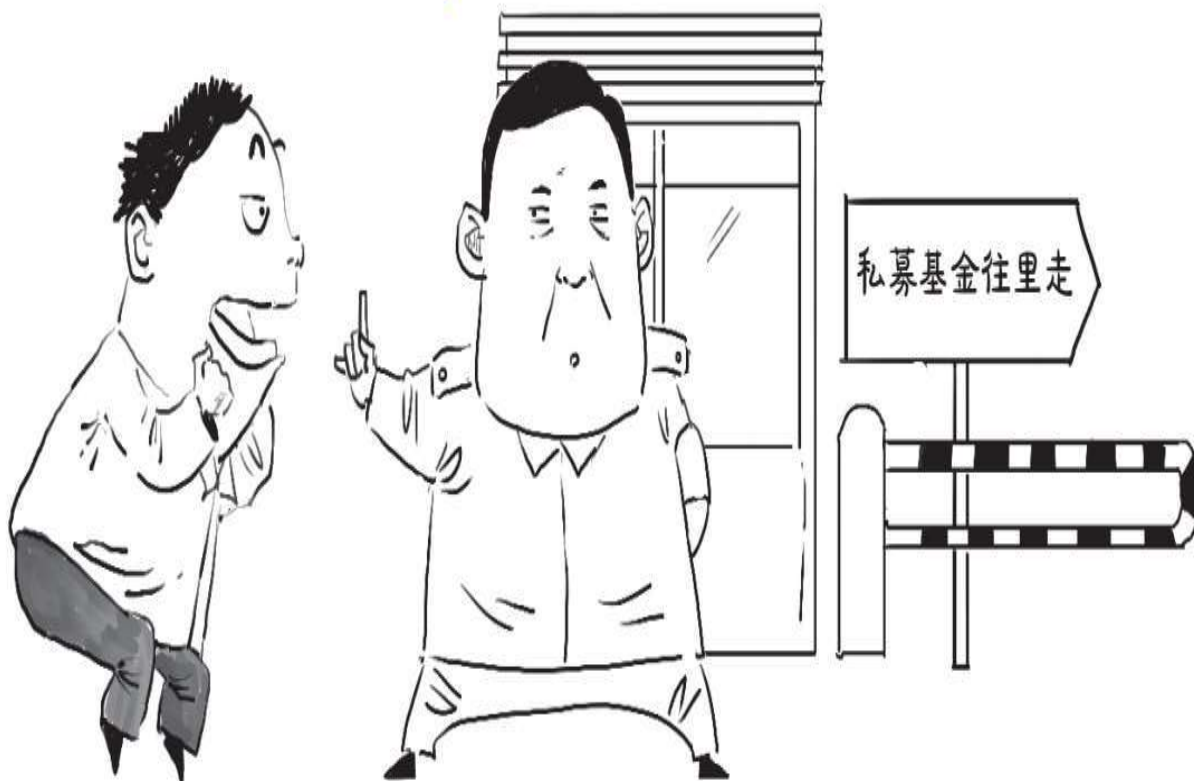
(1) 具有两年以上的投资经验。

老手才能进，要有两年经验呢。



(2) 自身财富要达到一定要求。

你身上的钱不够,也不能进去哟。



投资者需要达到以下条件之一：

家庭金融资产 $\geq$ 300万元

家庭金融资产 $\geq$ 500万元

近3年本人年均收入 $\geq$ 40万元



不同类型基金的起投金额略有差别，但至少要在30万元以上，比如，股票型基金的起投金额需要不低于100万元。

为啥要设置 100 万元的起投金额？是看不起我们这种精神富有、物质贫乏的人吗？



设置起投金额，并不是为了限制投资者，反而是为了保护投资者。举个夸张的例子，这就像在斗兽场上：

让我进去！

这次的野兽凶猛，只有
100 公斤以上的角斗士才
能参战。



一般情况下，能达到起投门槛的投资者都是相对成熟的高端投资者，他们的风险承受能力更强。

哇，这次的野兽确实厉害，
我伤得挺重！下次继续努力！



若不设置起投门槛——

少废话，放我进去！



这野兽太凶猛了，你为啥没有把我拉住！你必须负责！

怪我喽？



给私募基金设置起投门槛，就是以资金为考量标准，隔离风险承受能力较差的普通投资者。

我们简单总结一下：

	规模起点	投资门槛	募集方式	投资人数
公募	高(2亿元)	低	公开	≥ 200
专户	较高(3000万元)	高	私下	< 200
私募	低	高	私下	< 200 ; < 50 (合伙企业形式)

一句话名词解释

公募基金：通过公开发售的方式向社会不特定的投资者募集资金的基金。

私募基金：非公开发行，面向特定投资人募集资金，不能进行公开发售和宣传推广的基金。

发起式基金：基金管理人在募集基金时，除了向公众募集，还使用基金管理公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或基金经理等人员的资金来认购基金。

“双十规定”：（1）一只公募基金持有的某只证券，包括股票或者债券等，不能超过基金资产净值的10%；（2）一个基金管理人旗下所有基金持有的某只证券不得超过该证券规模的10%。

基金专户：募集方式是针对特定客户募集，而且有投资门槛要求，针对特定对象的投资需求私人定制。

07 基金的收益来源：钱生钱的门道

本节关键词：利息收入 股利收入 资本利得 现金分红 红利再投资 基金累计净值

7.1 基金收益：

利息、股利、资本利得

基金收益，就是基金管理公司通过运作资金获得的收益。基金收益的来源包括以下三方面。

1. 利息收入

基金通过投资债券、银行存款等获得的收入。



2. 股利收入

基金通过投资股票获得的配发的股票股利或现金股利。

基金管理公司



3. 资本利得

这是基金的主要收入来源，当投资股票或债券时，在低位时买入资产，高位时把资产卖出，这中间的差价就是资本利得收入。



小猪养成大猪啦，
我想卖个好价钱。

7.2 基金投资人的收益来源：基金单位净值、资本利得、红利

对基金投资人来说，其获利来源主要有3个。

1. 净值增加

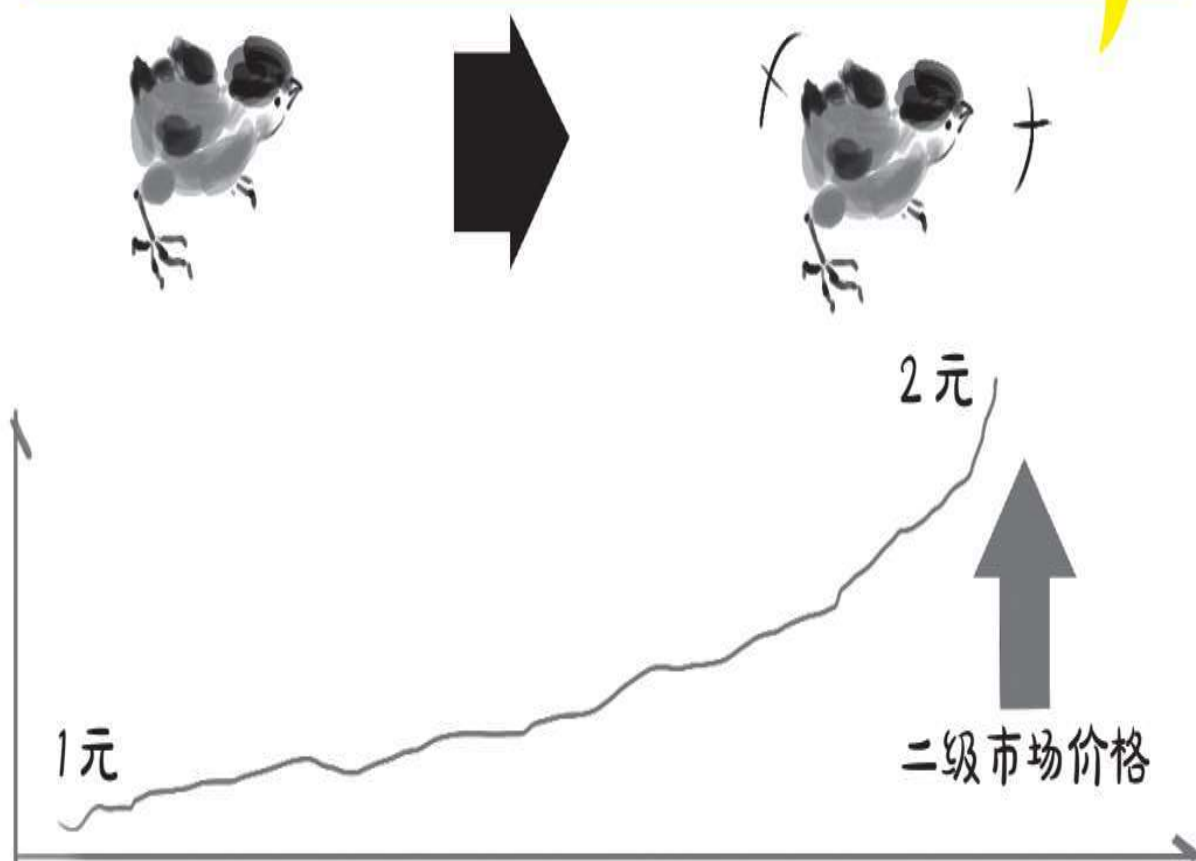
当基金所投资的股票、债券升值或者获得股利、利息收入时，基金单位净值增加，此时投资者赎回基金会获得的净值差价。



2. 资本利得

在二级市场上溢价卖出产生的差价收益。

哎哟，我们在二级市场上的身价在涨啊，到市场上卖掉就有收益。



3. 红利

这是我们本节重点说的内容。

基金派发红利，简称分红，是指基金将收益的一部分派发给基金投资者，而不是通过赎回或者卖出的形式。

哇，怎么分，怎么分？



对开放式基金而言，大部分基金管理公司提供两种分红方式。

(1) 现金分红

这是我们出征的收益，以现金形式给你。



若投资人选择现金分红，红利将于分红实施日从基金托管账户被划入投资人指定的银行账户。

(2) 红利再投资

你们现在连连告捷，把这部分红利拿去继续打仗吧，我可能会获得更大的回报呢。



这时候，基金管理公司直接将红利再投资于该基金的服务，这部分分红资金也将转成相应的基金份额，计入投资者的账户。

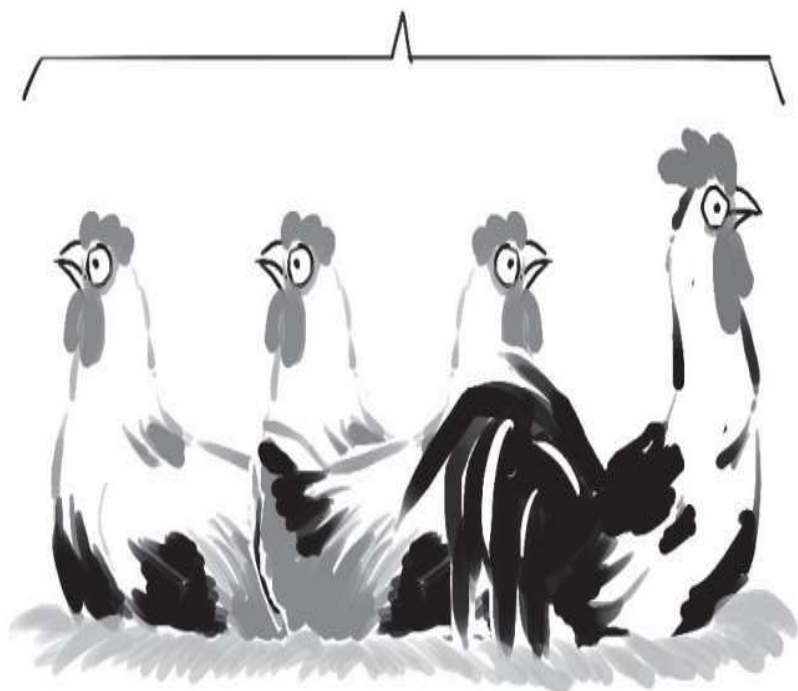
红利再投资一般免收再投资的管理费用。

那这两种分红方式哪种收益高呢？

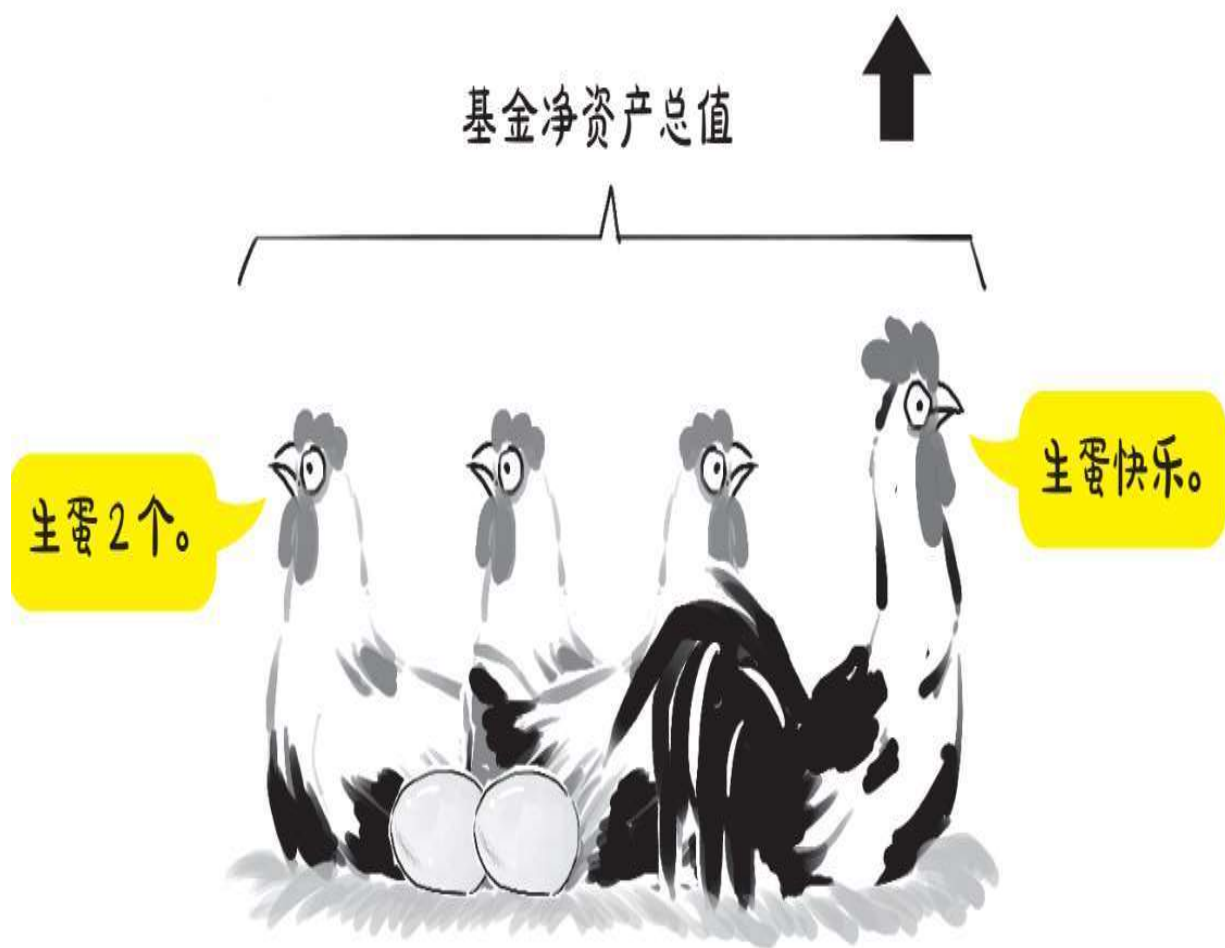


这两种分红方式的收益其实是相等的。假设你养了一窝鸡——

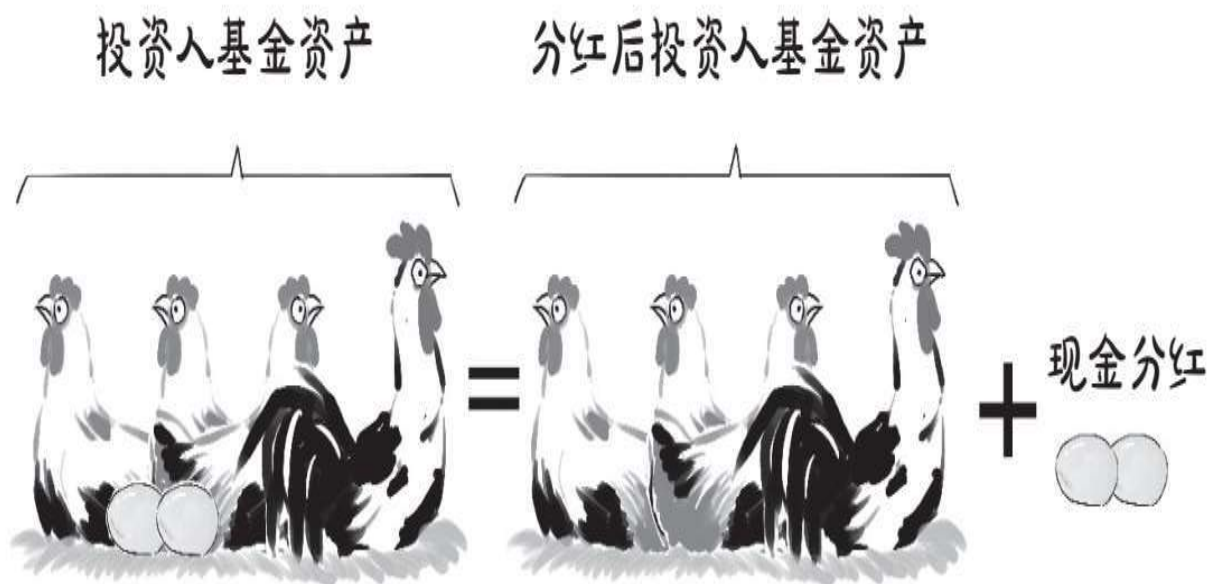
基金净资产总值



鸡生的蛋，就是基金的收益。

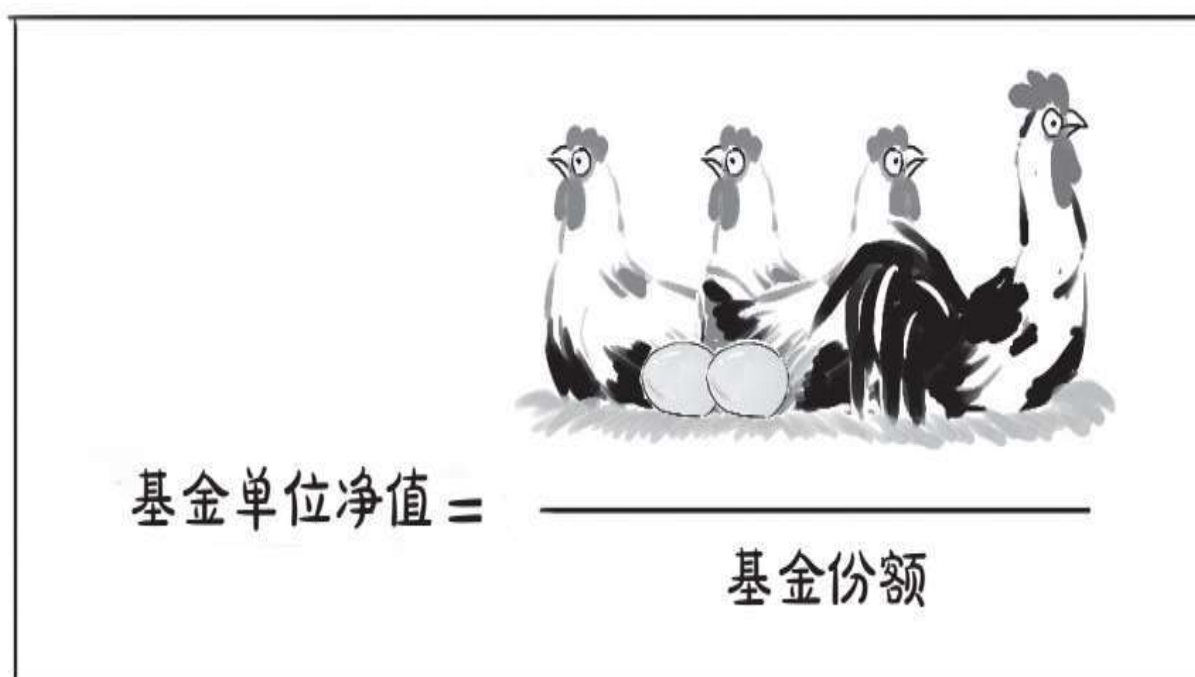


这些蛋是净资产总值中的一部分。若采用现金分红，就是让投资人把蛋取走。投资人的个人总资产在采用红利再投资和现金分红的情况下是完全相等的。

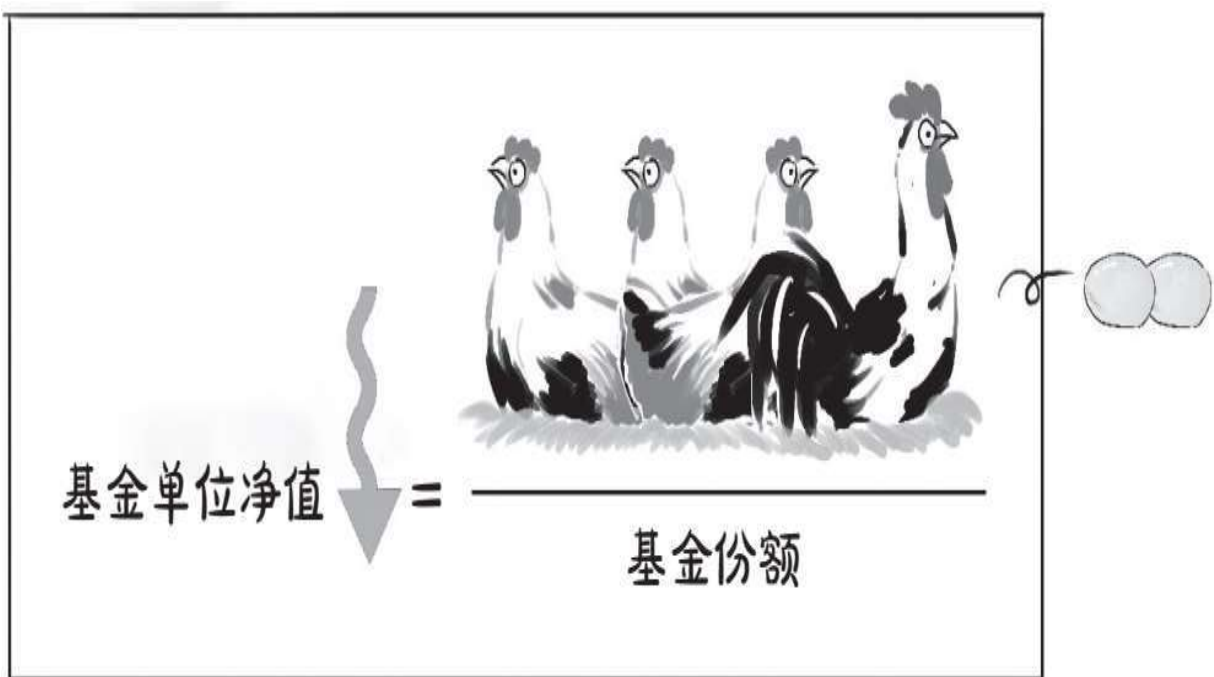


现金分红相当于投资人把自己基金账面上的资产变现而已。在现金分红当天，基金单位净值是会下跌的。

现金分红前



現金分紅后



那我是在现金分红前买划算，还是在现金分红后买划算？



现金分红前购买基金可获得分红，但若在分红之后购买，由于基金净值下降，同等申购金额可以购买更多的基金份额。所以，在分红前后购买基金对投资者的资产来说没什么差别。

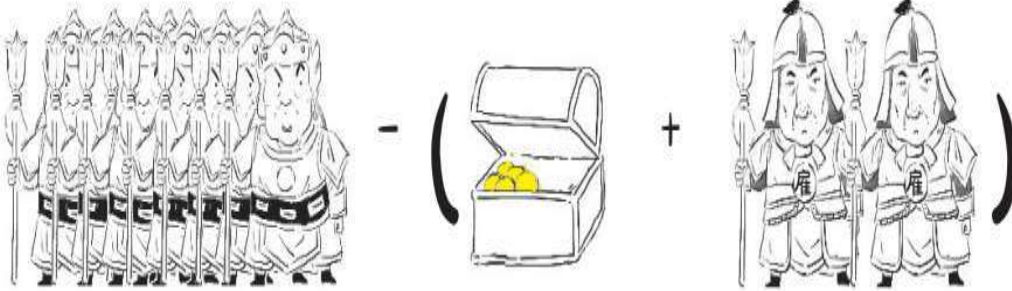
实际上就是把投资人的收益从左口袋移到右口袋呗，并不是增加了收益。



是的，基金的好坏与基金分红没有直接必然的联系。

我们再补充一个概念——基金累计净值。我们在前文说过基金单位净值的概念：

$$\text{基金的单位净值} = \frac{(\text{总资产} - \text{总负债})}{\text{基金份额总数}}$$



$$= \frac{\text{参军名额总数}}{\text{参军名额总数}}$$

基金累计净值是指期末基金单位净值加上基金成立以来的累计分红。

$$\text{基金累计净值} = \text{当期基金单位净值} + \text{每份基金历史分红之和}$$



比如，目前基金单位净值是1.05元，历史上单位基金分红共计0.6元，则基金累计净值就是：

$$\text{基金累计净值} = 1.05 \text{ 元} + 0.60 \text{ 元} = 1.65 \text{ 元}$$

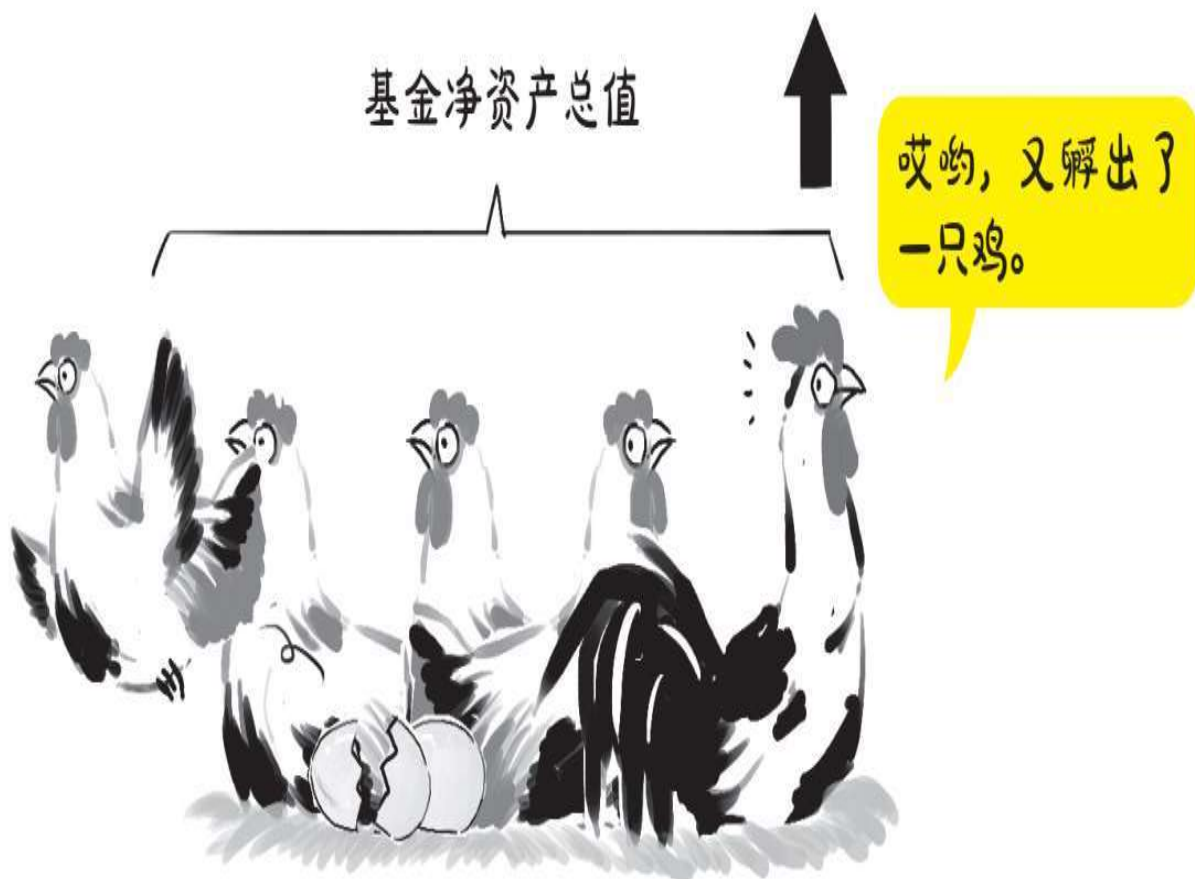


分红业绩实际上可通过基金累计净值得到反映，基金累计净值就相当于衡量单位基金创造的总价值。

那我还是喜欢现金分红，落袋为安啊。

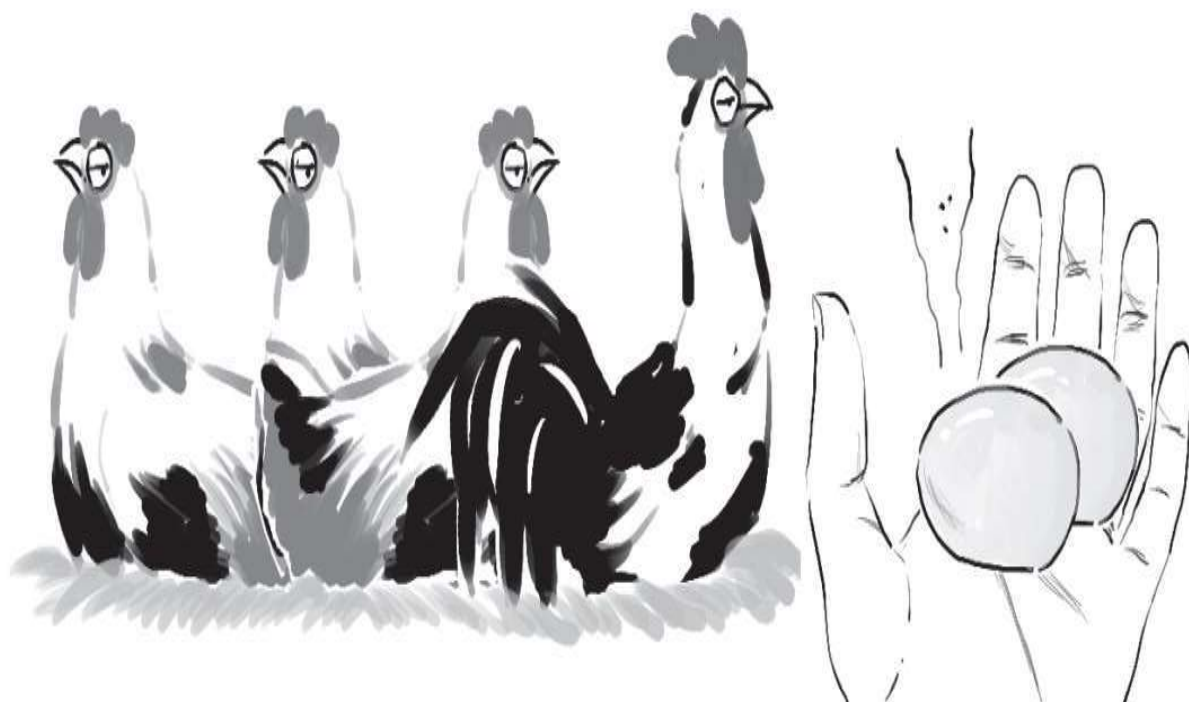


在市场行情好的时候，选择红利再投资有可能使投资者获得更大的回报。



所以此时若有闲钱，红利再投资是个不错的选择，而选择现金分红则有可能失去投资机会。

落袋为安！哎呀，捂坏了！



那我选好了分红方式之后还能换吗？



投资人可以根据自己的需要，通过基金直销系统、网上银行、银行柜台等随时修改自己的分红方式。

上面说的是开放式基金，那么
封闭式基金怎么分红？



封闭式基金在封闭期内不再发行新的基金份额进行再投资，所以此时封闭式基金只能选择现金分红。

别磨蹭了，快点儿把这些钱拿走吧，
我们不能进行再投资。



另外，封闭式基金的分红需要满足一定的条件。

(1) 基金当年的收益弥补以前年度的亏损才可考虑分红。

去年的账房亏空都还没补上，你分什么红啊！



(2) 分配收益后，单位基金的净值要大于面值。

你把我们的盔甲都拿去分红了，
我们的身价都不值1元啦。



(3) 基金投资当期出现亏损时，不能进行分配。

我们都亏成这样了，还分啥红啊？



基金管理人



基金

若满足以上条件，封闭式基金每年的分配次数要大于1。

一句话名词解释

利息收入：基金通过投资债券、银行存款等获得的收入。

股利收入：基金通过投资股票获得的配发的股票股利或现金股利的收入。

资本利得：当投资股票或债券时，在低位时买入资产，高位时把资产卖出，这中间的差价收入。

现金分红：基金将红利以现金的形式于分红实施日从基金托管账户划入投资人指定的银行账户。

红利再投资：基金管理公司直接将红利再投资于该基金的服务，这部分分红资金也将转成相应的基金份额计入投资者的账户。

基金累计净值：期末基金单位净值加上基金成立以来的累计分红。

08 基金的收益计算：投资高手这样看收益

本节关键词：溢价 折价 回撤率 万份收益七日年化收益率

8.1 溢价和折价：

选择基金的重要时机

我们已经知道，申购和赎回是直接与基金管理公司交易，价格按照基金净值计算，没有溢价和折价的风险。但有的基金可以在交易所二级市场上市，其价格主要受二级市场的供求关系影响，这时候就会出现溢价和折价的问题。这就像——



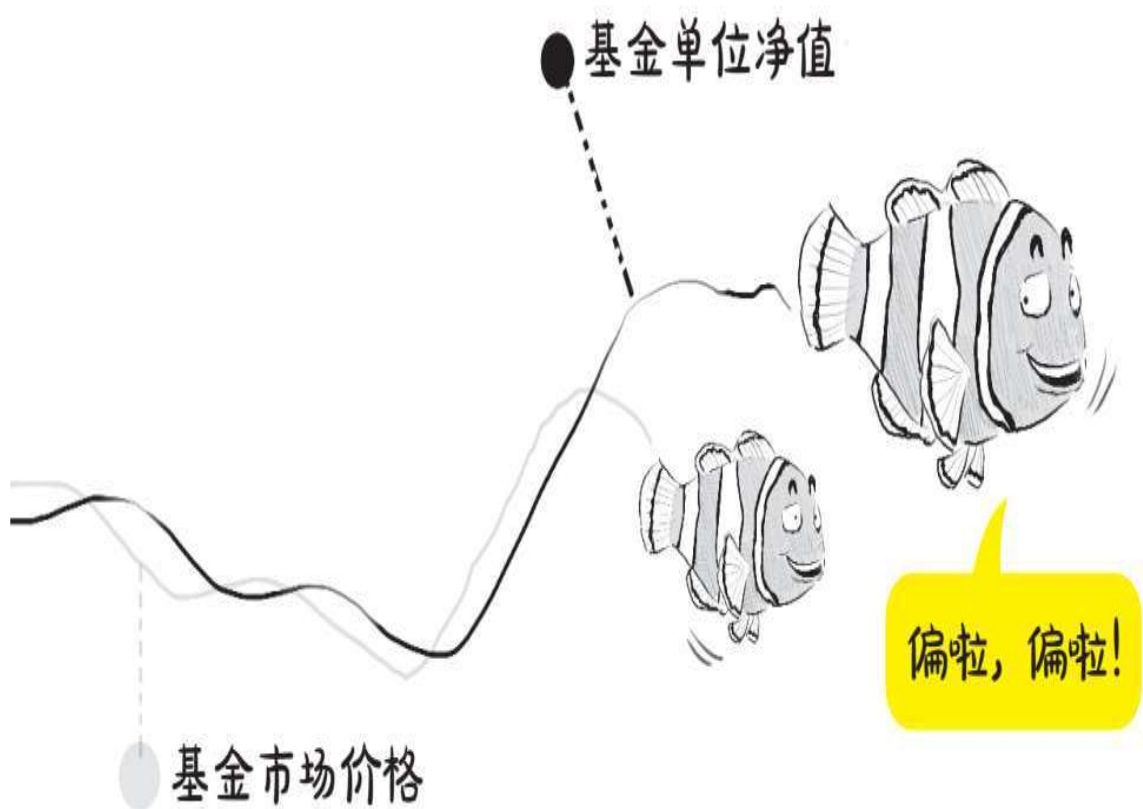
买枣的人多了，需求旺盛，枣的价格自然就高。

我们把枣的实际价值看作基金净值，把大家买枣所支付的价格看作基金价格：

我卖的枣实际价值6元，这相当于基金净值。



基金的价格被拉升，但基金净值并不会因此提高，因为基金净值是由基金底层所投资的证券决定的。所以，基金的价格和净值会发生偏离。



当基金在二级市场的价格高于单位净值的时候，这种情况被称为溢价。

我的枣的溢价就是 $10 - 6 = 4$ 元。



我们引入一个概念：

$$\text{溢价率} = \frac{\text{单位市价} - \text{单位基金份额净值}}{\text{单位基金份额净值}}$$

在上面的例子中，

$$\text{溢价率} = \frac{\text{单位市价} - \text{单位基金份额净值}}{\text{单位基金份额净值}}$$

$$= \frac{\begin{array}{c} \text{10} \\ \text{---} \\ \text{6} \end{array}}{\begin{array}{c} \text{6} \end{array}} = \frac{10-6}{6} = \frac{2}{3}$$

我们再来看另一种情况：

枣大甩卖啦，大甩卖啦！我喊破喉咙都没有人买，只能亏本卖啦。



买枣的人少，需求匮乏，价格自然也上不去。所以当基金在二级市场的价格低于单位净值的时候，我们称这种情况为折价。

生意这么差，那以5元的价格把枣卖给我吧！

那我就相当于折价 $6-5=1$ 元。

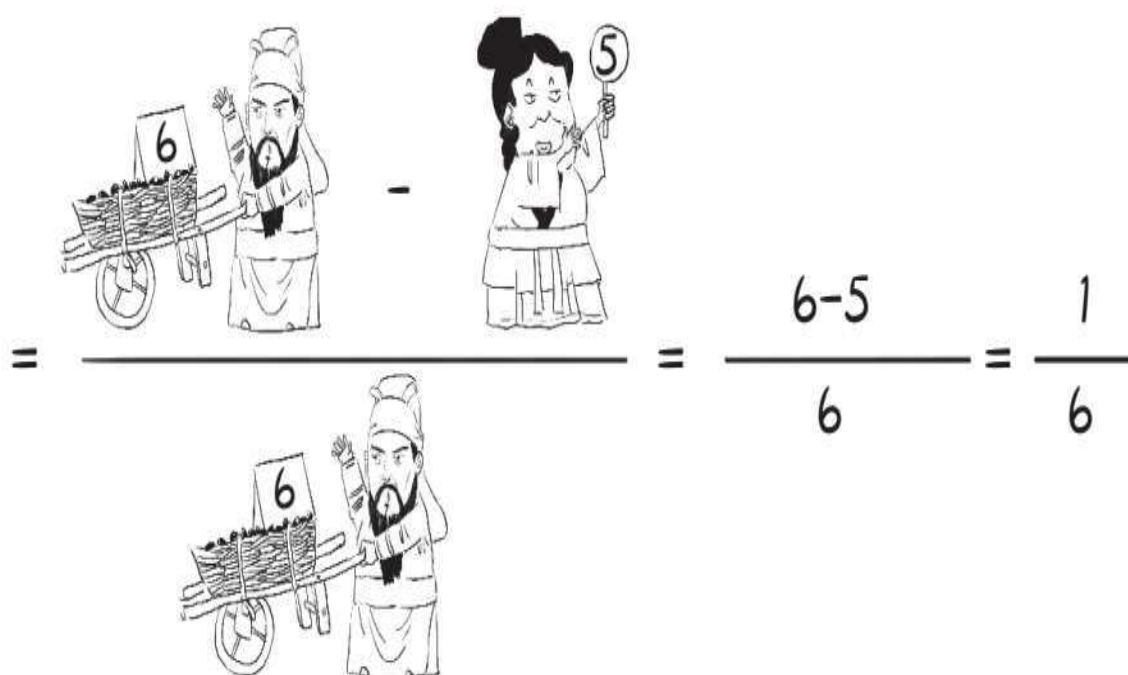


这里也有个折价率的概念：

$$\text{折价率} = \frac{\text{单位基金份额净值} - \text{单位市价}}{\text{单位基金份额净值}}$$

在上面的例子中，

$$\text{折价率} = \frac{\text{单位基金份额净值} - \text{单位市价}}{\text{单位基金份额净值}}$$

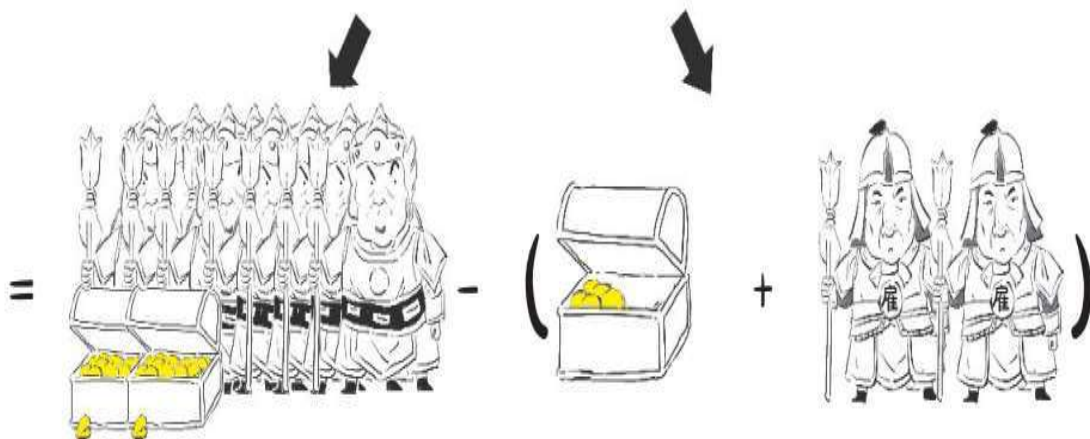


$$= \frac{\text{6} - \text{5}}{\text{6}} = \frac{6-5}{6} = \frac{1}{6}$$

高折价率会是个投资机会，但它不能作为选择基金的唯一指标。对于基金的业绩优劣，可以参考它的“净值增长率”。

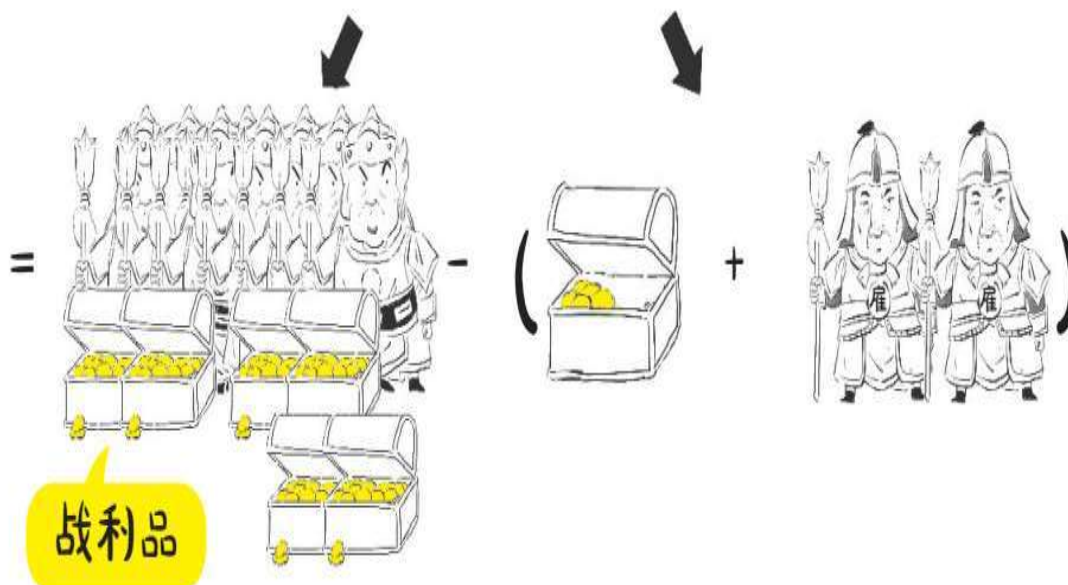
我们在前文讲过，基金的初始净资产总值公式如下：

净资产总值 = 总资产 - 总负债



但随着基金投资，净资产会发生变化，

净资产总值 = 总资产 - 总负债



则净值增长率就等于——

$$\text{净值增长率} = \frac{\text{当前净资产} - \text{初始净资产}}{\text{初始净资产}}$$

净值增长率大说明业绩领先，否则表示落后。净值增长率是我们衡量基金的重要指标之一。

两只同类型基金，若净值增长率差不多，
那么投资能力也差不多吧？



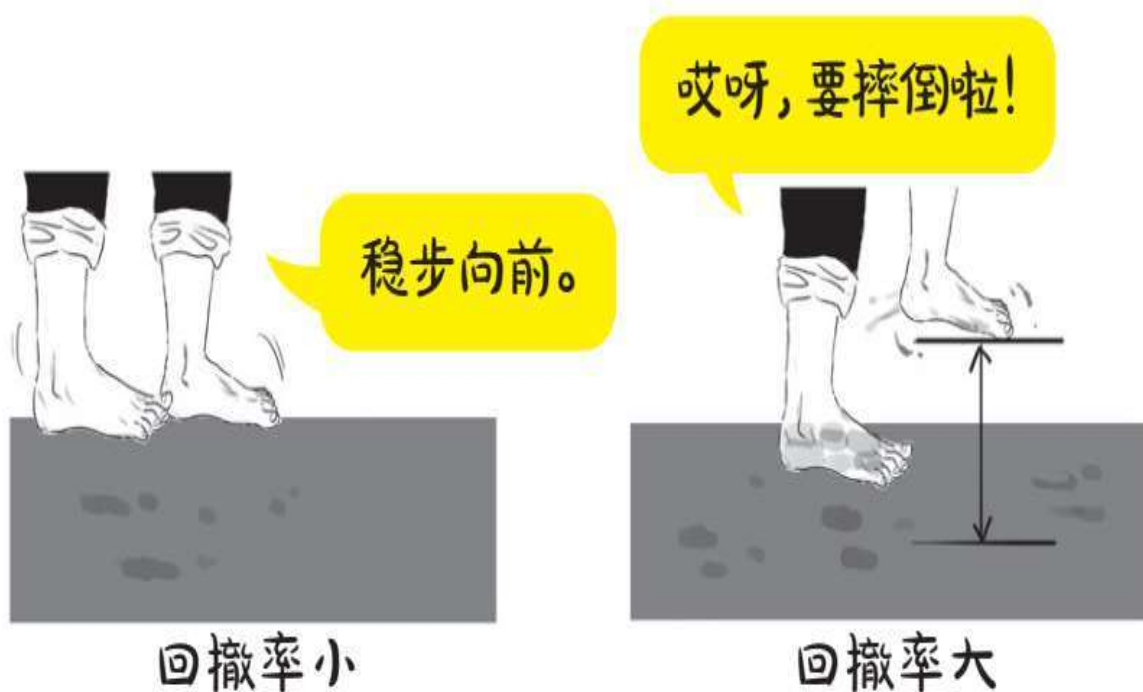
不是哟。

我们再来看一个指标，它叫作回撤率，是指在某一段时期内基金净值从最高点开始回落到最低点的幅度。我们把基金净值的涨跌比作在泥泞的地里走路。





脚陷得最深之处和抬得最高之处的距离差就是回撤率。回撤率越大，说明基金波动大，风险也就越大。



对于两只收益率相似的基金，可以优先选择回撤率小的基金。

为什么我买的货币基金净值始终是1元，
基金收益率怎么算啊？



货币基金单位净值永远是1元，这是因为——

我是货币基金的净值。

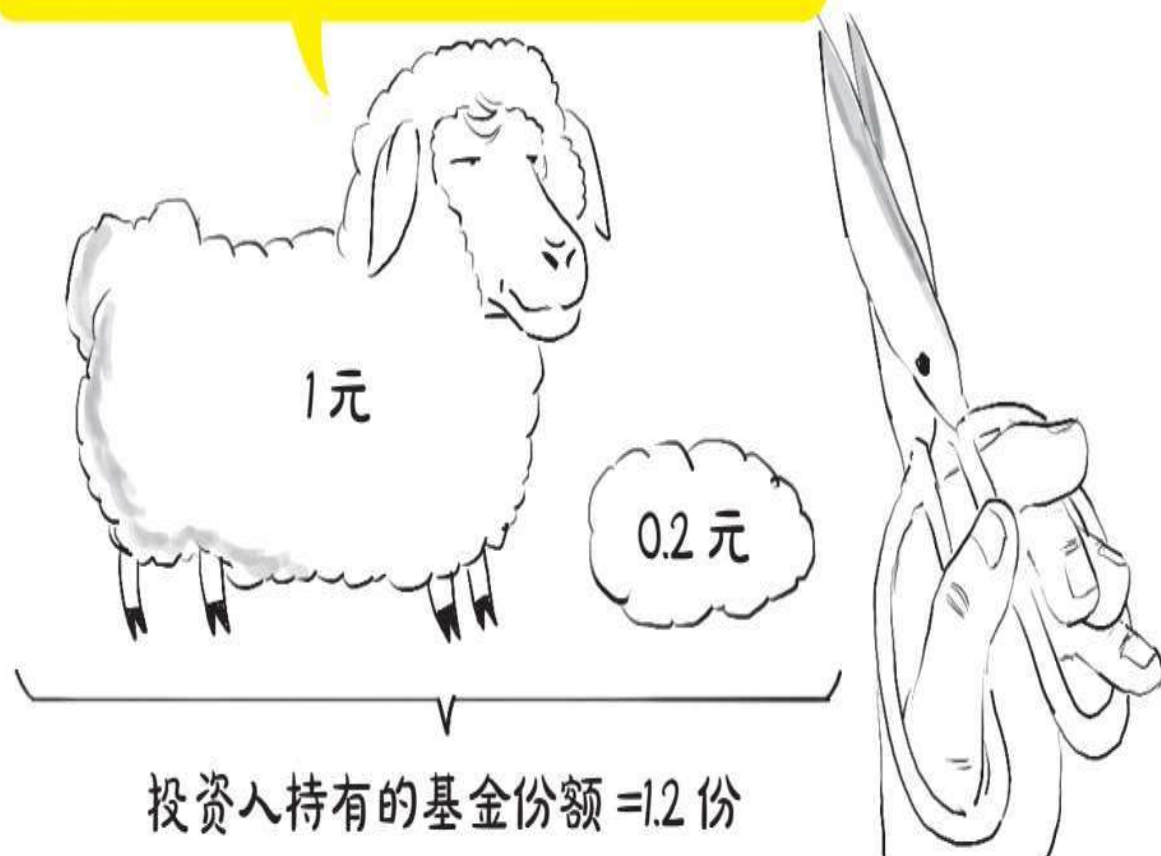


哎哟，长出新的毛啦，净值提高啦！



此时，货币基金会将产生的投资收益都变成份额发放给投资人。换句话说，在货币基金中，超过1元的收益部分会自动转化为新的基金份额，投资人拥有了多少份额就拥有了多少资产。这也就相当于把赚到的钱进行红利再投资，转化为基金份额。

多出来的毛就剪掉，我恢复了原来的体重。



可见，持有货币基金的投资人的基金份额是始终变化的。而一般的开放式基金，除了进行申购和赎回，其基金份额是固定不变的。

货币基金这种“羊毛份额”结转有两种方式。一种是日日结转，每天的收益都要结转为份额发放给投资人。

你怎么每天都来剪？

对啊，我得每天把羊毛
拿走，发给投资人呢。



0.2元



还有一种是按日做计提，按月来结转。

哎，你剪好羊毛，怎么
不把羊毛拿走啊。

先放你那儿，
我一个月来拿
一次吧。



0.2元



这时候，将每天的收益计提为“未支付收益”，基金管理公司先帮投资人存着，等到每个月的一定时点，再以份额的形式发放给投资人。

先存着，那万一这时候我想赎回货币基金了呢？



若投资人要在某月的结转日之前把份额全部赎回，基金管理公司会在赎回日将已经计提的“未支付收益”发放给投资人。

哎，一个月还没到，你怎么就来拿羊毛啦？

因为投资人突然要赎回啊。



货币基金的估值方法是摊余成本法，这与其他基金的市价法有所不同，我们就不详细说了。

8.2 货币基金收益率：主要看两个指标

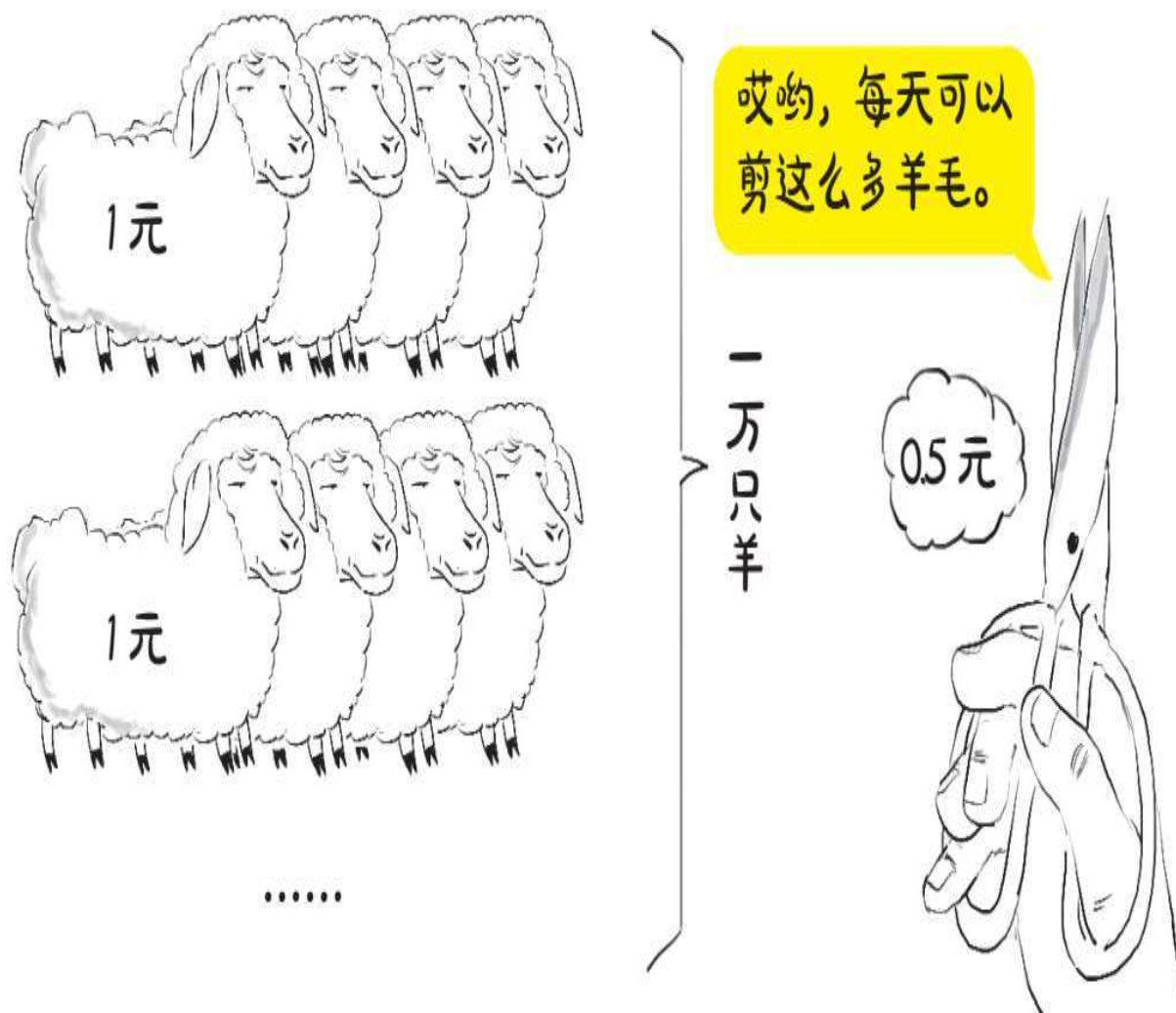
哎，那怎么看货币基金的收益率？
有什么指标吗？



有两种指标。

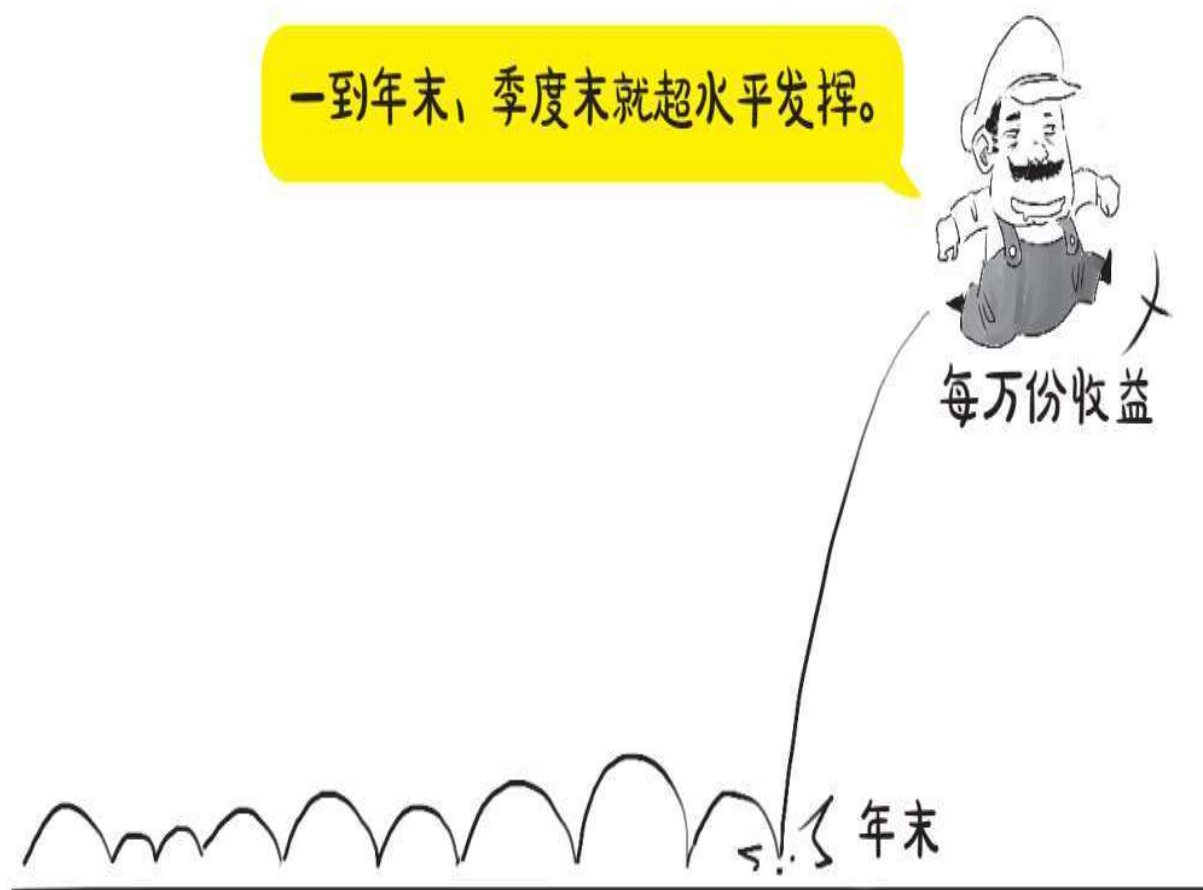
1. 万份收益

这就是每一万份货币基金一天所产生的收益。



比如，某货币基金的每万份收益是0.5元，这就表示1万元的货币基金，当天给投资人的收益是0.5元。

但由于万份收益体现的是基金每天的收益变化，若遇到年底市场缺钱的情况，只看当天的万份收益又会影响我们的判断。



货币基金收益高低和市场资金面有很强的关联性，因此，货币基金又出现了一个新的指标。

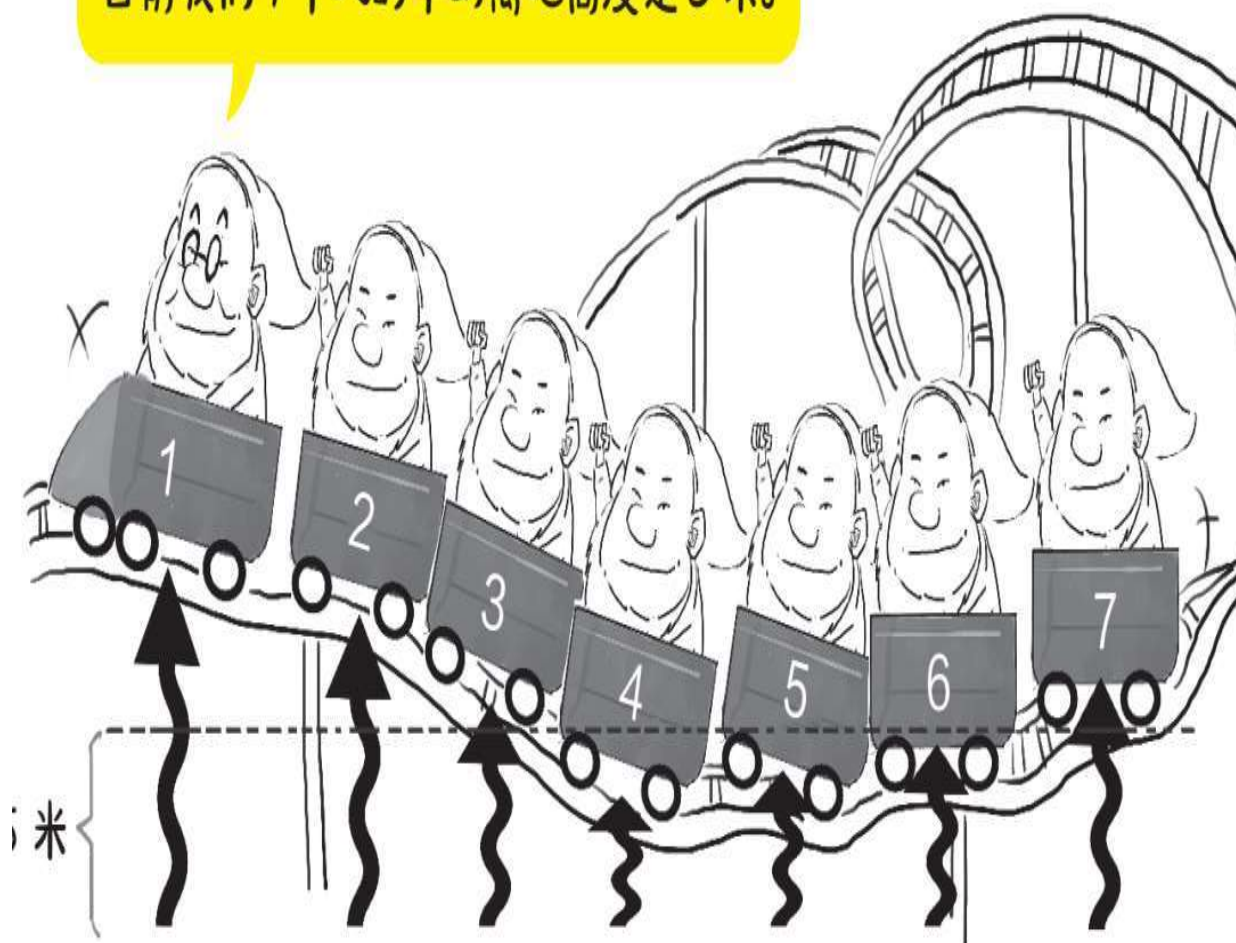
2. 七日年化收益率

这是指货币基金根据最近七日的平均收益率水平，推算出来的一年的收益率。比如，最近七日的总收益是0.07%，那么七日年化收益率 $=0.07\%/7 \times 365=3.65\%$ 。



每个时点过山车上的人所处的高度都不同，这有点儿像基金每天不同的收益水平，可以用七个人的离地平均高度比喻最近七日的平均收益。

目前我们7个人的平均离地高度是5米。



这个“七日”是七个工作日吗？
遇到长假时，七日收益怎么算？



这个日是自然日，货币基金在每个自然日都有收益。但七日年化收益率有个问题，就是——



虽然七日年化收益率考虑了短期波动，比万份收益更客观一些，但是若货币基金某一天的收益特别高，即使后几日收益水平一般或者下行，七日年化收益率还是会被拉高，指标就被扭曲了。

总之，万份收益和七日年化收益率是有互补性的，我们可以结合两个指标来做判断。

一句话名词解释

溢价：基金的市场价格高于单位净值。

折价：基金的市场价格低于单位净值。

回撤率：某一段时期内基金净值从最高点回落到最低点的幅度。

万份收益：每一万份货币基金一天所产生的收益。

七日年化收益率：货币基金最近七日的平均收益水平。

09 基金的风险：识别风险才能战胜危机

本节关键词：市场风险 操作风险 流动性风险 高净值恐惧症 夏普比率 β 系数 α 系数

9.1 投资基金的3个风险

既然有专业的人打理，那我买基金是否没什么风险？



任何投资都会有风险，基金投资也不例外。投资人投资了基金，自然也要承受相应的风险。

1. 市场风险

市场风险主要是市场环境变化引发的风险，比如政策变化、经济周期、利率变动等导致基金收益率下降的风险。

军师算过，这次刮的是东南风，对我们有利，冲啊！



基金管理人



资金



资金

不是说好的东南风吗？怎么刮成西北风啦！



2. 操作风险

操作风险是基金的相关当事人在业务操作过程中，因内部管控不到位或人为违反规范、操作不当而引发基金收益下降或者导致意外损失的风险。



3. 流动性风险

投资人持有的基金变现困难，就是流动性风险。比如，正常情况下，投资人若要赎回是这样的：



但若遇到投资人大量地赎回自己持有的基金，达到如下标准，我们称之为“巨额赎回”：

基金单个开放日：

资金赎回申请量 $>$ 上一日基金总份额的10%

此时，基金管理人可以对投资人提交的赎回申请做延期赎回或取消赎回处理。

放我们出去，我们要出去！





在此期间，若基金净值持续下降，而投资人又急需赎回用钱——



这种流动性的风险会导致投资人净值的损失。

此外，基金投资中还有信用风险、合规风险等，它们是由不履约、违反相关管理规定引发的风险，这里就不详细展开介绍了。

为了减小风险，我是否应该买净值便宜的基金？



有些投资者喜欢买便宜的新基金——

当然是选择买便宜的喽，净值太高的基金没有升值潜力吧。



他们这是患了“高净值恐惧症”。

太高啦，太高啦！

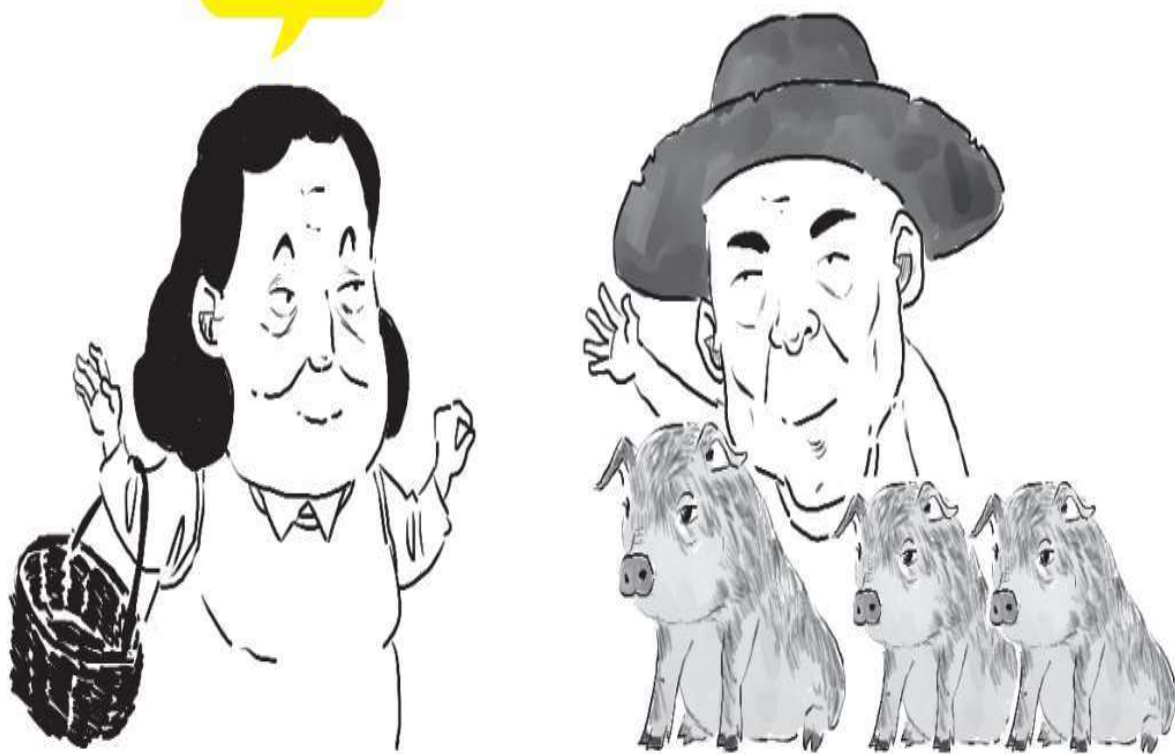
肯定要有风险啦！

高净值

事实真的如此吗？我们举个不是很精确的例子：

老板娘，快来买小猪啊。

怎么卖？



大猪 200 元一只，小猪 100 元一只。

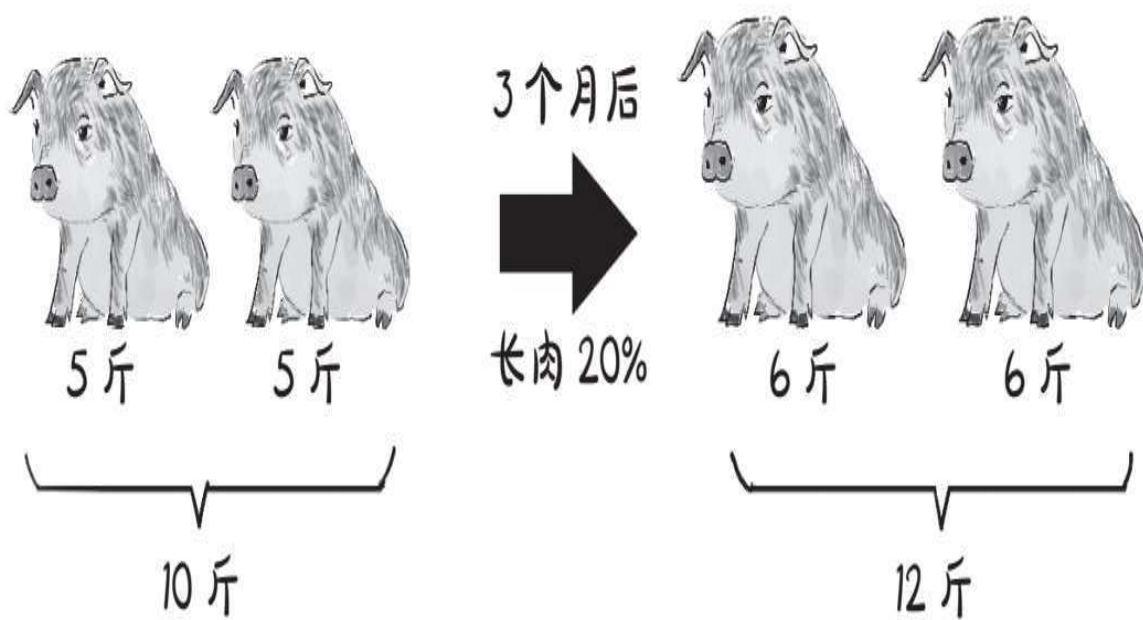


这里的老板娘就相当于投资者，每只大猪有10斤，相当于高净值的基金，每只小猪只有5斤，相当于低净值的基金。老板娘会怎么选择呢？

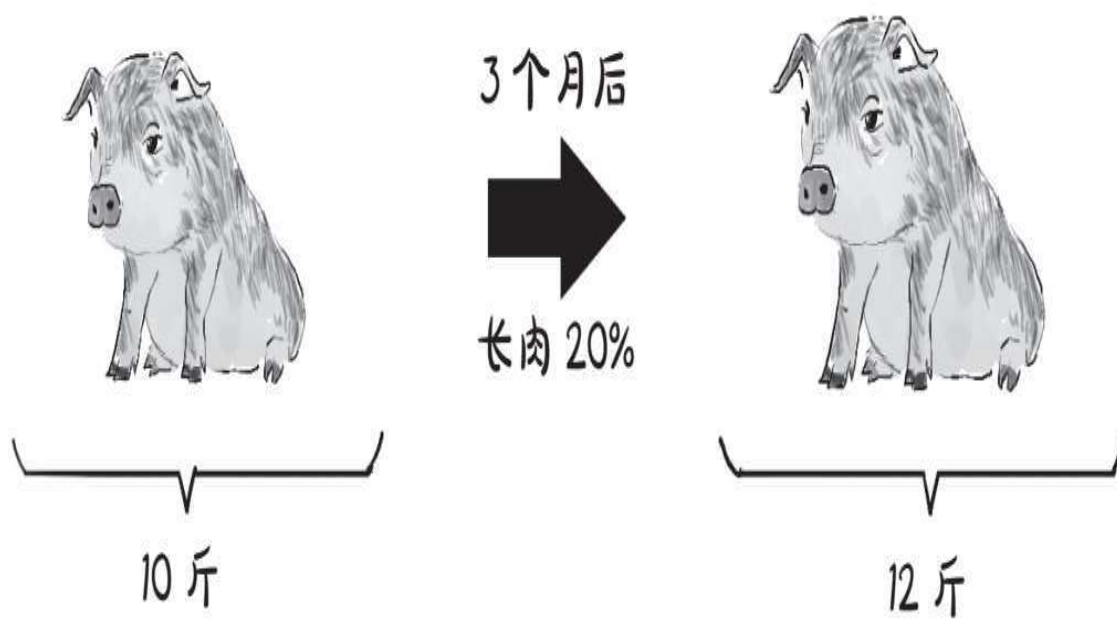
我有200元，当然选择买两只小猪，
我猜小猪长得快。



我们假设给大猪和小猪喂的饲料是一样的，因此大猪和小猪的体重增长比例是一样的。假设3个月后，大猪和小猪的体重都增加了20%，买两头小猪的效果是这样的——



而买一头大猪的效果是这样的——

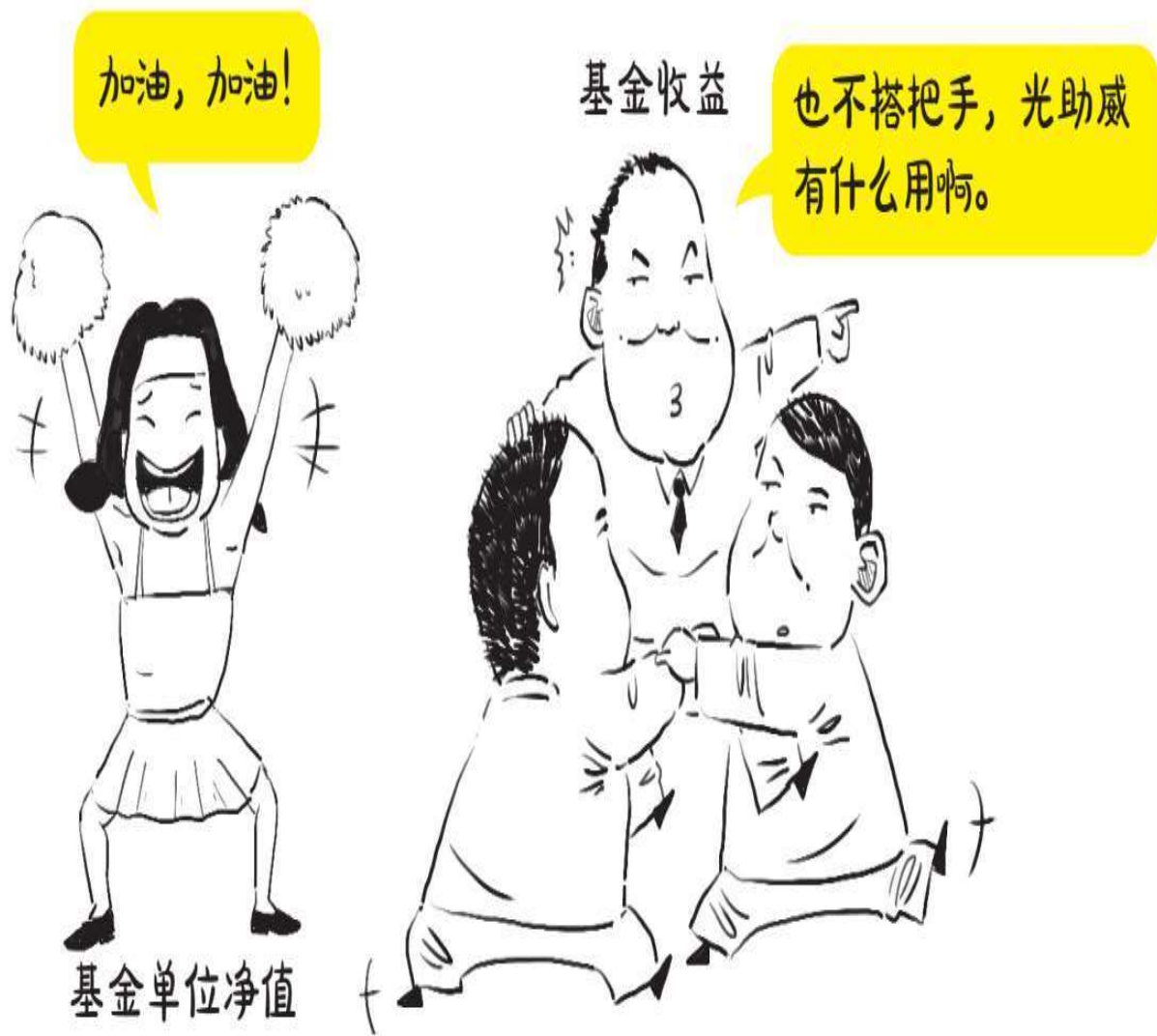


所以两只小猪和一只大猪的长肉效果是一样的，投资者的收益并没有因为原先基金净值的高低而有所不同。

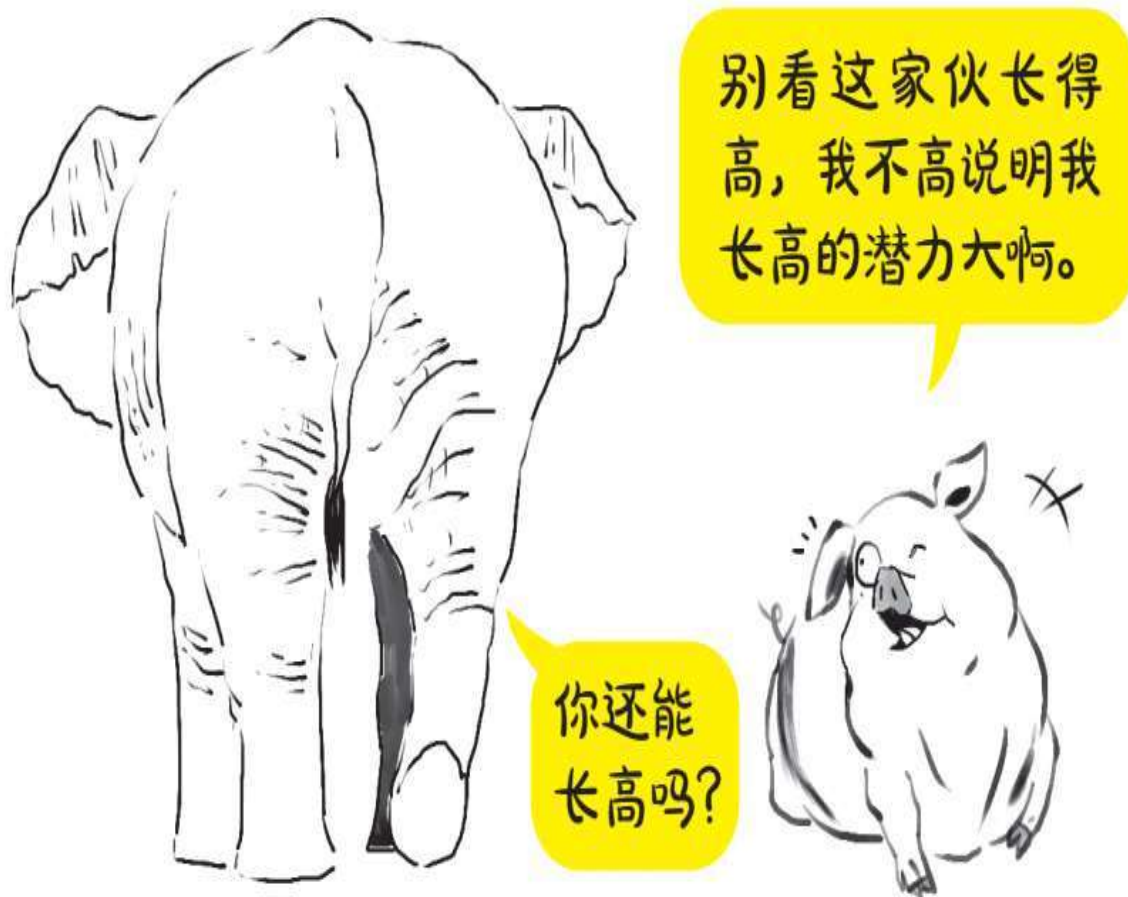
可见，基金收益只与投资金额和单位基金涨跌比例有关，



而和基金单位净值的高低关系不大。



基金单位净值高, 在一定程度上说明基金管理人的“赚钱”能力强, 并不是表明基金价格太高。而一些基金的净值偏低可能是因为它们的运作不太理想。



基金单位净值的高低不应该成为我们买基金的决定因素，不要有“越便宜的基金越值得买”的观念。

那有什么好的衡量基金风险的指标吗？



在评价基金业绩时，需要综合考量收益和风险。基金业绩好可能是由于其承担的风险较大，并不一定就是因为基金管理公司的投资能力强。



所以在选择基金时，不能将收益作为唯一的衡量指标，一味追求高收益可能导致投资组合超出投资者的风险承受能力。

9.2 评估基金风险的3个指标

为了全面地评价基金的绩效，我们来看几个评估基金风险的指标。

1. 夏普比率

夏普比率是由诺贝尔经济学奖获得者威廉·夏普在1966年提出的一个概念。

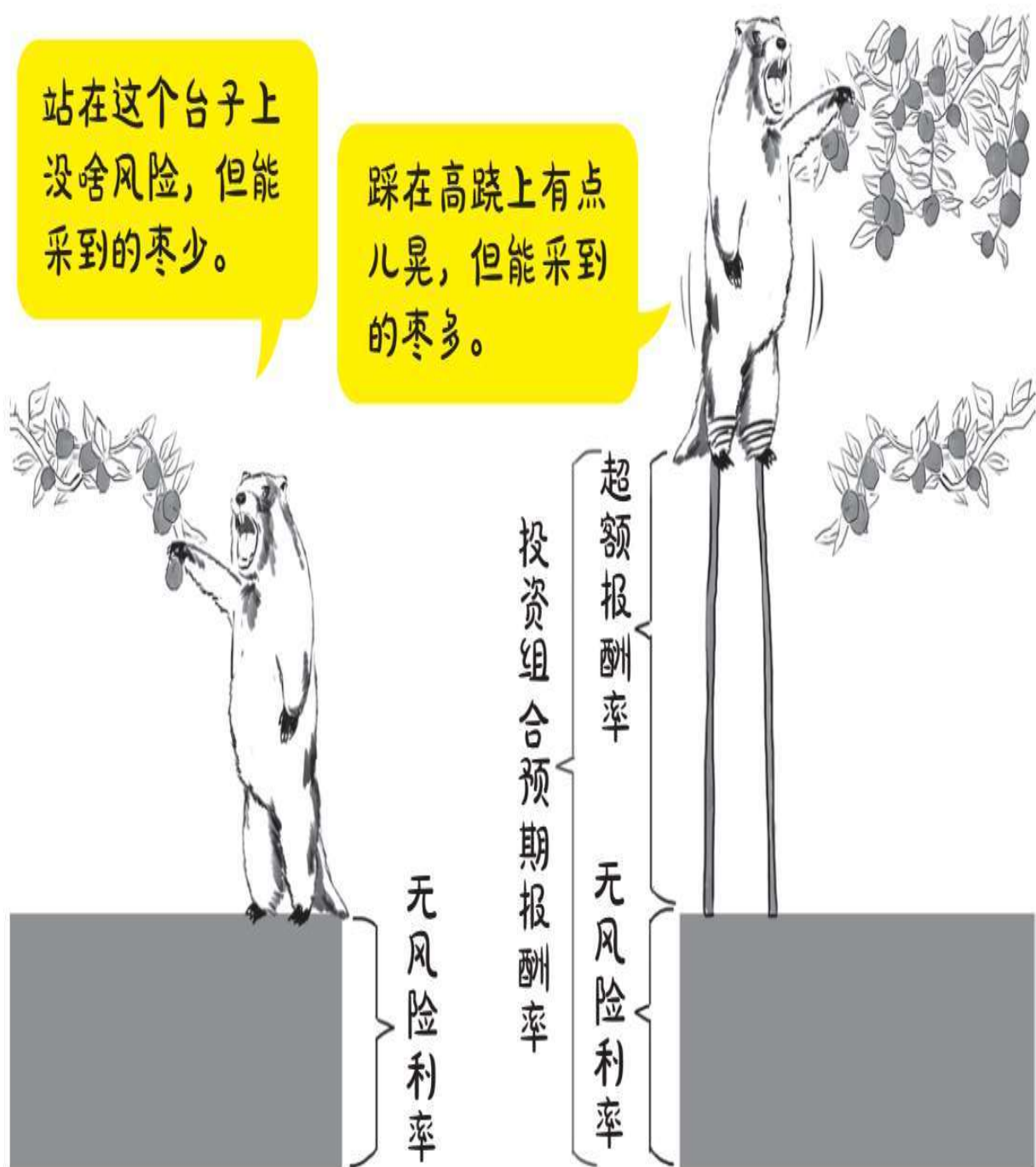


记住，说到夏普的时候，不要以为它只是一个电器品牌。

夏普比率的计算公式如下：

$$\text{夏普比率} = \frac{E(R_p) - R_f}{\sigma_p}$$

其中， $E(R_p)$ 表示投资组合预期报酬率， R_f 表示无风险利率，比如，我们通常认为国债的收益率就是无风险收益率。这两者相减所得，就表示投资基金能获得的比无风险利率高的超额报酬。



δ_p 表示投资组合的标准差，是指一段时间内，基金的实际收益率相对于平均收益率的偏差幅度。标准差表示基金回报率的波动幅度，代表风险，你可以简单地将其理解为：标准差越大，风险就越大；反之，则风险越小。

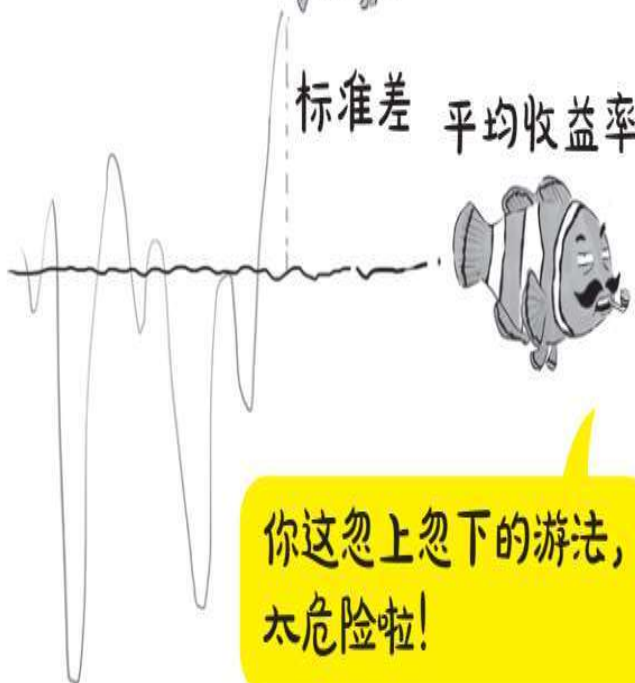
标准差大，风险大

标准差小，风险小

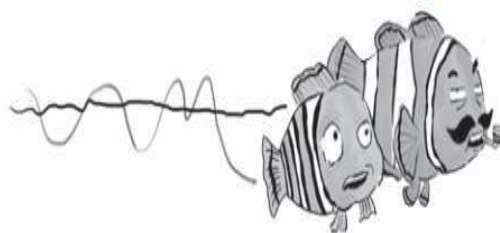
实际收益率



标准差 平均收益率



还是跟在老爸身边安全点儿。



所以，夏普比率相当于收益和风险的比值：

$$\text{夏普比率} = \frac{E(R_p) - R_f}{\sigma_p} = \frac{\text{收益}}{\text{风险}}$$

我们就不详细讲原理了，为了加深大家的理解，我们举个例子。你雇人背货物过独木桥，小王一次可以背10斤货物过桥，而小王体重轻，他掉下桥的概率只有10%。这里，掉下桥的概率就表示风险水平。

道路千万条，安全第一条。



老王一次可以背50斤，但由于老王块头大，他掉下桥的概率达到25%。



这种情况下，你雇用谁？



通过收益和风险的比值来比较呗！
在相同的风险水平下，选择收益高的那个。

我们套用夏普比率的原理，把被背过去的货物的重量看作收益，把掉下桥的概率看作风险，那么小王的夏普比率如下：

$$\text{小王夏普比率} = \frac{\text{收益}}{\text{风险}} = \frac{\text{货物 10 斤}}{\text{落水概率 10\%}} = 100$$



老王的夏普比率如下：

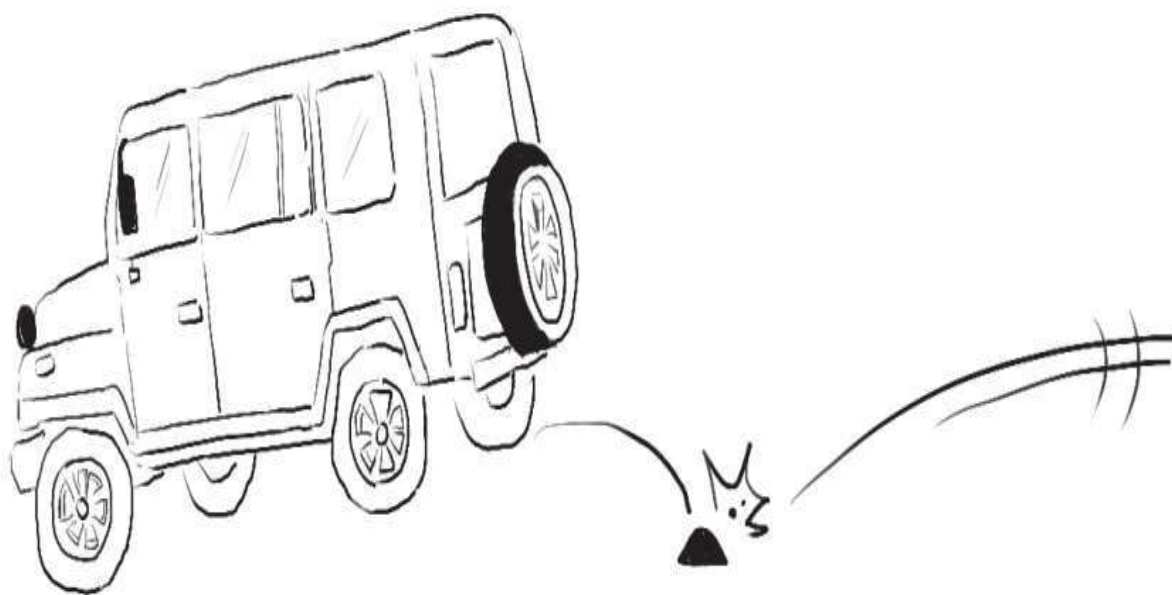
$$\text{老王夏普比率} = \frac{\text{收益}}{\text{风险}} = \frac{\text{货物 50 斤}}{\text{落水概率 25\%}} = 200$$



由此可见，老王的夏普比率更大。因此，我们选择雇用老王。

一般认为，一只基金的夏普比率越大，它的单位风险所获得的回报越高，基金的绩效也就越好。夏普比率可以作为基金绩效评价标准化的指标。

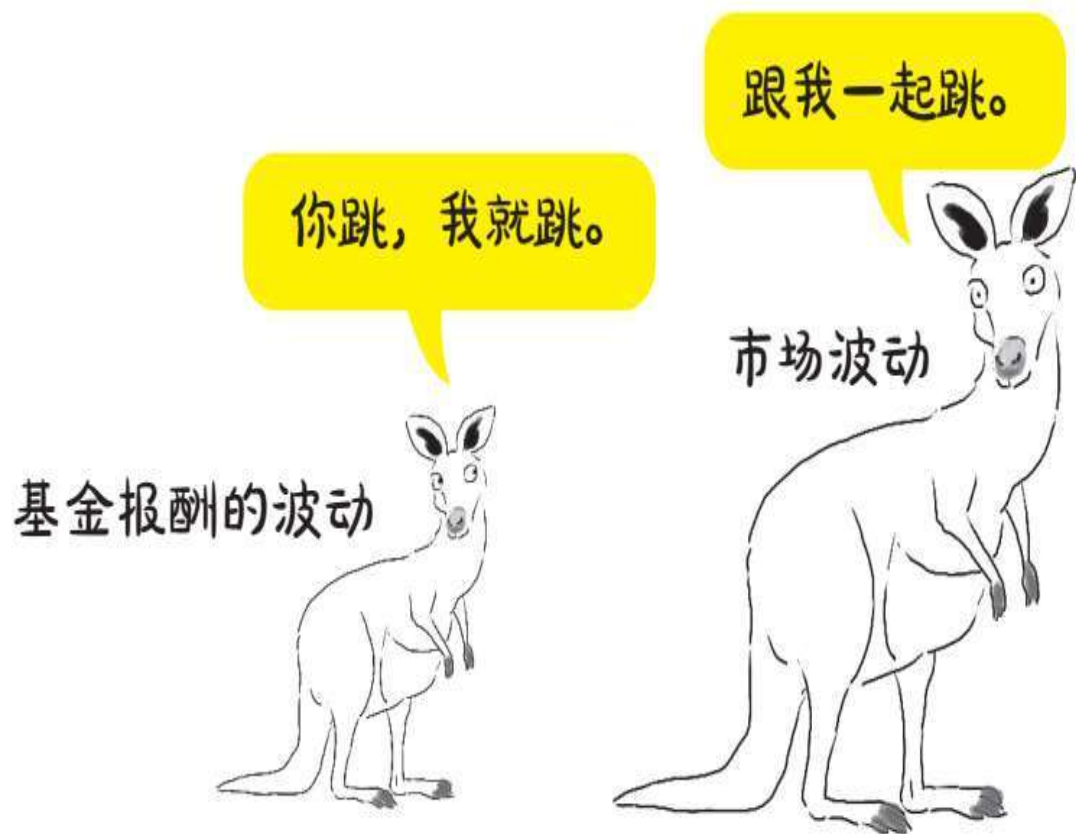
开得快，还安全，那才是老司机。



但由于该指标是基于历史数据的，且未考虑组合的相关性，所以它有一定的局限性，不能作为衡量基金绩效的唯一指标。

2. β 系数

β 系数（贝塔系数）是一种评估证券系统性风险的工具，可被用于评估某只股票型基金相较于整个市场的波动情况。这就相当于有一大一小两只袋鼠，我们用大袋鼠的跳动比喻市场波动，用小袋鼠的跳动比喻某只基金报酬的波动。



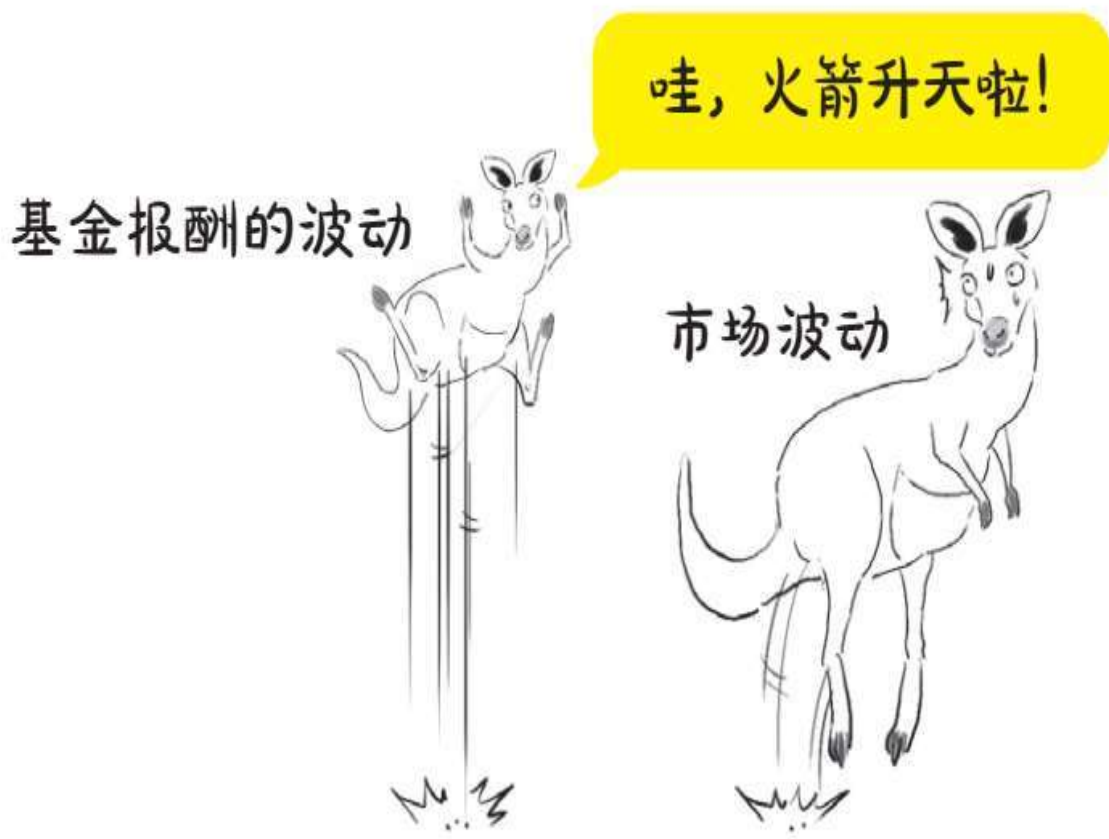
β 系数表示小袋鼠跳动高度与大袋鼠跳动高度的比率。（1）当 β 系数小于1时，



基金的波动风险小于整个市场波动。

比如， β 系数为0.8，则当市场上涨10%时，基金只上涨8%；当市场下跌10%时，基金也只下跌8%。

(2) 当 β 系数大于1时，



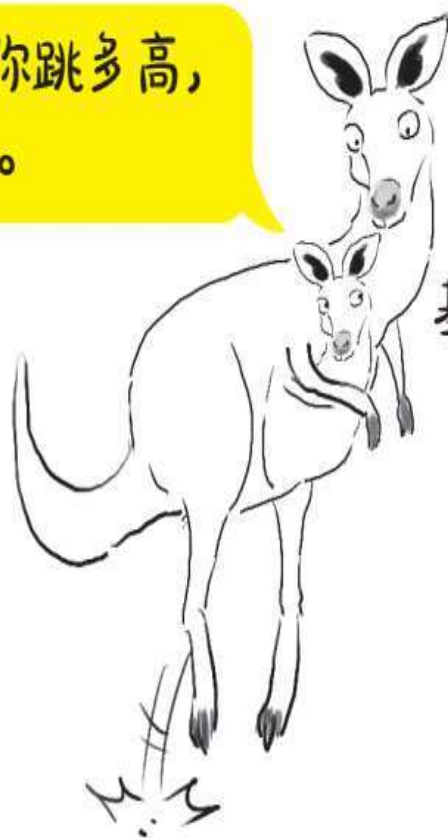
基金对市场的波动非常敏感，它的波动风险大于整个市场波动。

比如， β 系数为1.2，则当市场上涨10%时，基金上涨12%；当市场下跌10%时，基金下跌12%。 β 系数越大，就说明该基金相对于整体市场的波动越大。

(3) 当 β 系数等于1时，

市场波动

好啦, 现在你跳多高,
我就跳多高。



基金报酬的波动

基金的波动风险等于整个市场波动。

比如, 当市场上涨10%时, 基金也上涨10%; 当市场下跌10%时, 基金也下跌10%。

总之, β 系数和期望收益呈线性相关,

基金期望收益率 = $\beta \times$ 市场收益率

在其他条件不变的情况下, β 系数越大, 期望收益就越高, 同时风险也越大。

期望的跳跃距离和我的腿长有直接关系，腿越长，期望的跳跃距离越远。



期望跳跃距离



所以 β 系数越大，基金的波动就越大，容易出现大涨大跌的情况。

3. α 系数

α 收益（阿尔法收益）表示超额收益，在这里是指某个基金投资策略超过市场平均水平的收益。

哇,我终于跑赢市场啦!



α 系数也被称为詹森指数, 它反映的是基金在多大程度上可以跑赢市场, 获得超额收益。我们有如下等式:

基金的收益=超额收益 α + 期望收益

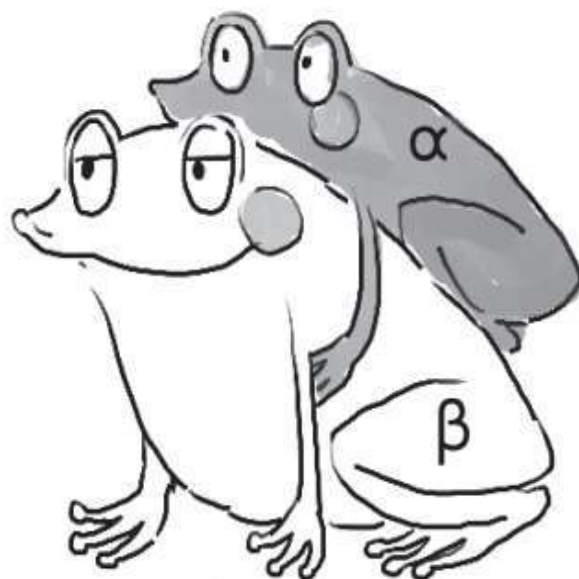
所以,

超额收益 α = 基金的收益 - 期望收益

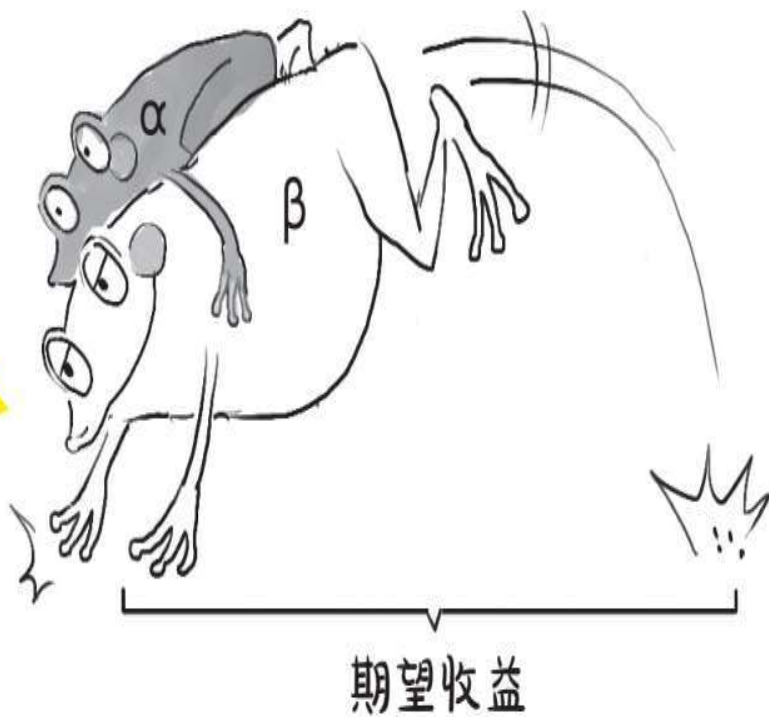
α 系数代表基金的盈利能力, α 系数高说明基金获得的实际收益比期望收益高。

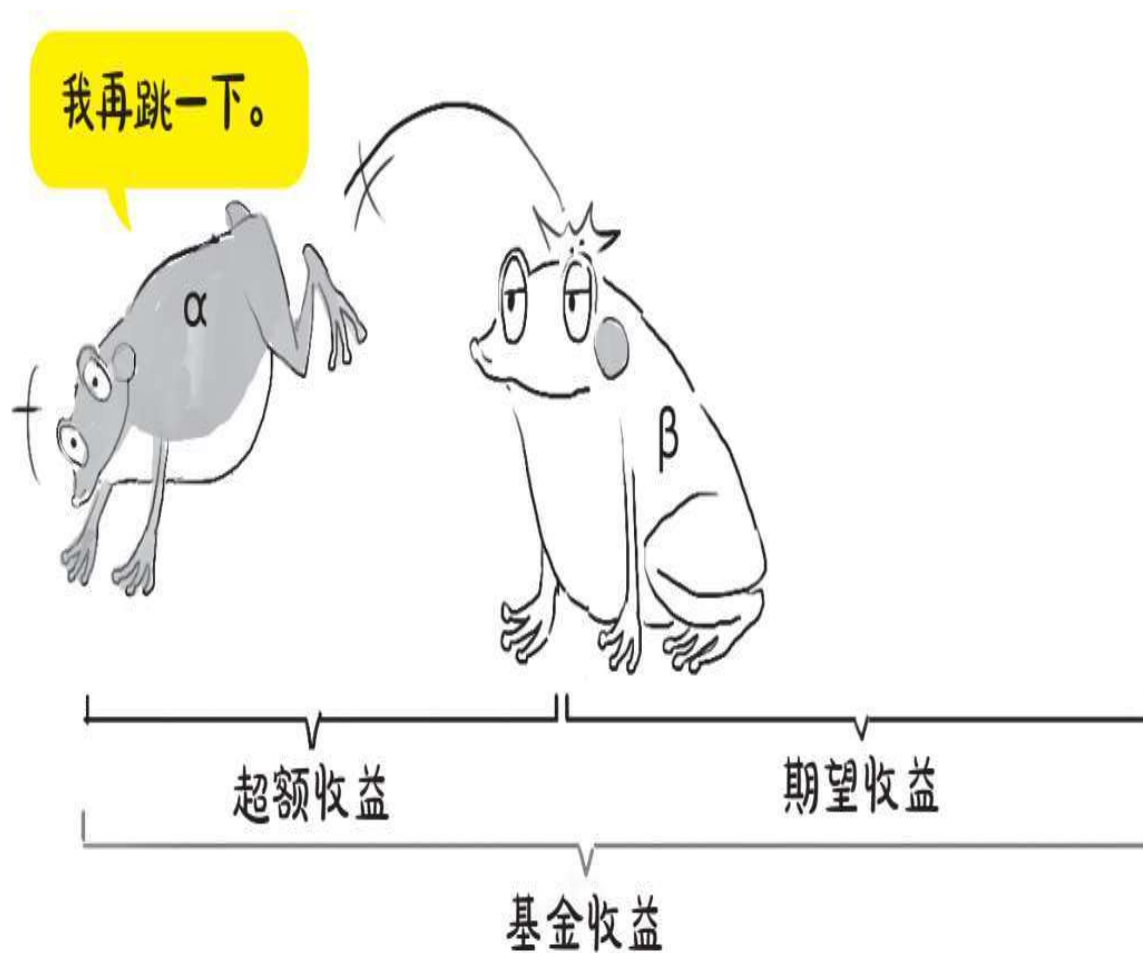
(1) 当 α 系数大于0时,

我要起跳啦。



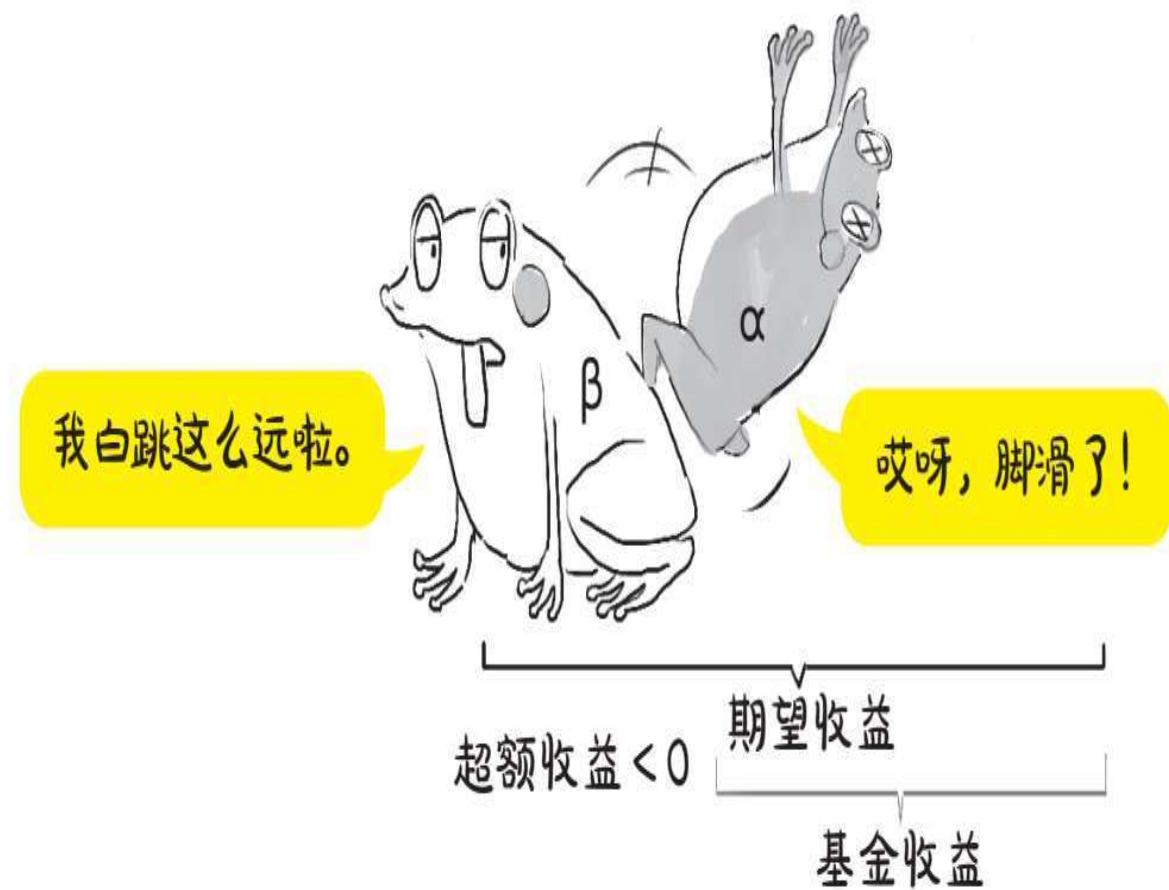
落地！跳出期望收益啦！





基金投资获得了比平均期望收益大的实际回报，这表示该基金的价格可能被低估了。

(2) 当 α 系数小于0时，



基金投资获得了比平均期望收益小的实际回报，这表示基金的价格可能被高估了。

(3) 当 α 系数等于0时，



基金投资的收益和平均期望收益一致，基金价格反映其内在价值，未被高估或低估。

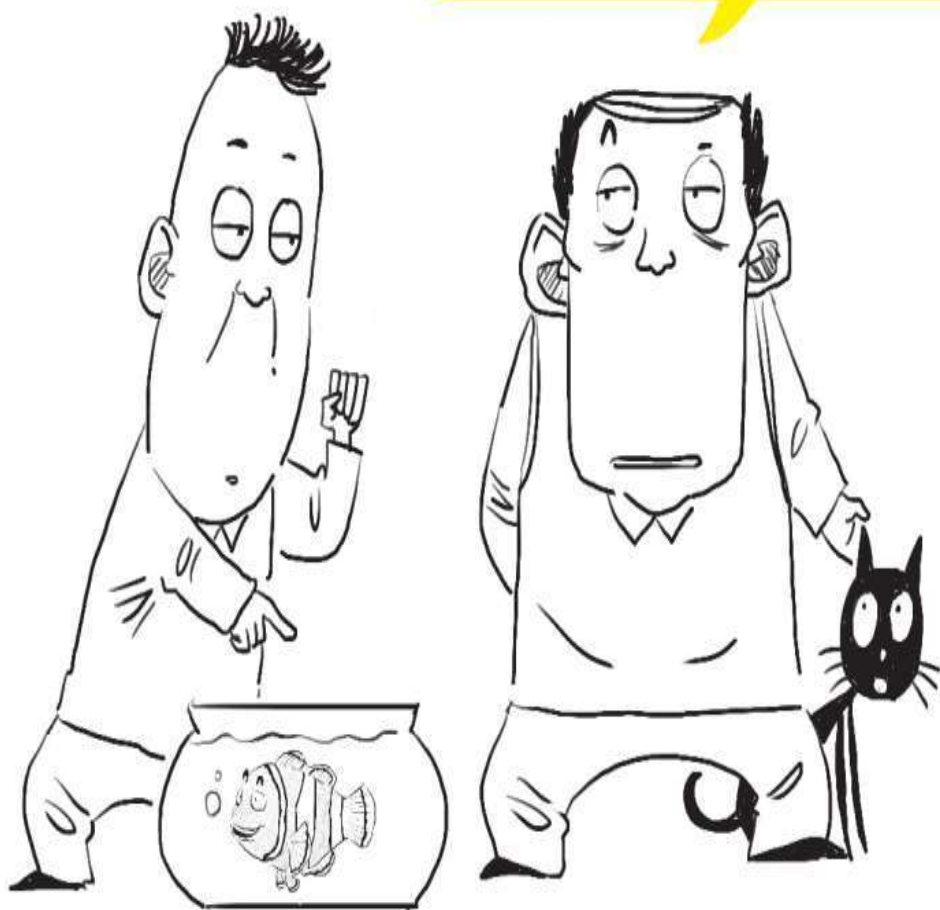
补充一下，无论是夏普比率，还是 α 系数、 β 系数，只有同一类型的基金才能进行对比。

你看，我们家的宠物比你们家的会游泳！真厉害！



比如，把债券型基金和股票型基金的相关指标进行对比是没有意义的。

那是因为你养的是鱼，而我养的是猫，这二者怎么比？



评估基金还有其他指标，比如R平方、标准差等，我们就不详细说了。

一句话名词解释

市场风险：市场环境变化引发的风险，比如政策变化、经济周期、利率变动等导致基金收益率下降的风险。

操作风险：基金的相关当事人在业务操作过程中，因内部管控不到位或人为违反规范、操作不当而引发基金收益下降或者导

致意外损失的风险。

流动性风险：投资人持有的基金变现困难的风险。

高净值恐惧症：将基金份额净值的高低作为投资的依据，一旦基金净值很高，就认为没有什么上涨空间而不敢购买的心理。

夏普比率：基金收益和风险的比值，是基金绩效评价标准化的指标。一般认为，一只基金的夏普比率越大，它的单位风险所获得的风险回报越高，基金的绩效也就越好。

β 系数：一种评估证券系统性风险的工具，可被用于评估某只股票型基金相较于整个市场的波动情况。

α 系数：反映基金在多大程度上可以跑赢市场，获得超过市场平均水平的收益。

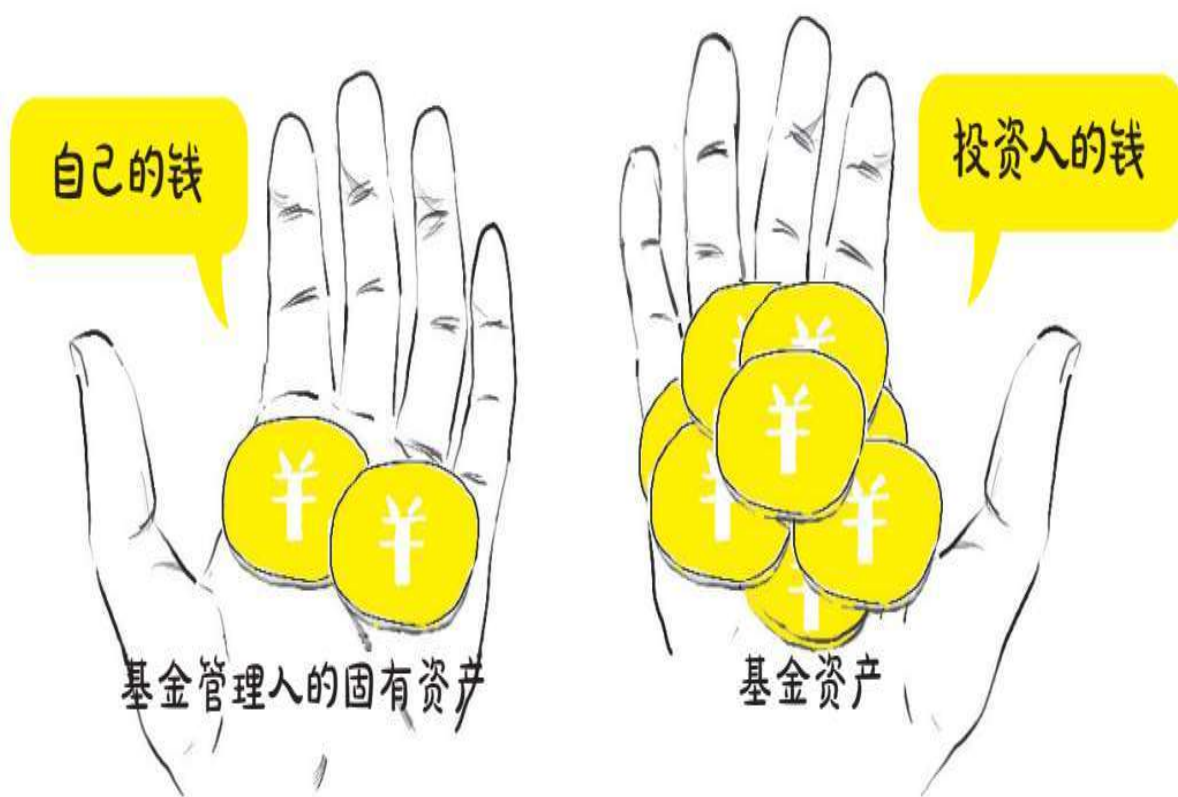
10 基金的投资杠杆：找准撬动地球的支点

本节关键词：内部杠杆 外部杠杆 优先级 劣后级

10.1 内部加杠杆：

“借鸡生蛋”你学会了吗

基金管理人的资产主要分为两部分：一部分是基金管理人自己的钱，我们称之为固有资产；另一部分是基金投资人的钱，我们称之为基金资产。



基金资产属于投资人的受托资产，它独立于基金管理人的固有资产。基金管理人的固有资产与其所管理的基金资产需要相互隔离，以防基金管理人挪用客户资产。



我帶兒子來參軍，但兒子的
所有權不歸你哟。



資金

投資人

投資人購買基金並非購買基金管理人的資產，而是委託基金管理人代為管理。所以在基金管理人破產清算時，基金資產不得用於清償。

飞飞，你个人欠我的钱，啥时候还？





基金管理人除了用自己的钱和投资人的钱投资，还可以通过加杠杆来投资。

意思就是我雇人来打仗呗。



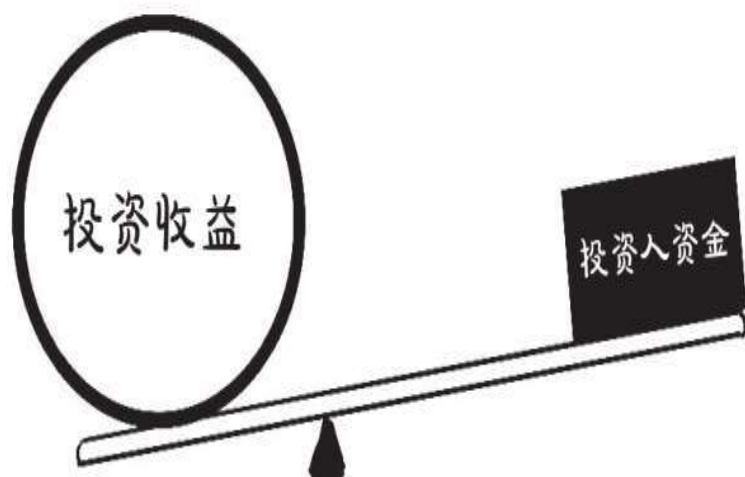
基金管理人

雇佣兵



嗯，说白了，就是借钱投资。

光靠投资人的资金好像没法儿撬动更高的收益。得想想办法！



基金管理人

嘿嘿，我又借了钱，这下能撬动大球啦！



基金管理人采用借钱加杠杆，有两种方式。其中一种是内部加杠杆，这是指在基金账户内部进行融资。我们举个例子：

我投点儿啥好呢？要不我投点儿债券，拿点儿固定收益吧。



基金管理人

嘿嘿，买了一只鸡。感觉对面的鸡生蛋能力也不错，可惜我的钱不够啦。



这时候，基金管理人会在银行间市场或交易所市场把已经持有的债券抵押出去，从而获得新的资金。



我把这只鸡质押给你，
借我点儿钱呗，我给你
利息哟。



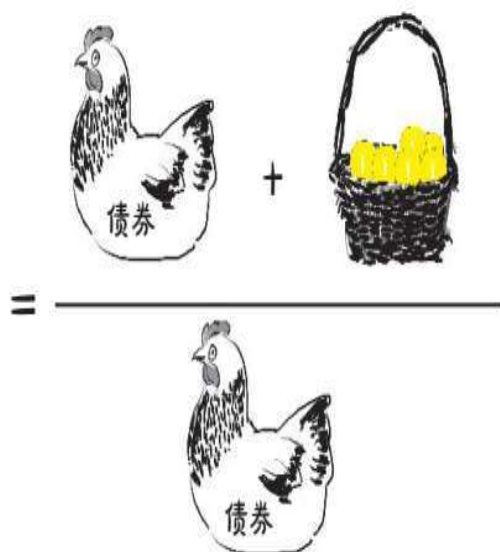


我有钱啦，可以去投资新的下蛋母鸡啦！



只要再去投资债券所获得的收益高于借钱所支付的利息，那就有利差，这样就提高了基金投资收益。这种方式产生的内部杠杆率如下：

$$\text{内部杠杆率} = \frac{\text{总资产}}{\text{净资产}} = \frac{\text{净资产} + \text{负债}}{\text{净资产}}$$





借钱总是要还的，太高的杠杆也会带来更大的风险。

投资不佳，还不了借钱的利息啦！



所以市场对基金的内部杠杆率也是有要求的。对于开放式公募基金：

$$\text{开放式公募内部杠杆率} = \frac{\text{总资产}}{\text{净资产}} \leq 140\%$$

这时候，基金募集了100元，
最多只能再借40元？



是的。

而对私募基金和封闭式公募基金而言，则要求：

$$\begin{array}{l} \text{私募 \& 封闭式公募} \\ \text{内部杠杆率} \end{array} = \frac{\text{总资产}}{\text{净资产}} \leq 200\%$$

这时候，基金募集了100元，
最多还能再借100元？



是的，私募基金和封闭式公募基金有更高的投资门槛或限制流动性的要求，对风险容忍度更大些，所以杠杆率也更高。

10.2 外部加杠杆：

优先级份额和劣后级份额的巧妙组合

分级杠杆是产品设计上的杠杆，它将投资人持有的基金分为优先级份额和劣后级份额。比如：

投资人共计投资 300 万元

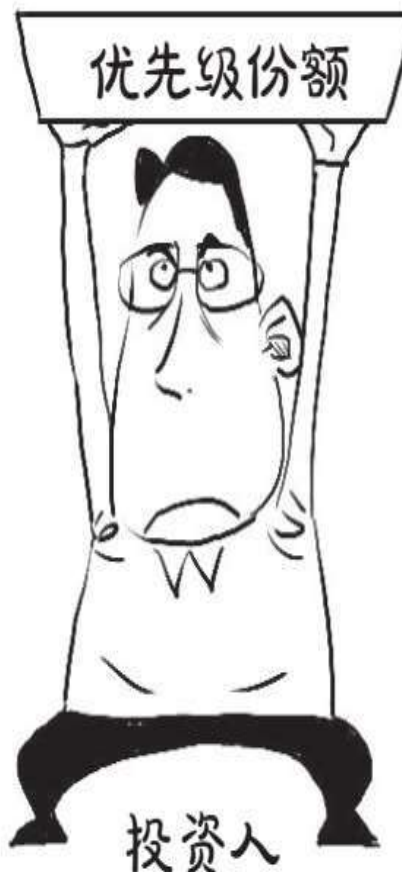


我出资 100 万元。

我出资 200 万元。

劣后级份额

优先级份额



基金管理人将优先级份额和劣后级份额一同拿去投资，但按照事先约定好的方式去分配收益和分担亏损。

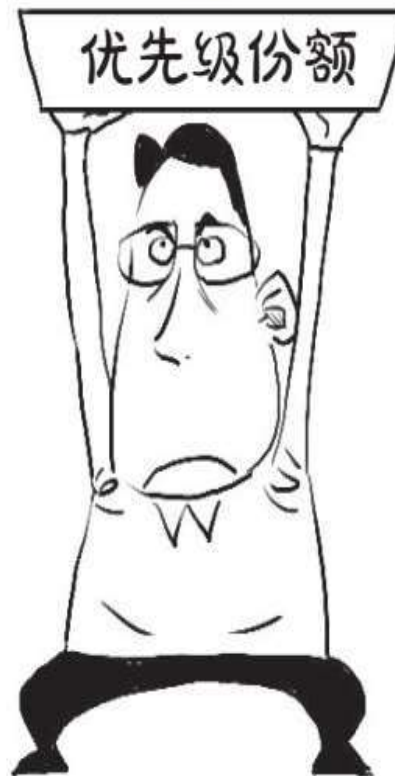
出现风险我多承担点儿，
获得收益我也多拿点儿呗。

同意。

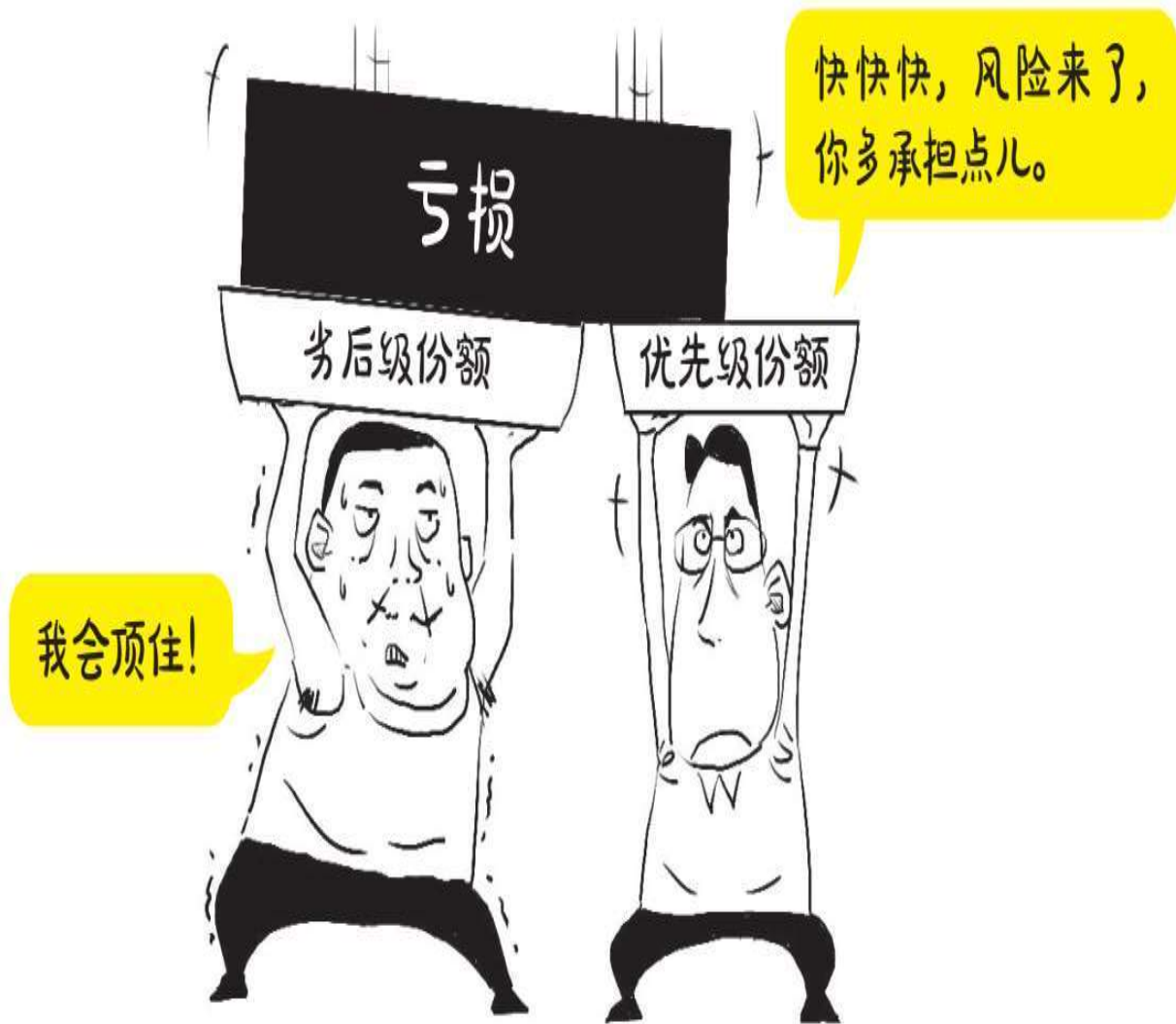
劣后级份额



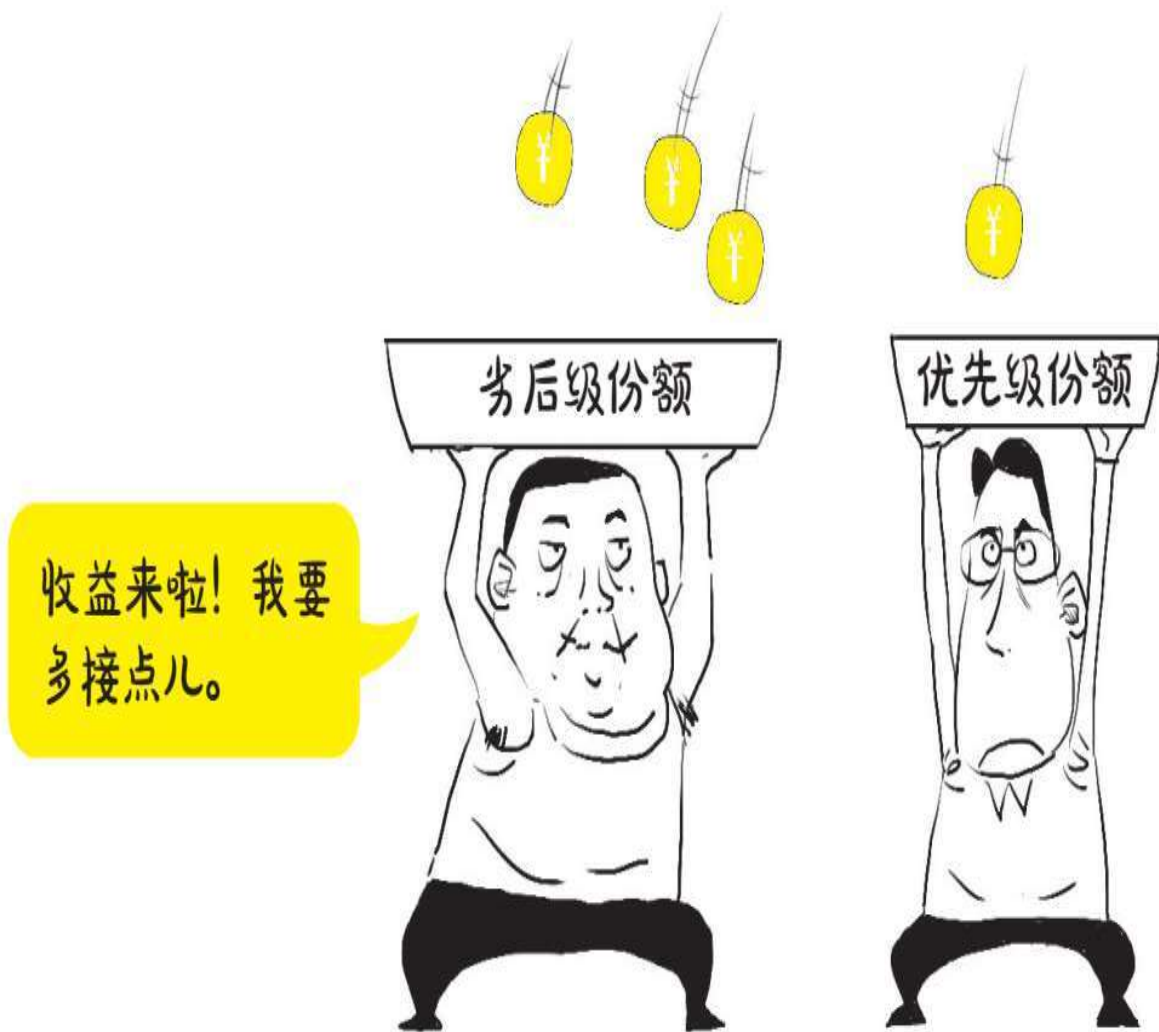
优先级份额



若遇到亏损——

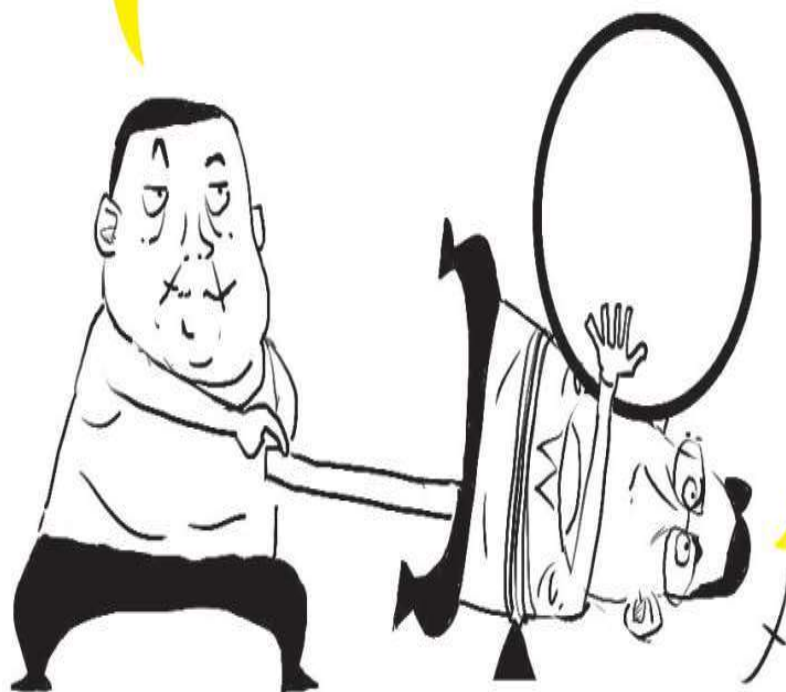


若获得收益——



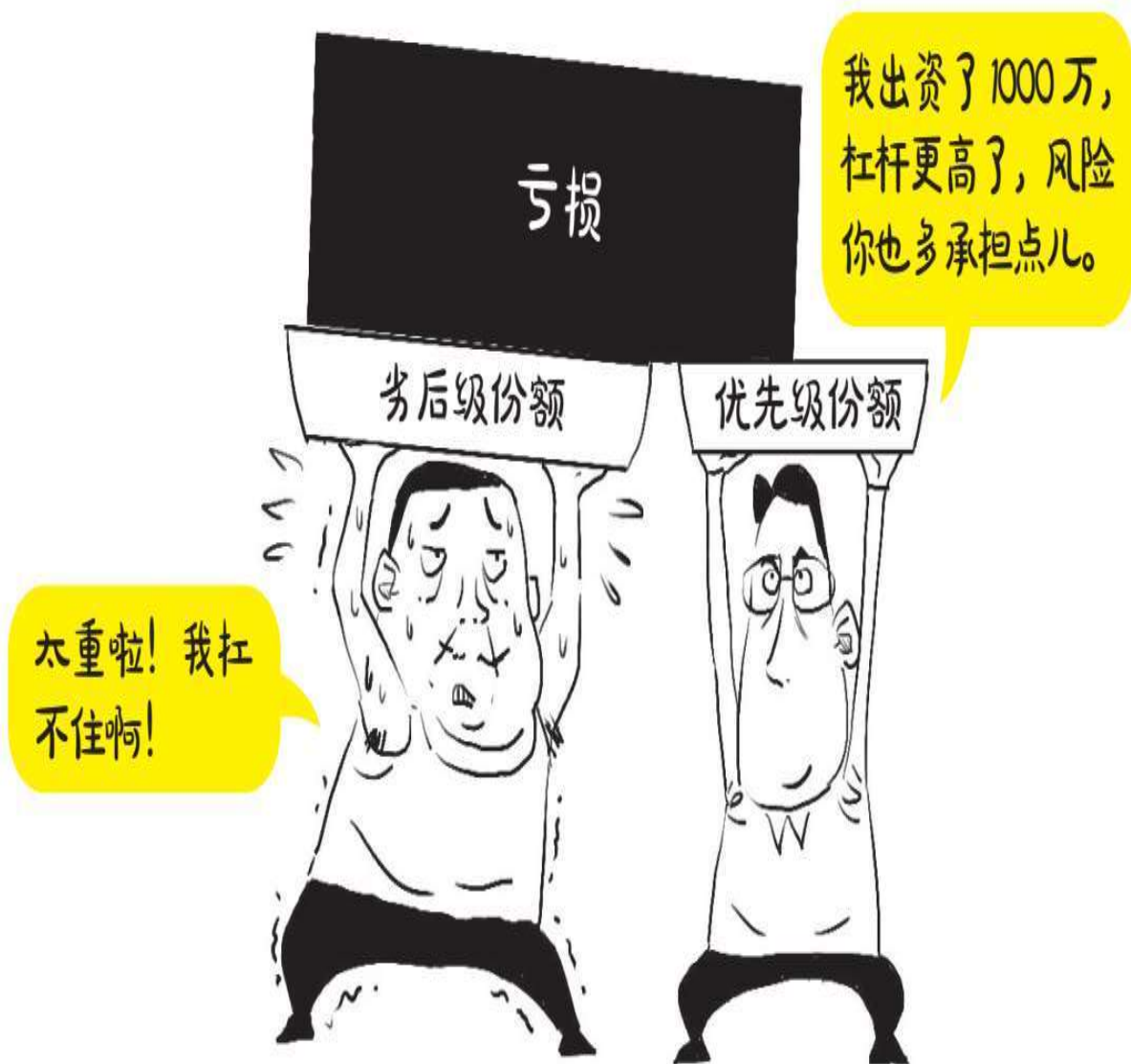
这有点儿像劣后级份额向优先级份额借钱去投资，相当于劣后级利用优先级的资金做了杠杆。

我相当于借用优先级份额的钱来获得更高的收益，同时也承担更大的风险。



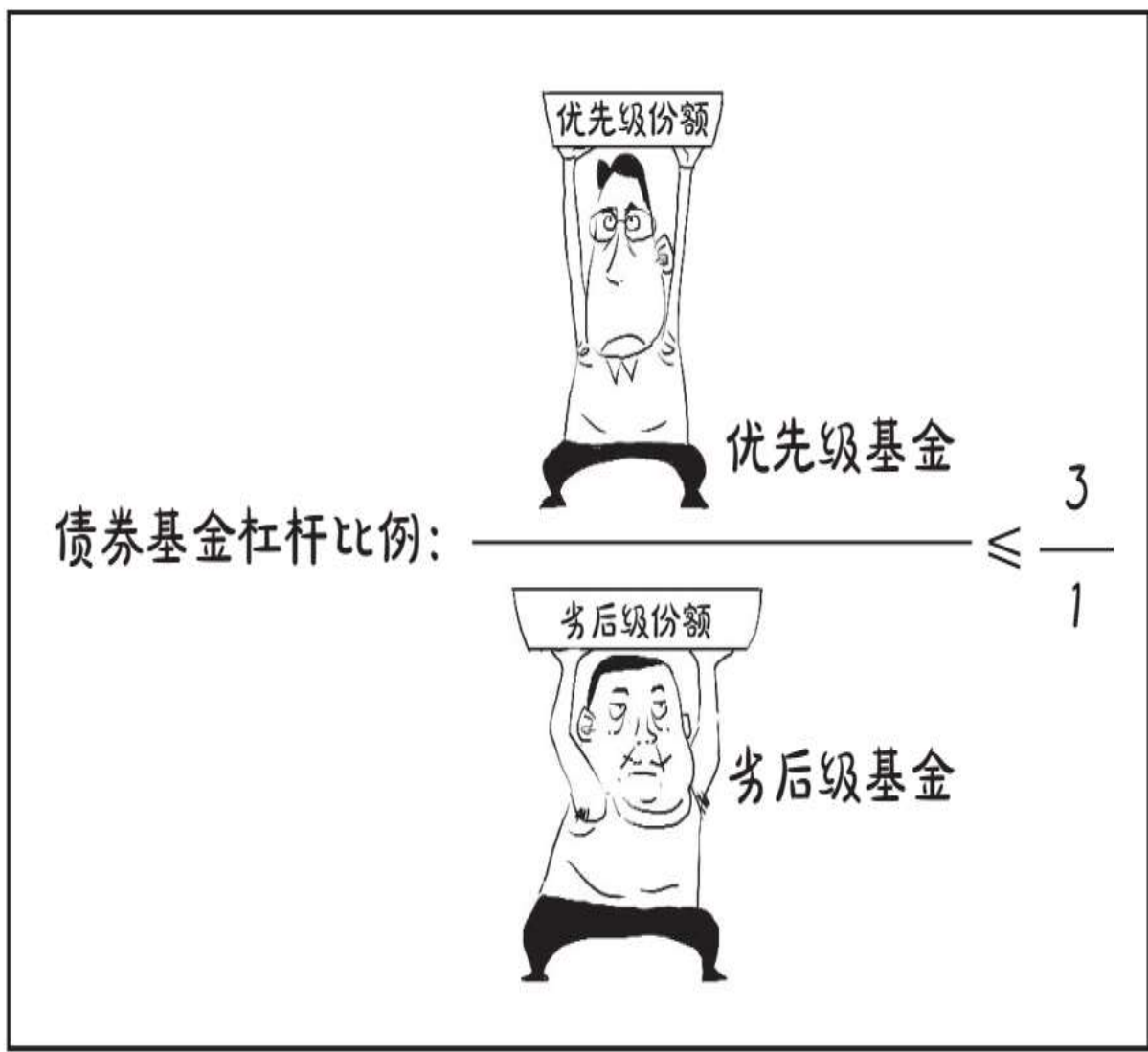
用我来撬起整个地球吗？

但是——

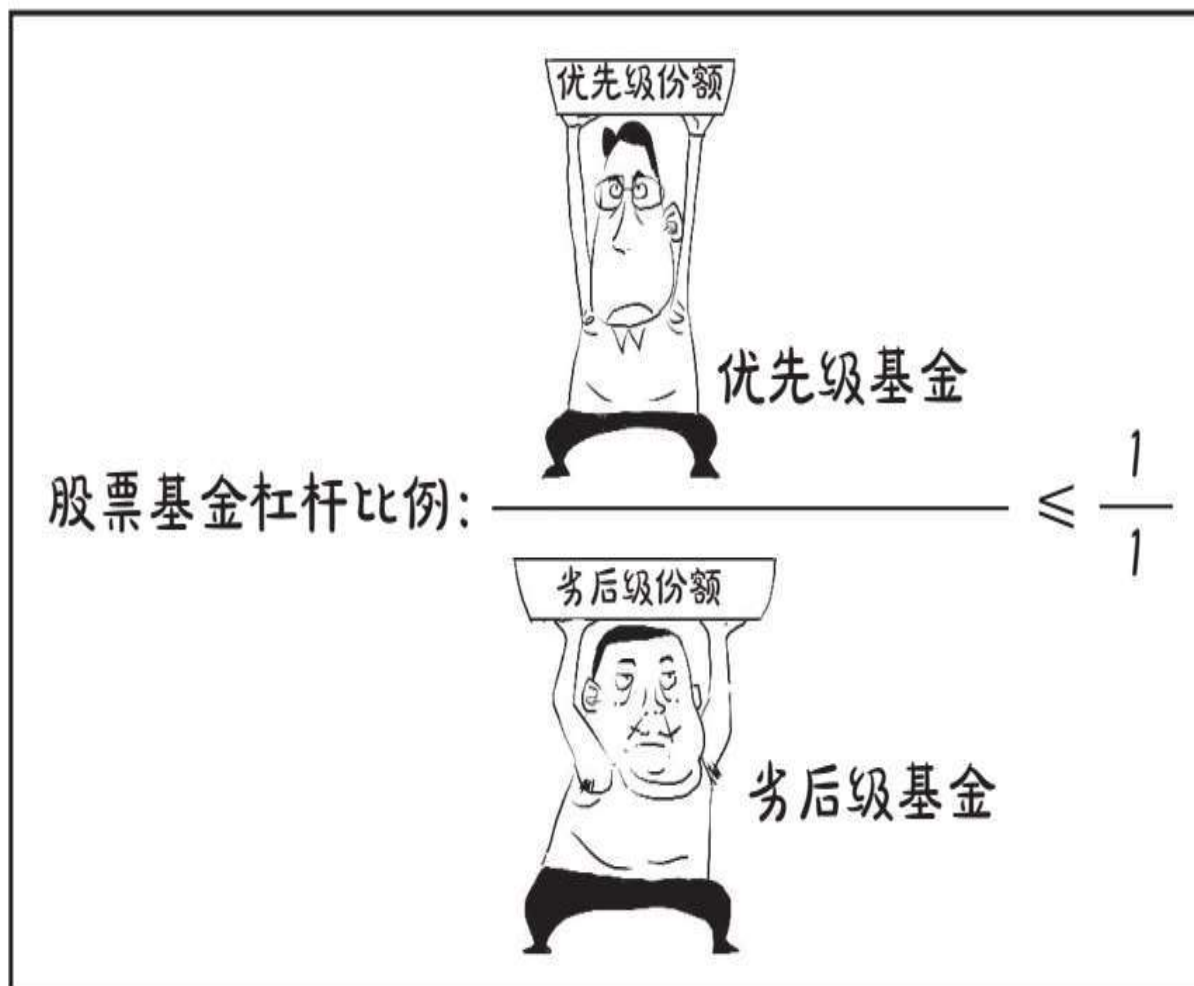


所以，对这类杠杆也要进行限制。

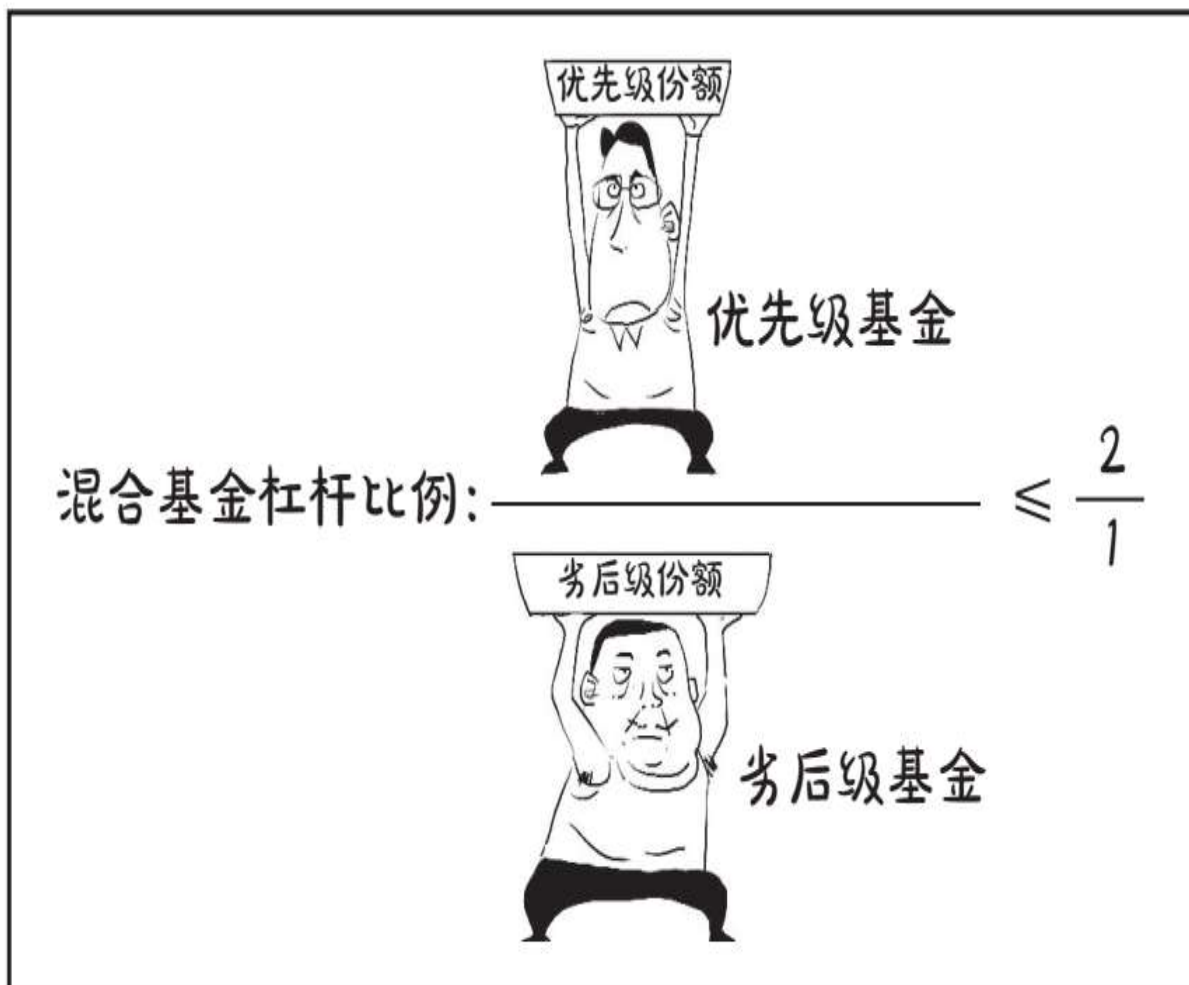
一般只有封闭式私募基金进行份额分级，而且分级比例有要求。
(1) 债券基金的分级比例要求：



(2) 股票基金的分级比例要求:



股票基金投资风险较大，所以杠杆率要求比债券基金严格。（3）混合基金的分级比例要求：



一句话名词解释

内部杠杆：基金账户内部进行融资，比如，基金管理人在银行间市场或交易所市场把已经持有的债券抵押出去，以获得新的资金。

外部杠杆：产品设计上的杠杆，它将投资人持有的基金分为优先级份额和劣后级份额。

优先级和劣后级：优先级对资金的安全性有要求，一般会要求固定收益，并由劣后级进行担保和兜底；劣后级则为追求收益，获得优先级提供的杠杆，在收益分配的时候，优先级获得固定利率，剩余的收益归属劣后级。

11 分级基金：AB搭配，投资不累

本节关键词：母基金 A类份额 B类份额 场内申购和赎回 场外申购和赎回 定期折算 不定期折算

11.1 三类份额：

一款产品满足两类人的需求

有时候，我们内心深处总有两个小人在打架：

起来健身！
追求人生新高度！



继续睡！
好不容易有个假期！

Z



而基金管理公司发现，投资者也分为两类。

我是风险偏好者！
我就要借钱炒股！冲啊！



我是风险厌恶者！
我就喜欢固定收益！



一只普通基金只适用于一类风险收益偏好的投资者，怎么用一款产品满足两类人的需求呢？于是，分级基金出现了！



分级基金被称为结构型基金，共分为三类份额。第一类是母基金份额，它相当于普通的基金，但是母基金可以一分为二，转化为另两类份额。



母基金份额拆分成的两类不同风险收益特征的子份额，我们称为A类份额和B类份额。

我寻求低风险，稳定收益。



我寻求高风险，高收益。



分级基金净值的等式是：

母基金净值=A类份额净值×A类份额比例+B类份额净值×B类份额比例

A类份额和B类份额的比例一般是1:1，因而母基金的净值与分身的关系是：

$$A类份额净值 \times 50\% + B类份额净值 \times 50\% =$$

A类份额净值

B类份额净值



+



母基金净值



2

=

根据监管要求，分级基金的A、B类份额在2020年年底转型或者清盘。但不少投资者对分级基金交易机制依然有兴趣，接下来我们就挑重点介绍一下。

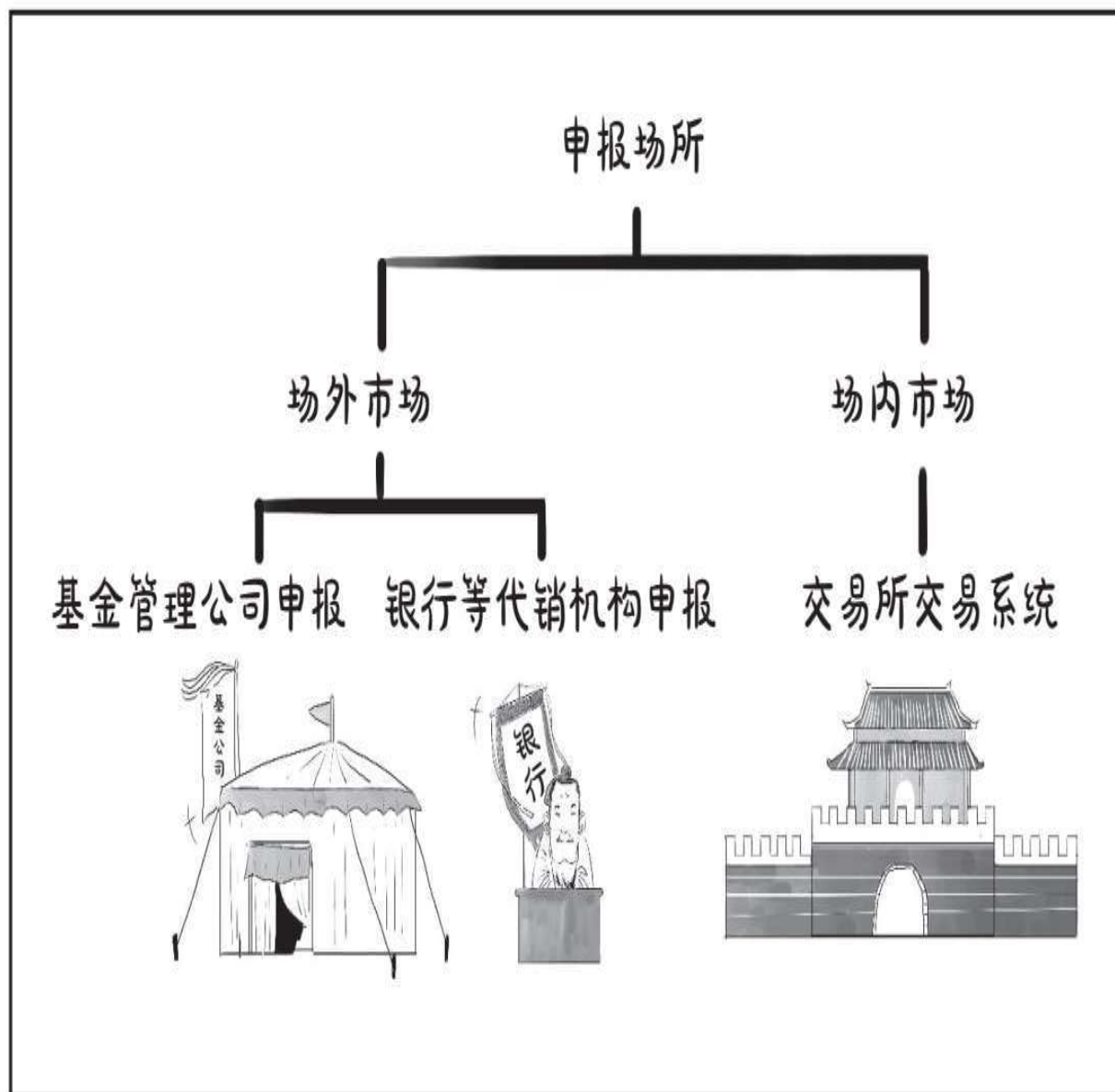
11.2 场内外的申购和赎回：内外有别

对于母基金，可以在交易所场内或者场外进行申购和赎回。

啥是场内和场外？



这里的“场”是指证券交易所，所以场内和场外是根据是否在交易所系统内申报来区分的。



场内申购和赎回通过证券公司在交易所交易系统内进行办理；场外申购和赎回通过基金管理公司或银行等代销机构办理。



但只有在场内申购的母基金才能拆分成A类份额和B类份额。

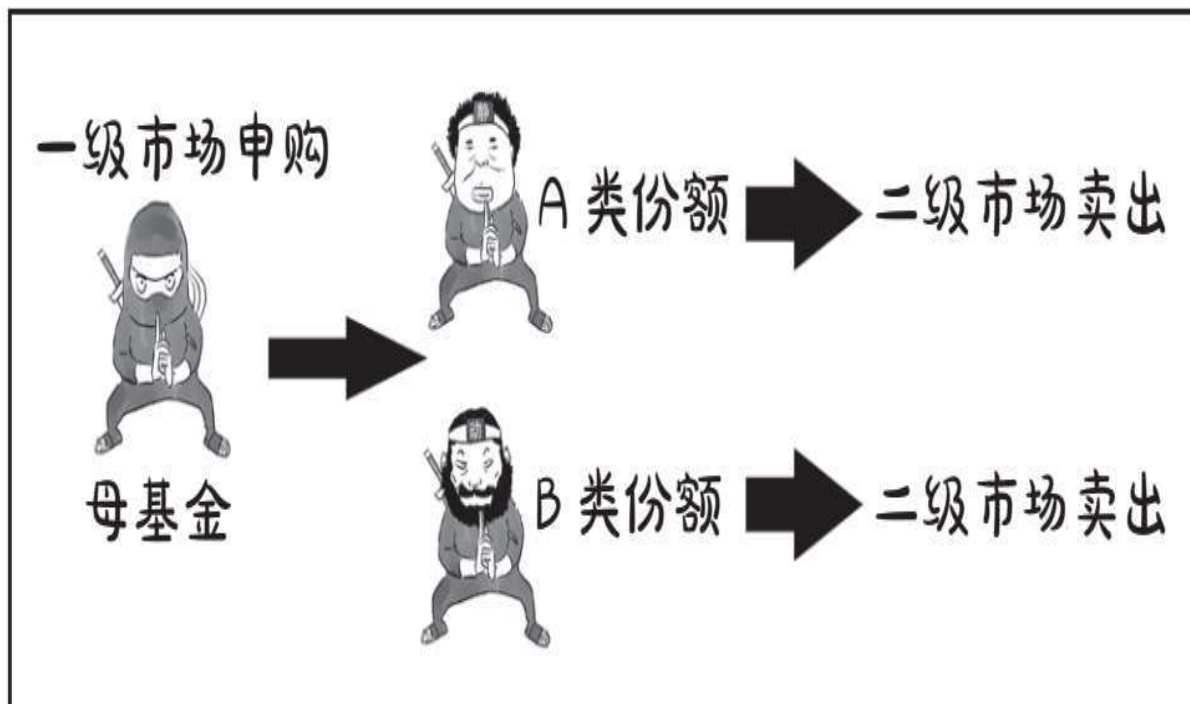


分身后的A类份额和B类份额不能单独在场内被申购和赎回，但可以在二级市场交易买卖。

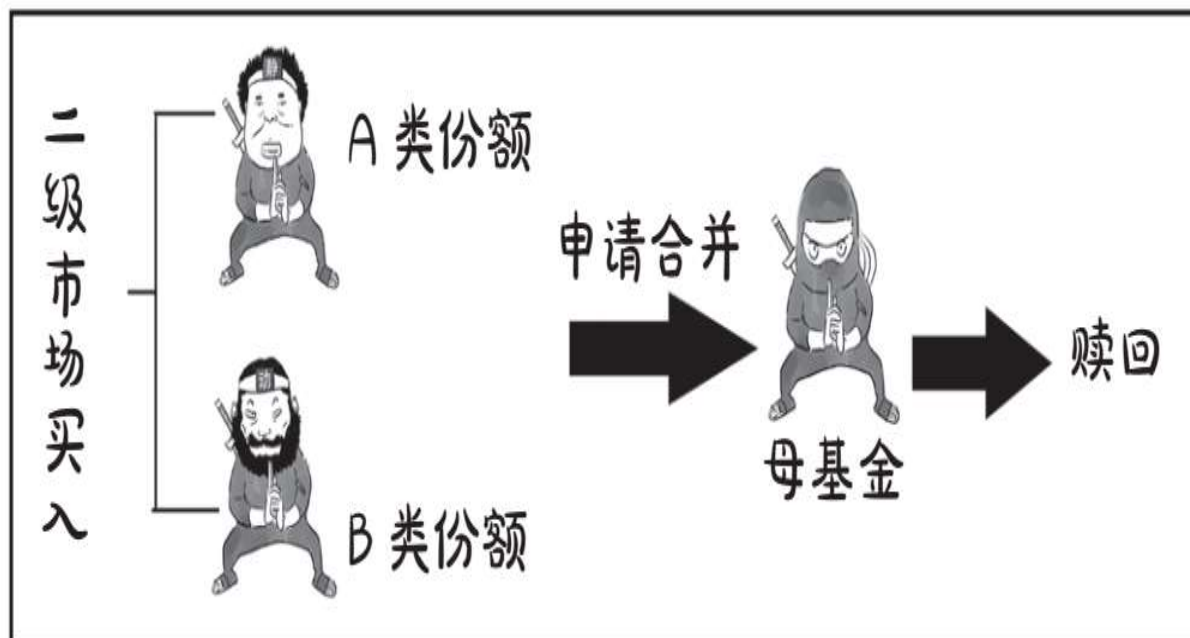
	场内	场外
 母基金	申购 / 赎回 可拆分份额	申购 / 赎回
 A类份额 B类份额	二级市场买卖	—

这时，若一级市场和二级市场价格不同，就会存在套利空间。

二级市场价格高时：



二级市场价格低时：



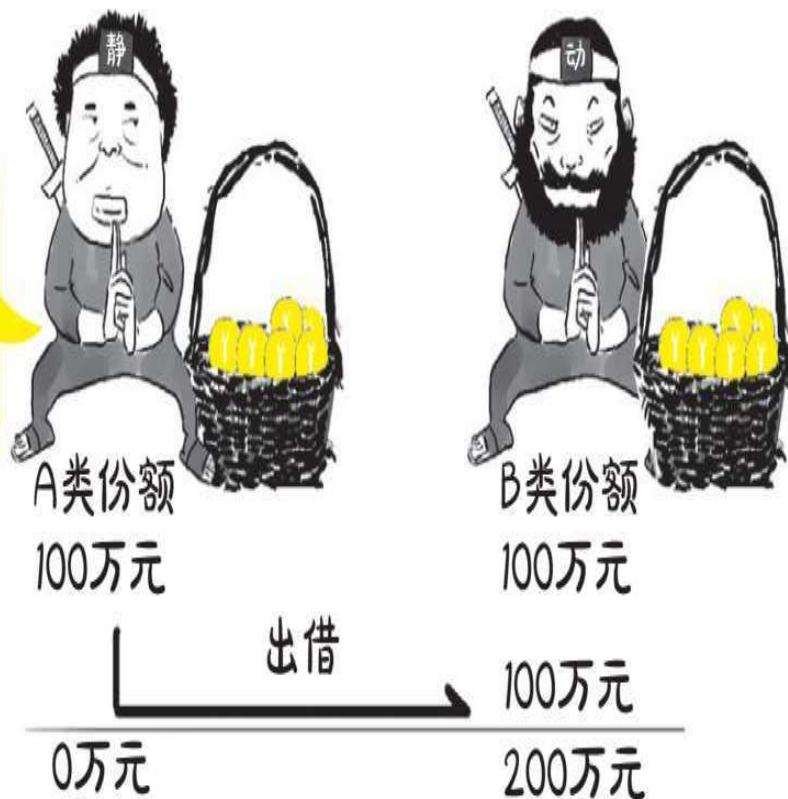
那分级基金具体怎么操作？



分级基金相当于B类份额向A类份额融资，B类份额获得投资杠杆进行投资，并向A类份额支付相应融资利息。

我有100万元，但我想要加点儿杠杆去投资，这样可以提高收益。

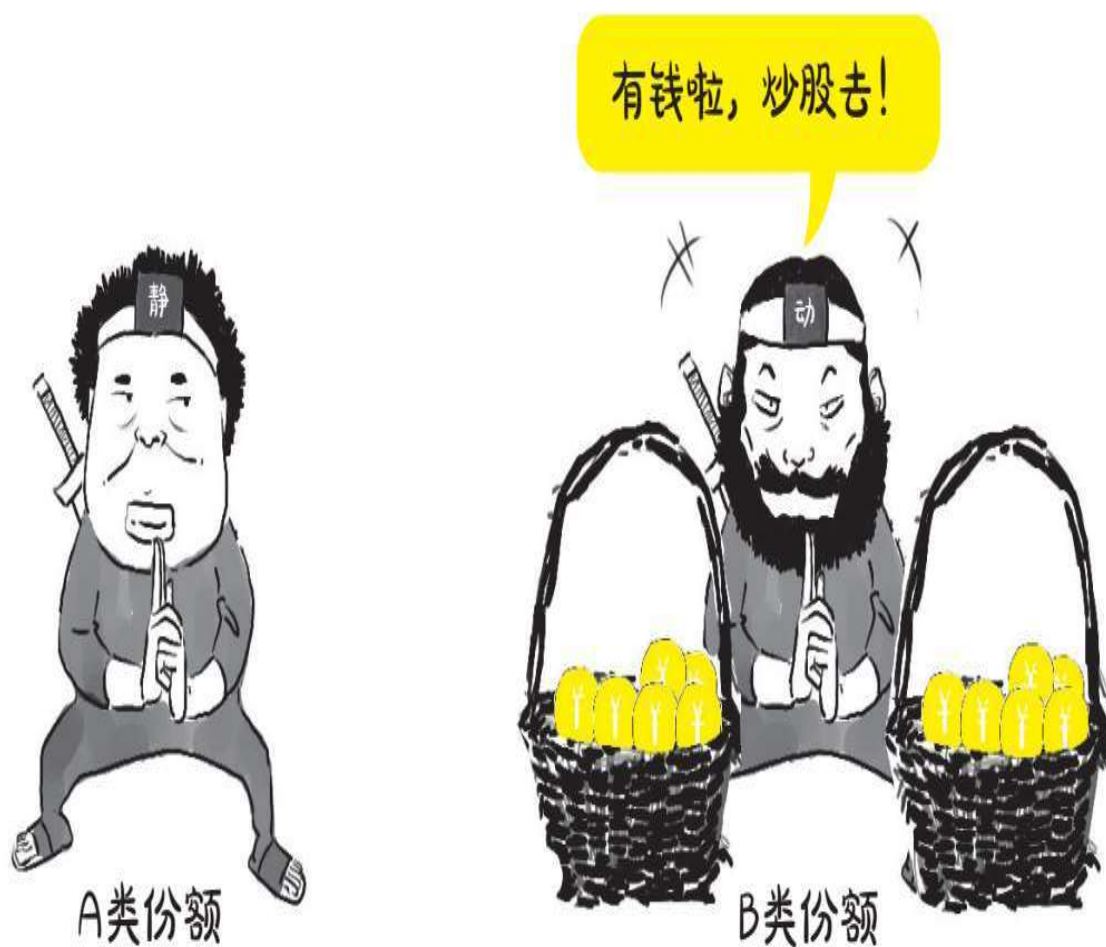
我这儿有100万元
借给你，你给我
固定收益呗。



B类份额借了A类份额的钱，所以此时B类份额的初始杠杆率如下：

$$\begin{array}{c}
 \text{B类份额} \\
 \text{杠杆率}
 \end{array}
 = \frac{
 \begin{array}{c}
 \text{A类份额} \quad 100\text{万元} \\
 \text{B类份额} \quad 100\text{万元}
 \end{array}
 }{
 \begin{array}{c}
 \text{B类份额} \quad 100\text{万元}
 \end{array}
 } = 2$$

B类份额把资金用于股票或者债券等的投资：



B类份额获得投资的风险收益，而A类份额获得的是固定收益，所以投资人投资B类份额的风险会大于投资A类份额的风险。



B类份额每天都会支付利息给A类份额，A类份额净值每天都会增加，因此A类份额净值始终大于1。

属于A类份额的资产

B类份额支付给A类
份额的利息

A类份额
单位净值

=



+



.....

>1



A类份额总数

11.3 折算方式：合久必分

那怎么把利息付给A类
份额投资人呢？



对A类份额的约定收益并不是以现金分红的方式发放的，而是采用

定期折算



所谓定期折算，就是将A类份额单位净值超过1元的部分，定期以场内母基金份额的形式发放给A类份额持有人。

哇，我的单位净值超过1元啦，
这部分用于折算喽！

给你利息。



A类份额



B类份额

A类份额参与定期折算，折算后其净值会发生变化；B类份额不参与定期折算，所以它的净值不变。



我们举个例子，假设B类份额约定给A类份额的收益率是年化5%，

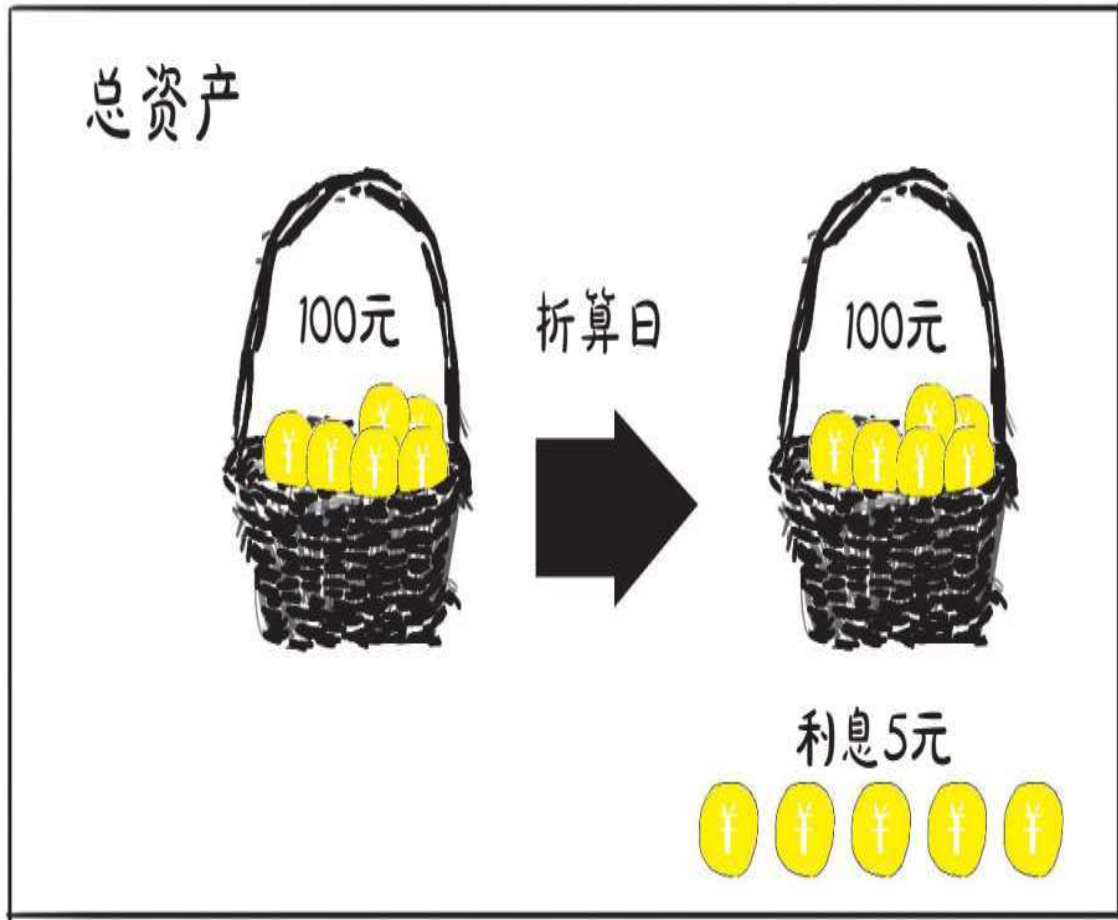
我借给你 100 元。



我连本带息还你 105 元。



A类份额初始净值是1元，你投资100份A类份额，则你拥有的初始总资产是100元。到了一年后的折算日，你的总资产变成105元，



则你持有的A类份额单位净值从1元提升到了1.05元。在折算日，对于单位净值超过1元的部分，要将其分配给投资者，这部分即 $0.05 \text{元} \times 100 \text{份} = 5 \text{元}$ 利息。

那投资人只要把这5元
A类份额赎回就行了呗？



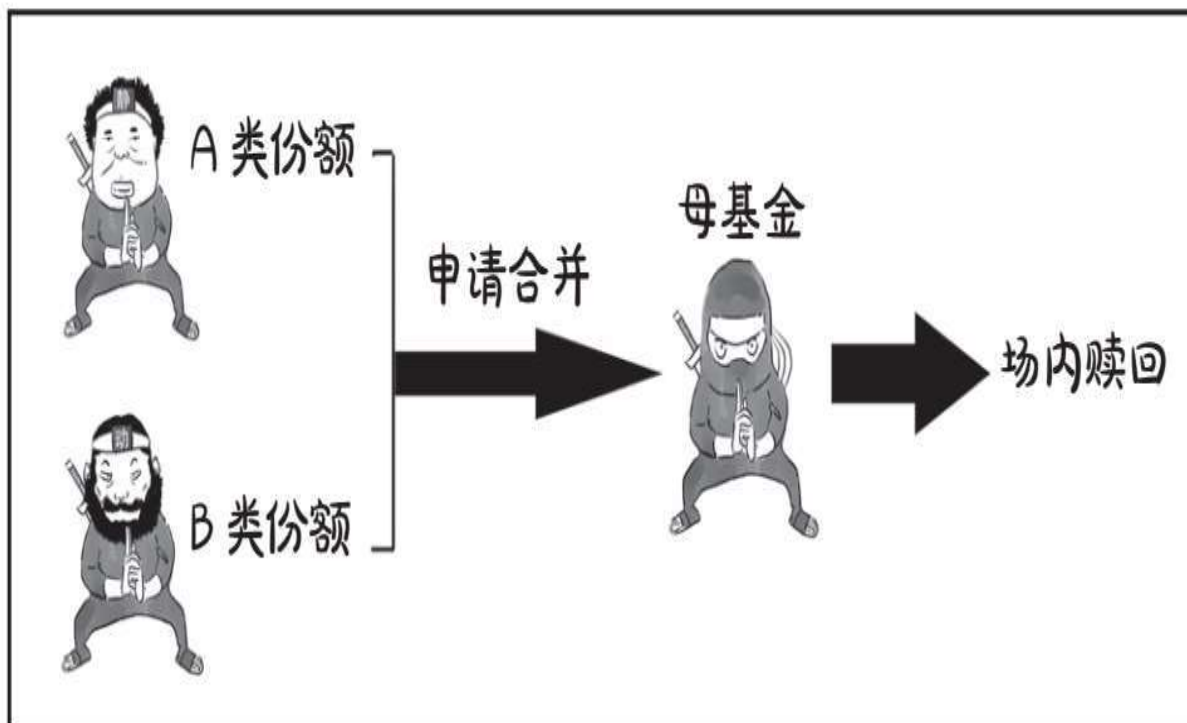
不行哟，A类份额或B类份额不能单独在场内市场被申购和赎回，它们需要组成一对，也就是合体为母基金才行。



对于母基金，是可以单独申购和赎回的。



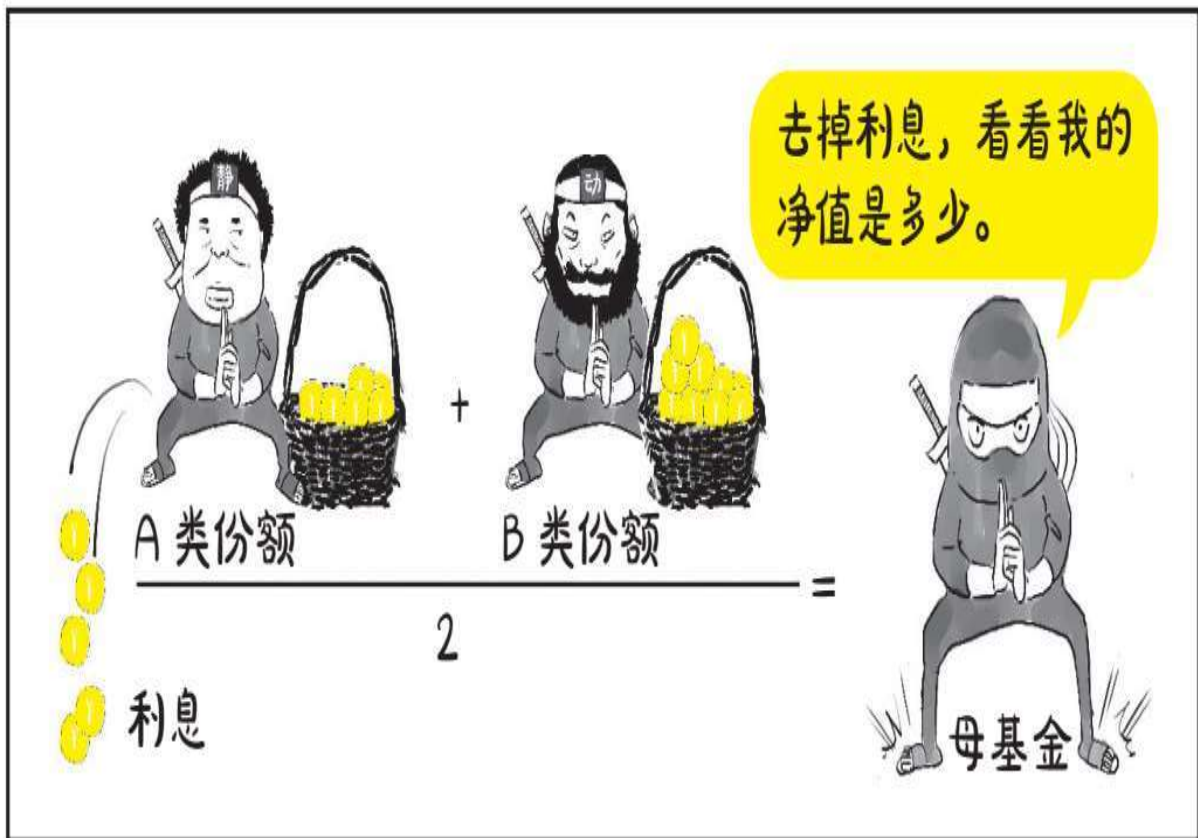
因此, 基金管理人就需要把5元利息折算为母基金发放给投资者, 投资者通过赎回这些母基金才可以实现收益。



5元相当于多少母基金份额呢？



首先算出折算日母基金的净值大小，计算公式如下：



我们假设折算日的母基金单位净值为1.25元，

哎哟，涨涨涨！



我的单位净值从1元
涨到1.25元啦！

这时，

利息5元



4份母基金

母基金单位净值

1.25元

=



所以约定收益5元相当于4份母基金。

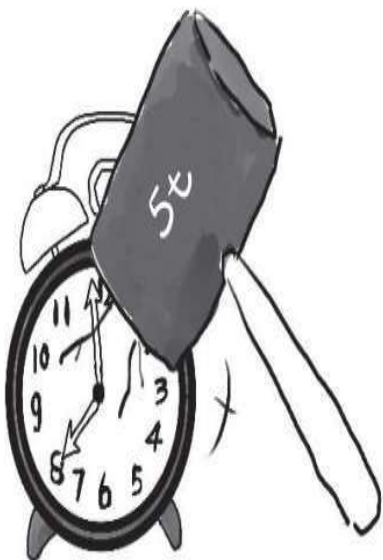


通过折算，A类份额投资者将获得的利息以4份母基金的形式赎回来实现收益。这就是定期折算。

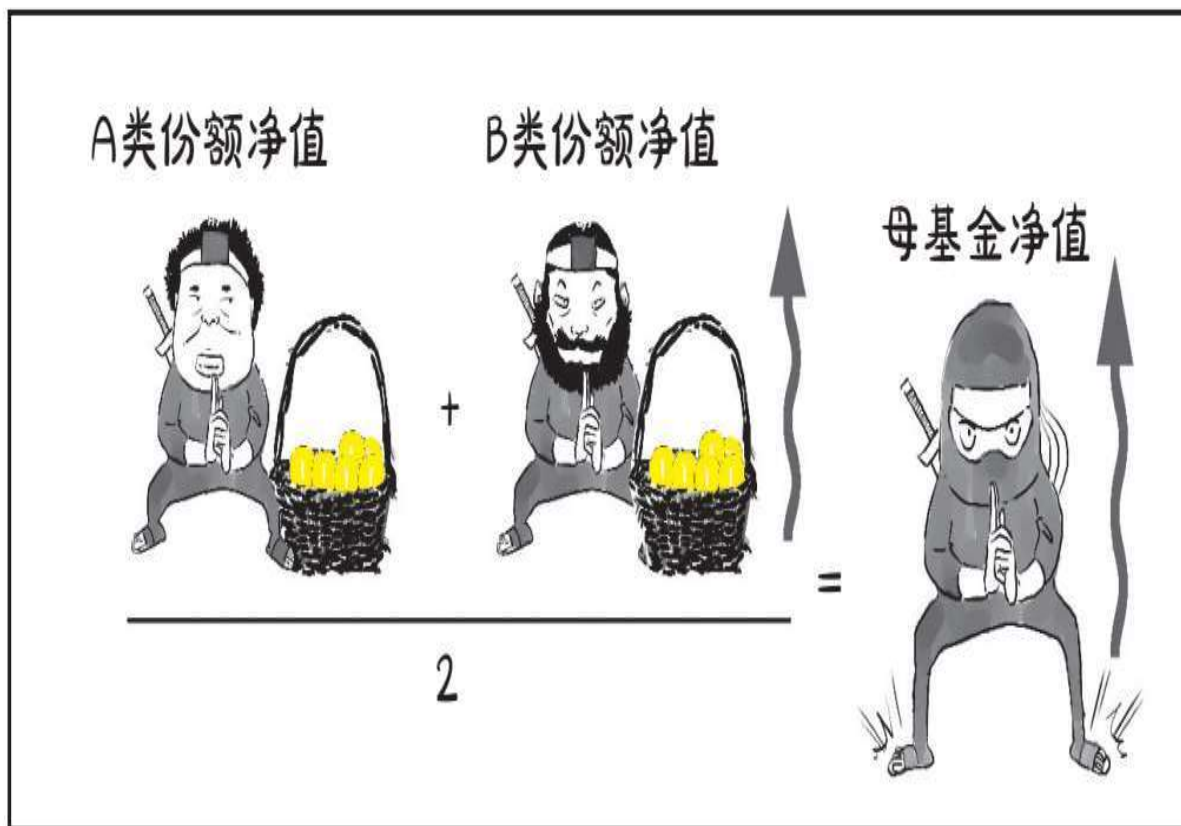
我们再说另一种折算：

没有定时，还是得起来。

不定期折算



不定期折算分为上折和下折。所谓上折就是向上折算。当市场上涨时，B类份额投资收益上升，则它的净值不断提升，母基金净值从而上升。



当母基金单位净值上升到阈值时，就需要进行上折。阈值一般是1.5元，也有的公司把阈值定为2元。

膨胀啦，膨胀啦！

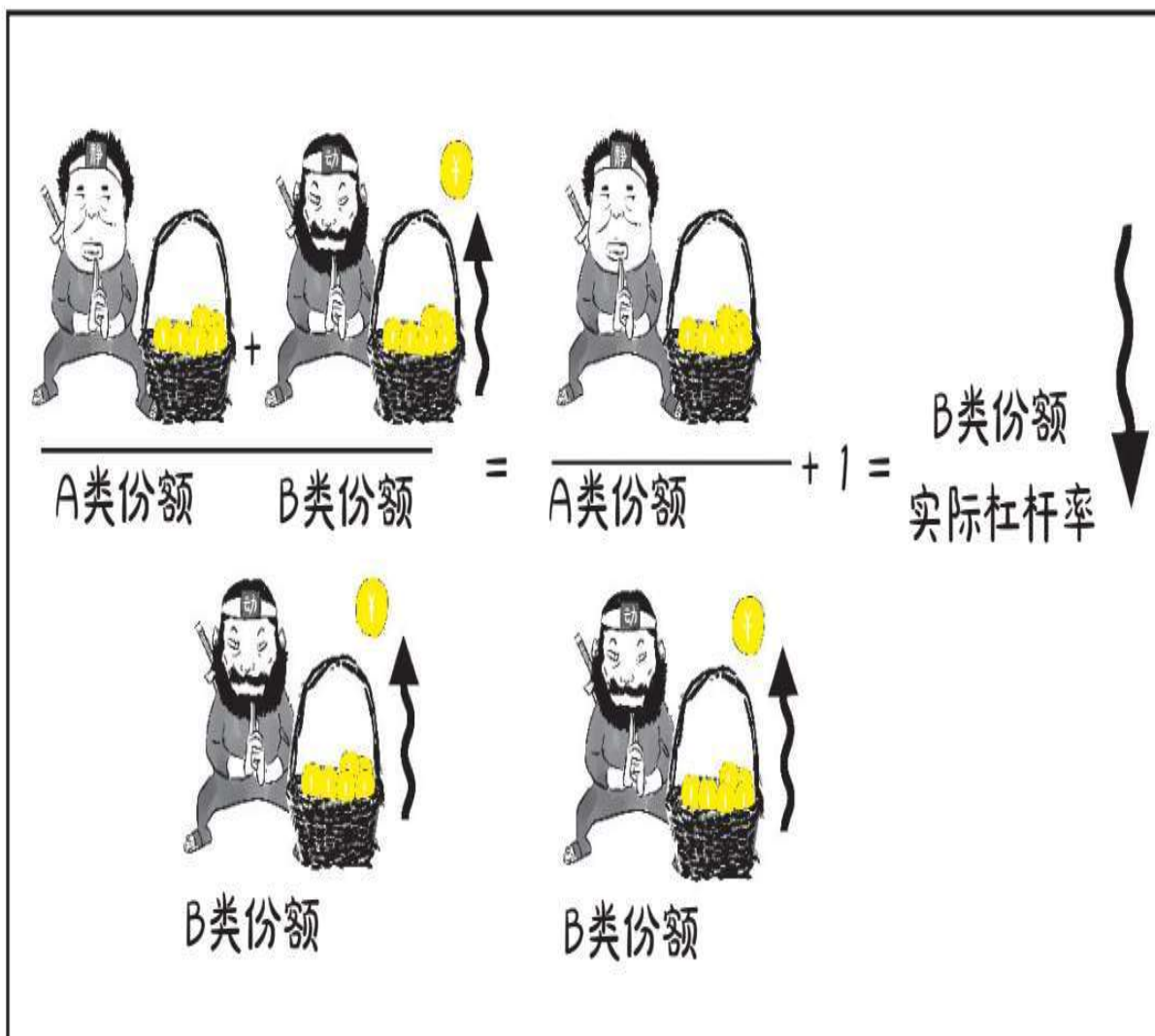


达到阈值啦，
要赶紧上折。

为啥要折算？



我们在前文说过，B类份额的初始杠杆率是2。随着B类份额净值大幅上升，母基金净值也同时上升，但此时，B类份额实际杠杆率却在不断下降。



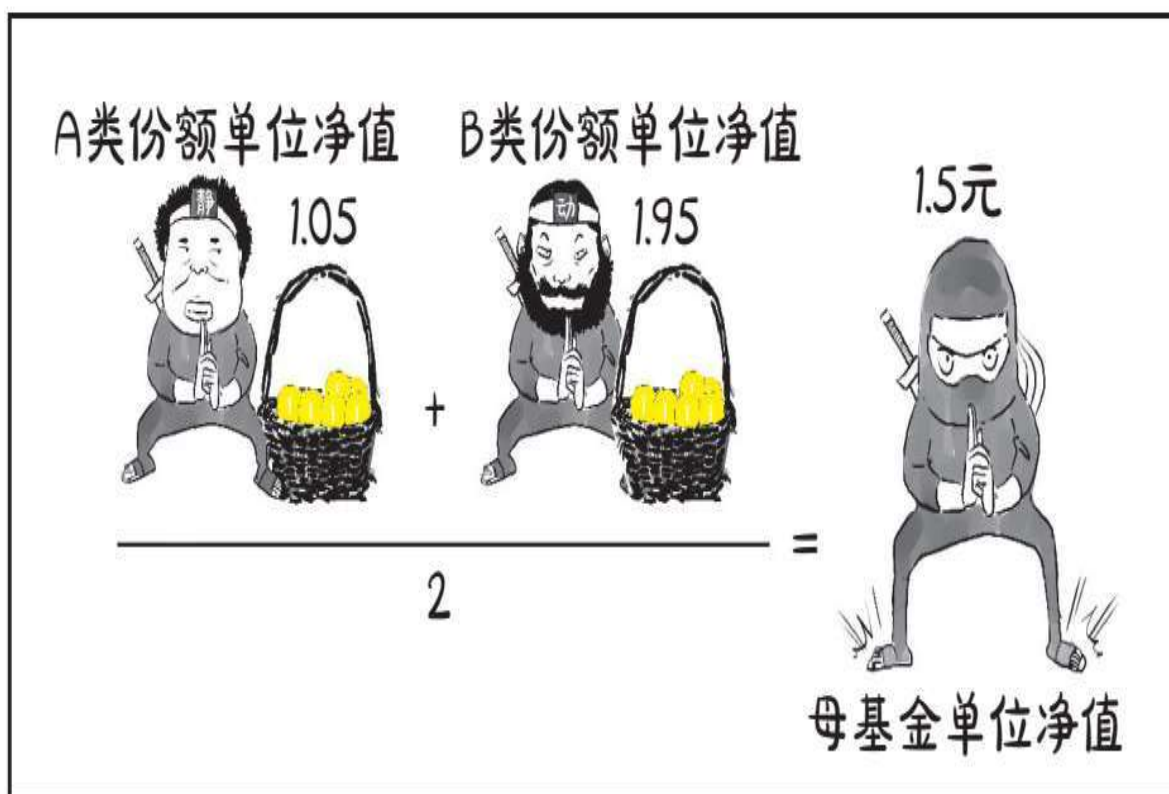
这时，对B类份额投资者而言：



所以要进行向上折算，恢复杠杆率。把净值大于1的部分折算为母基金份额，目标是把A类份额和B类份额的净值都折算为1元。

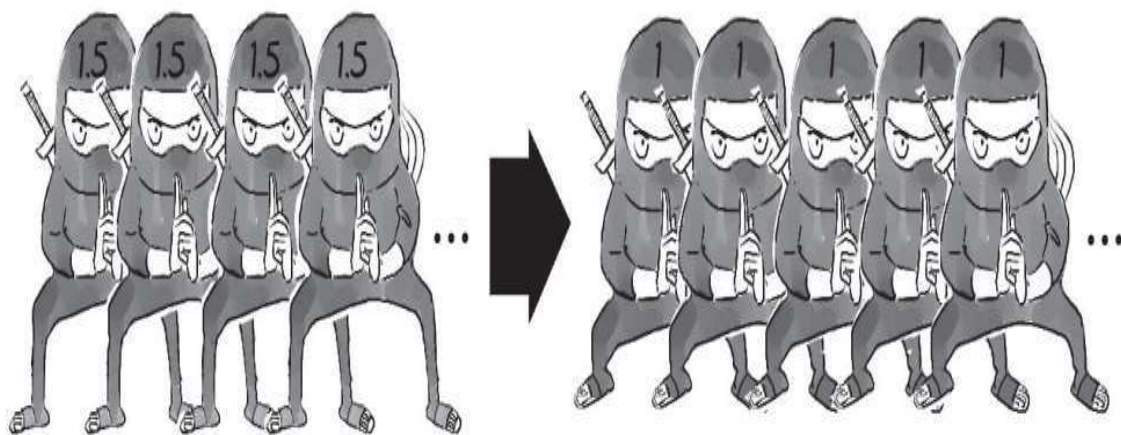
我们通过实际例子看一下如何进行向上折算。

假设A类份额单位净值为1.05元，B类份额单位净值为1.95元，则此时母基金单位净值为：



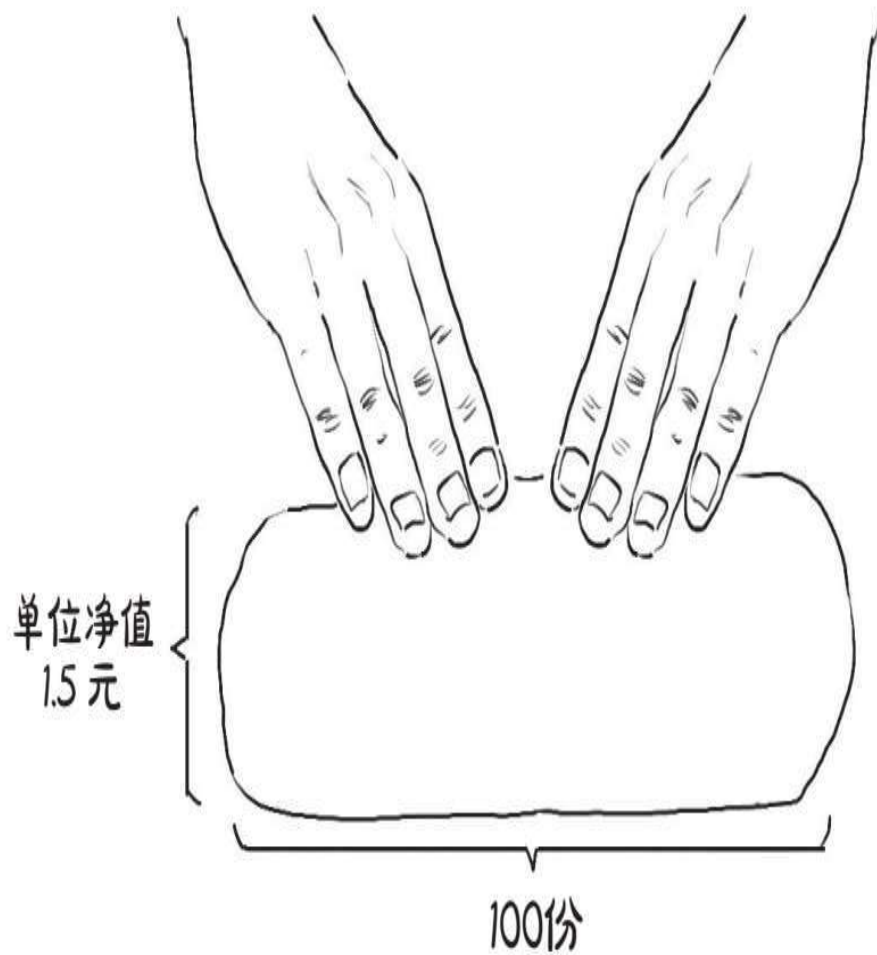
达到了要求的1.5元的阈值，需要进行上折，目标是将母基金、A类份额、B类份额的单位净值都恢复到1元，而总资产价值保持不变。假设你持有上述母基金份额100份，此时的单位净值为1.5元，折算后的母基金单位净值要回归为1元，则你持有的母基金份额变为150份，总资产价值不变。

个人能力值下降了，但队伍壮大了，整体战斗力不变。

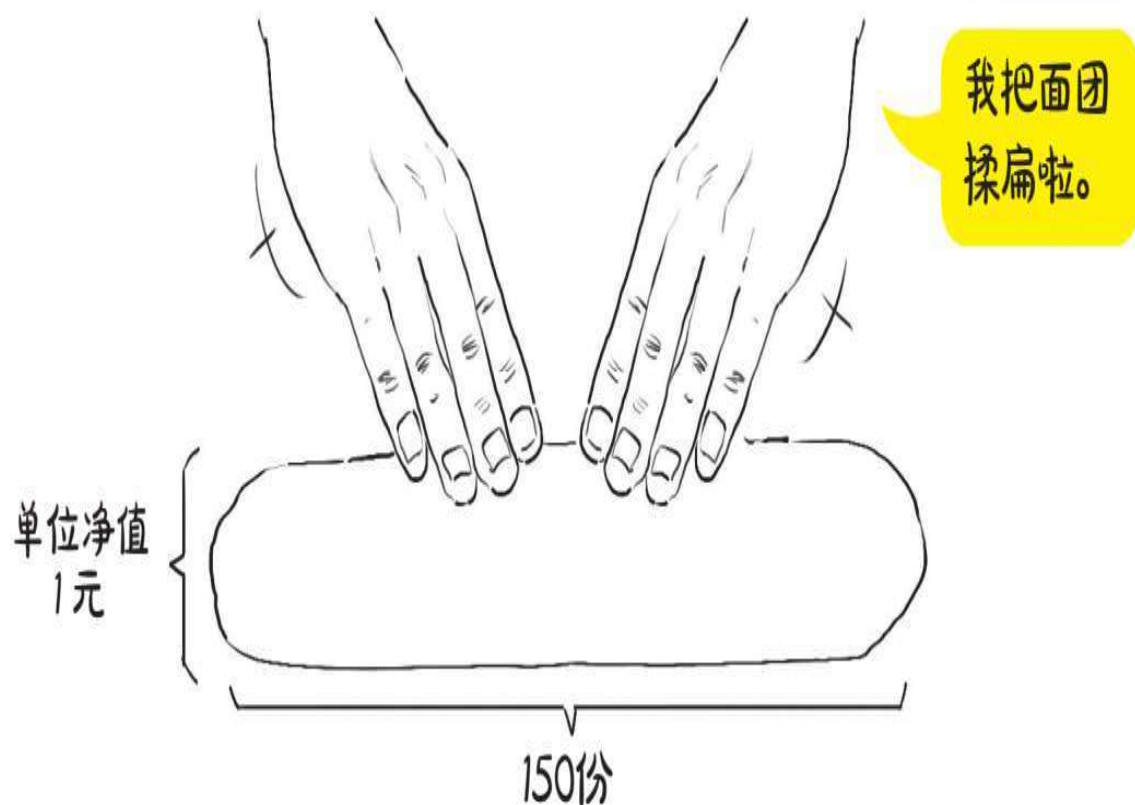


$$100 \text{个} \times \text{单位净值} 1.5 \text{元} = 150 \text{个} \times \text{单位净值} 1 \text{元}$$

这就相当于一个厨师揉面，不管怎么揉，把面团揉扁还是揉厚，面团的体积不变。



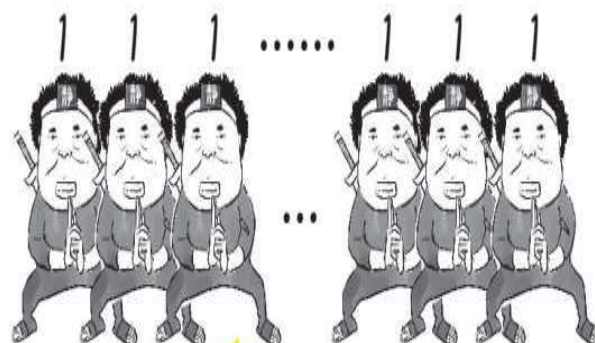
我要开始
揉面啦。



而持有100份A类份额，A类份额单位净值1.05元，发生上折的时候，则总资产105元被分成100元和5元两部分。

（1）一部分是将A类份额单位净值恢复到1元，持有的100份A类份额的价值就变成100元。

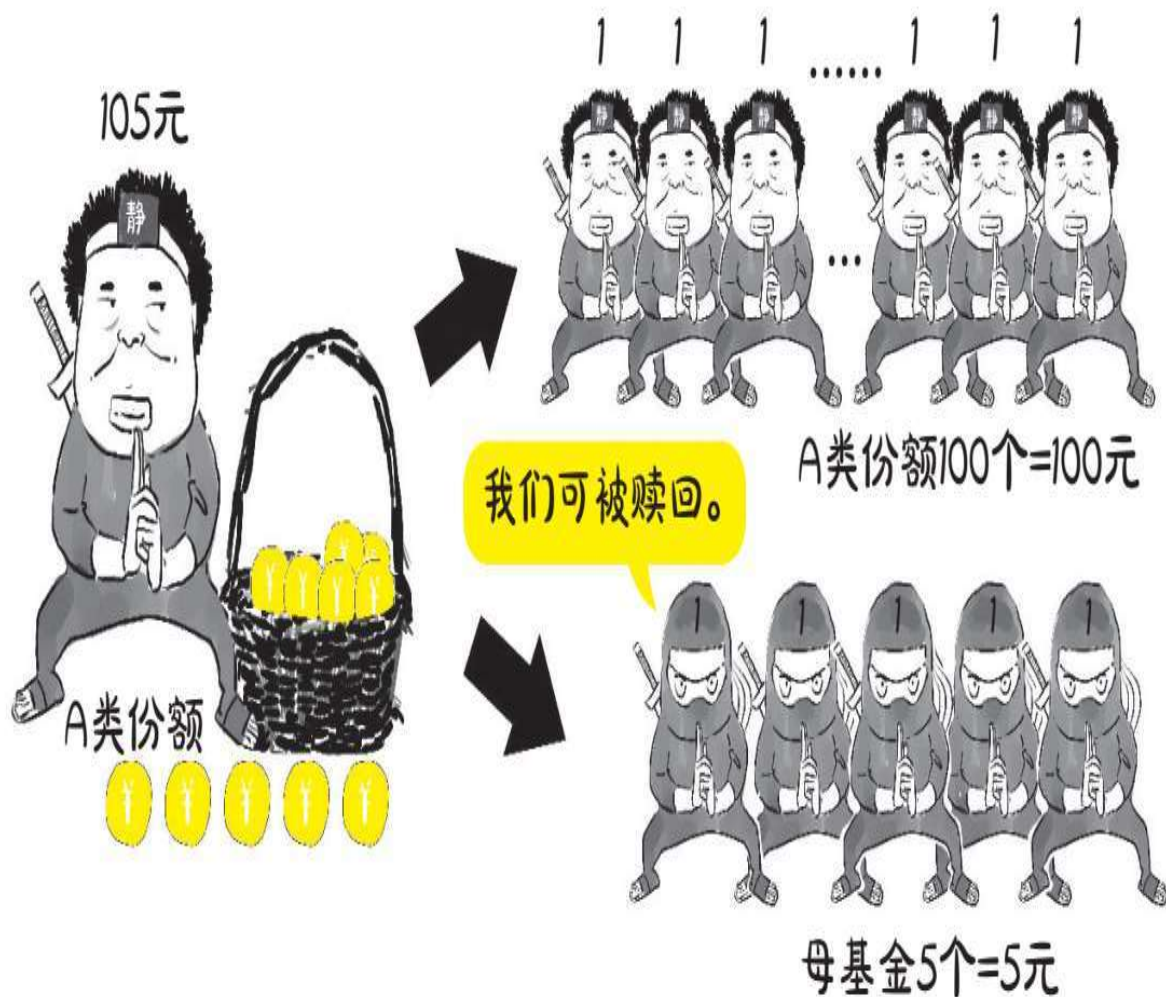
105元，单位净值1.05元



我们的单位净值下降到1元，
共计100个兄弟。

$A类份额100个 \times 单位净值1元 = 100元$

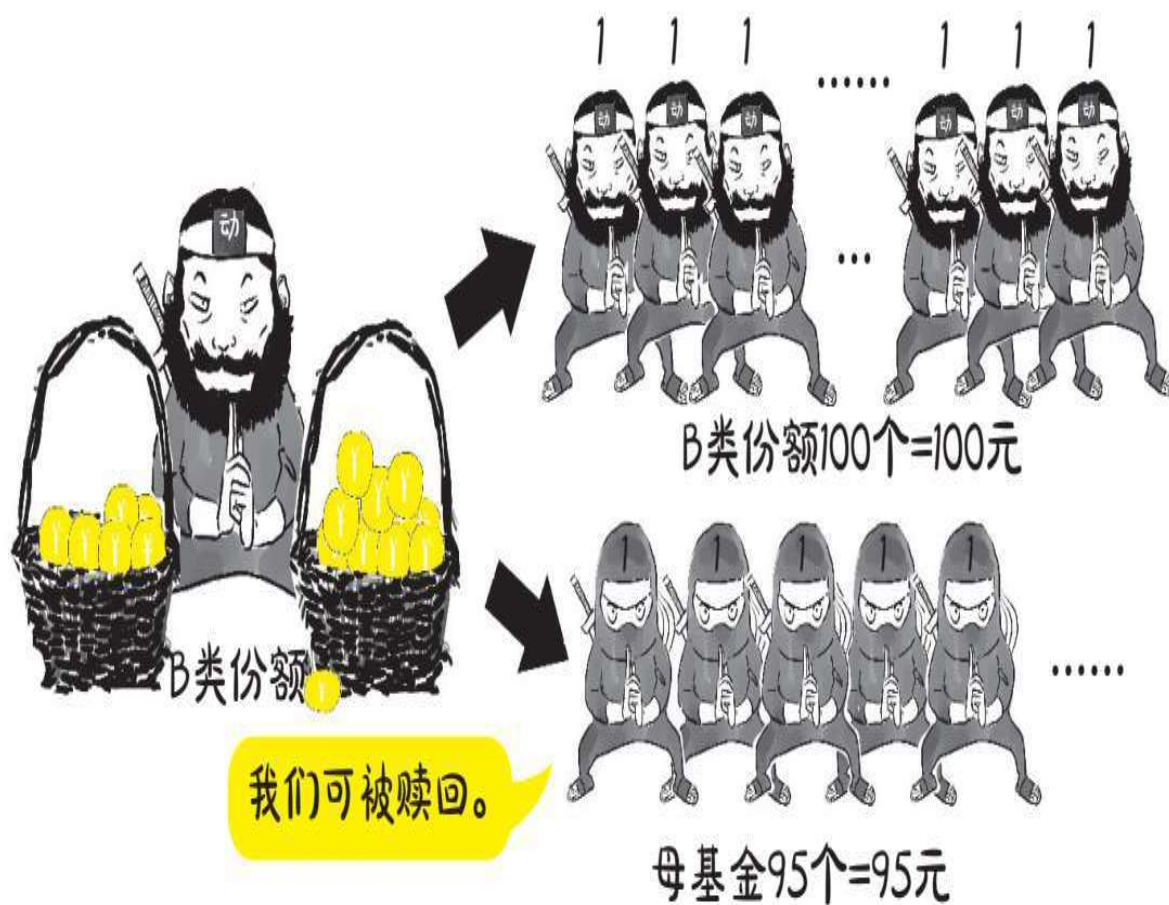
(2) 另一部分的5元则换算成母基金，因为此时母基金单位净值已经变成1元，所以这一部分共计5份母基金（5元=5个母基金份额 $\times$ 单位净值1元）。



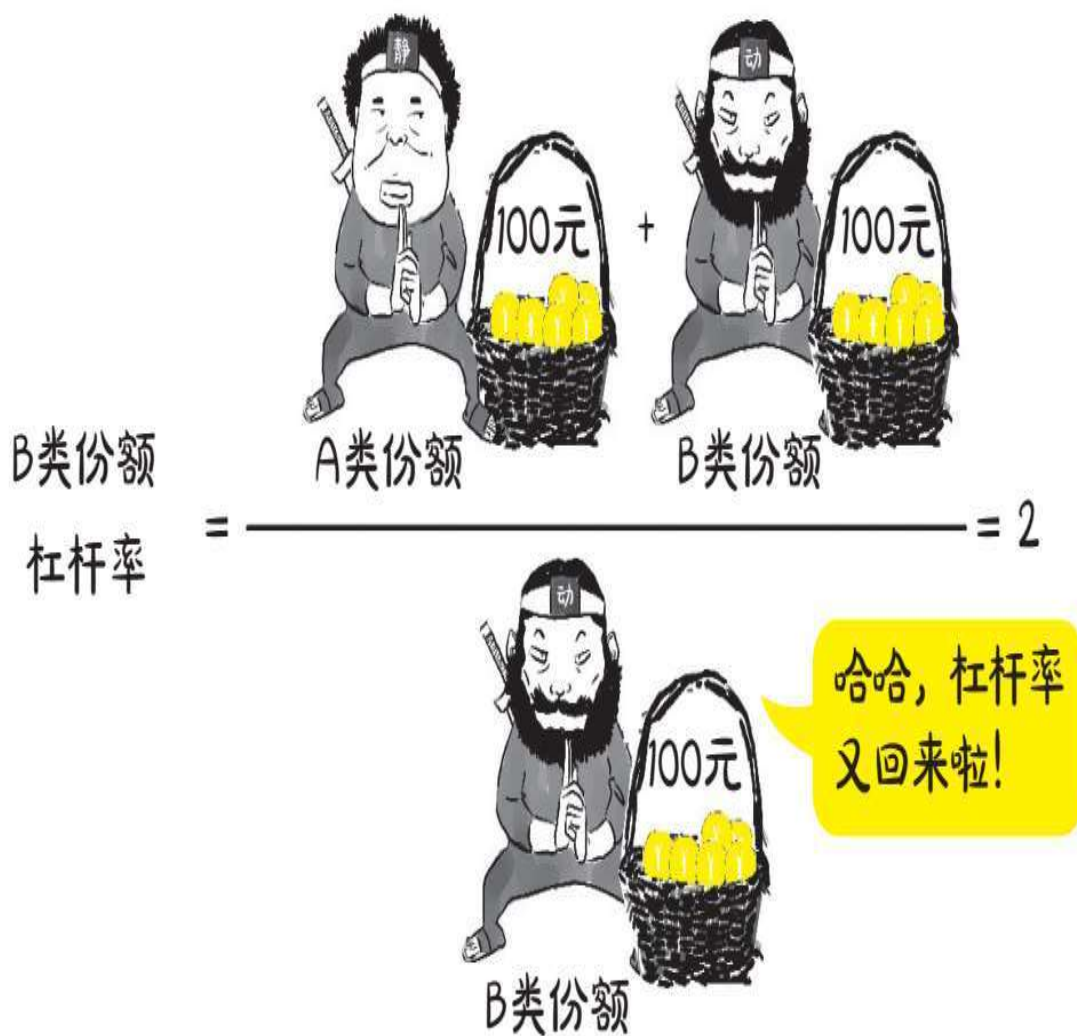
对B类份额而言，假设你持有100份B类份额，此时B类份额单位净值为1.95元，则总资产为195元。我们也将其分成两部分折算。（1）一部分是将B类份额单位净值恢复到1元，持有的100份B类份额的价值就变成100元。



(2) 另一部分是剩下的95元, 将其折算成单位净值为1元的母基金份额, 共计95份。投资人可以选择赎回这部分母基金。

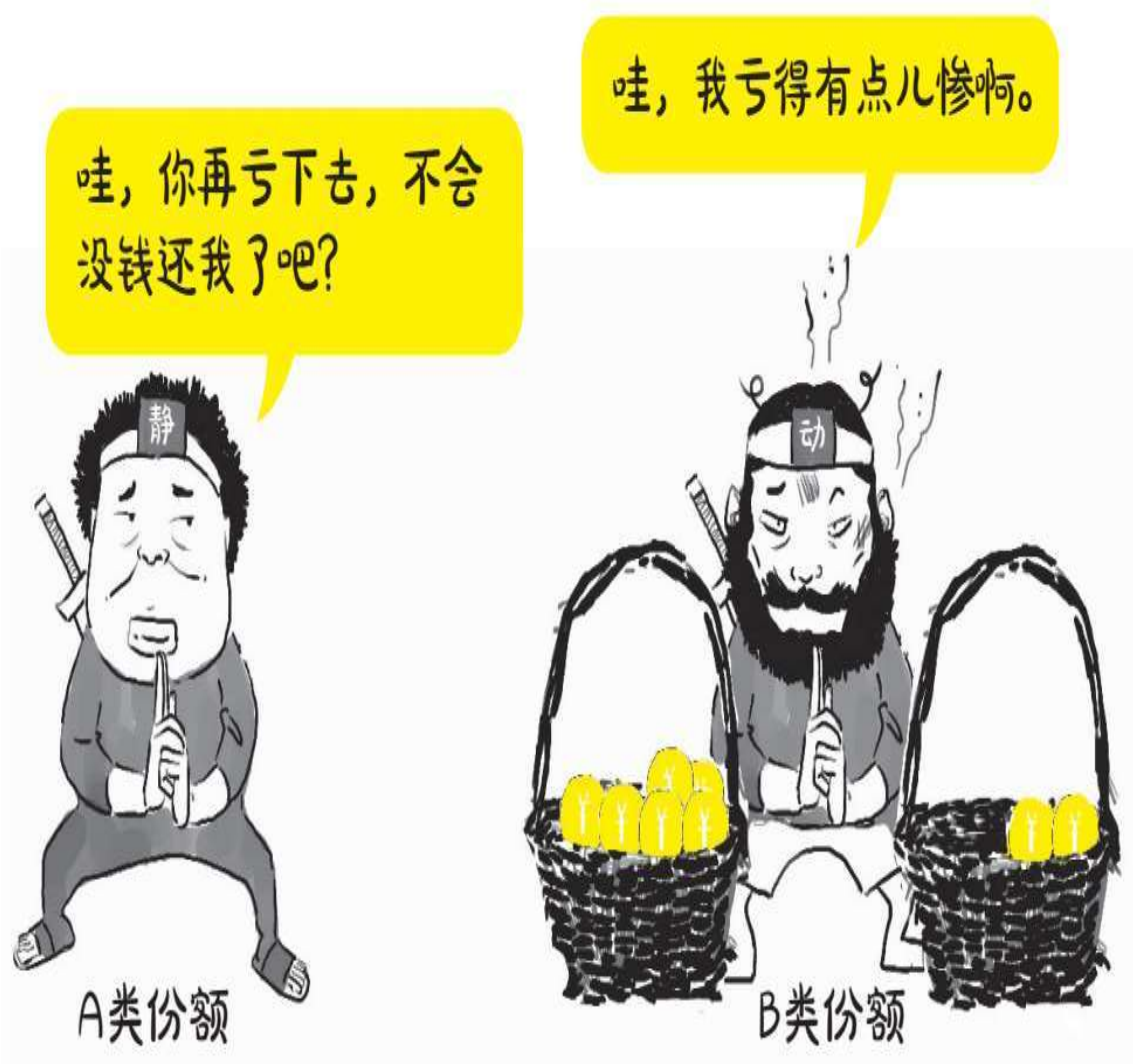


这样，A类份额和B类份额的单位净值都回归到1元，B类份额杠杆率就又恢复到2。



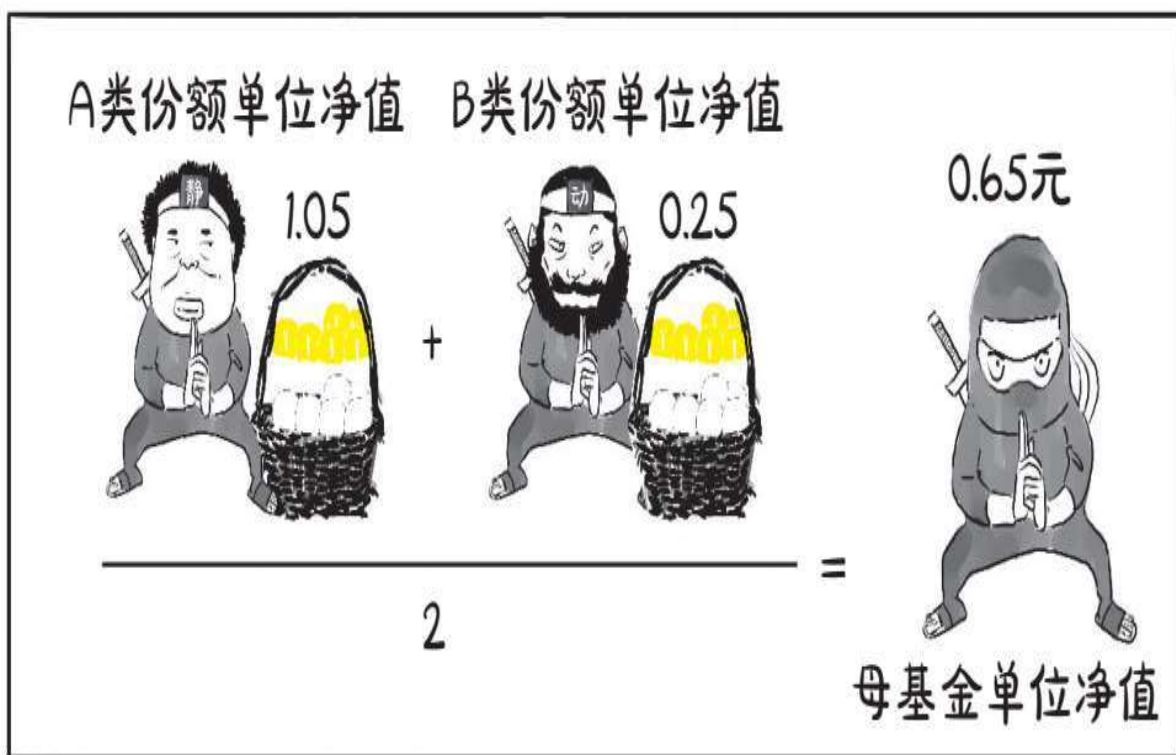
既然有上折，自然也会有下折。下折就是向下折算。

在市场下行，比如B类份额净值降到0.25元或者0.3元的时候，



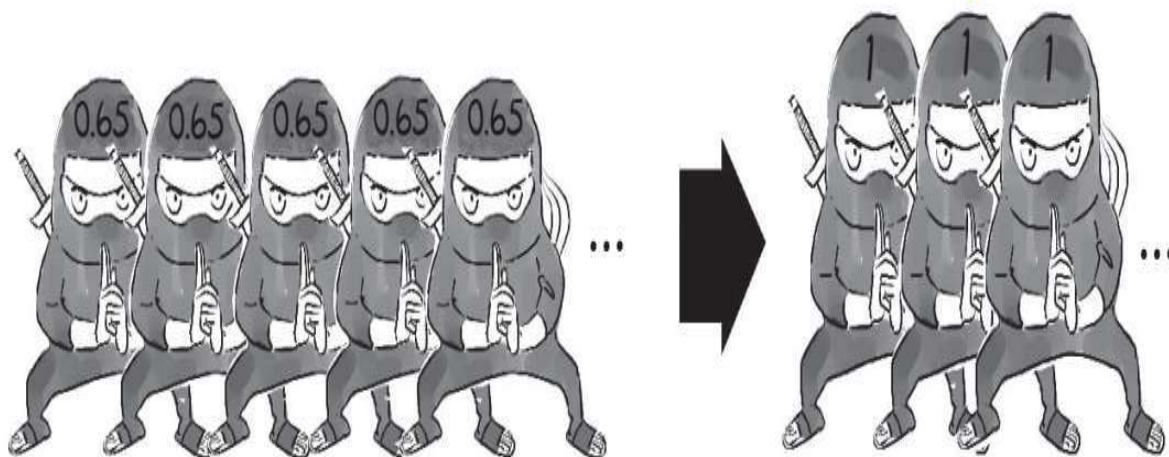
为了保证A类份额的利益，就要进行清算，这就是我们所说的下折。我们还是通过例子来说明。

假设A类份额单位净值为1.05元，B类份额单位净值为0.25元，则此时母基金单位净值为0.65元。



假设你有100份母基金，则此时母基金的总价值是65元。当下折的时候，母基金的单位净值会被换算为1元，共计65份。

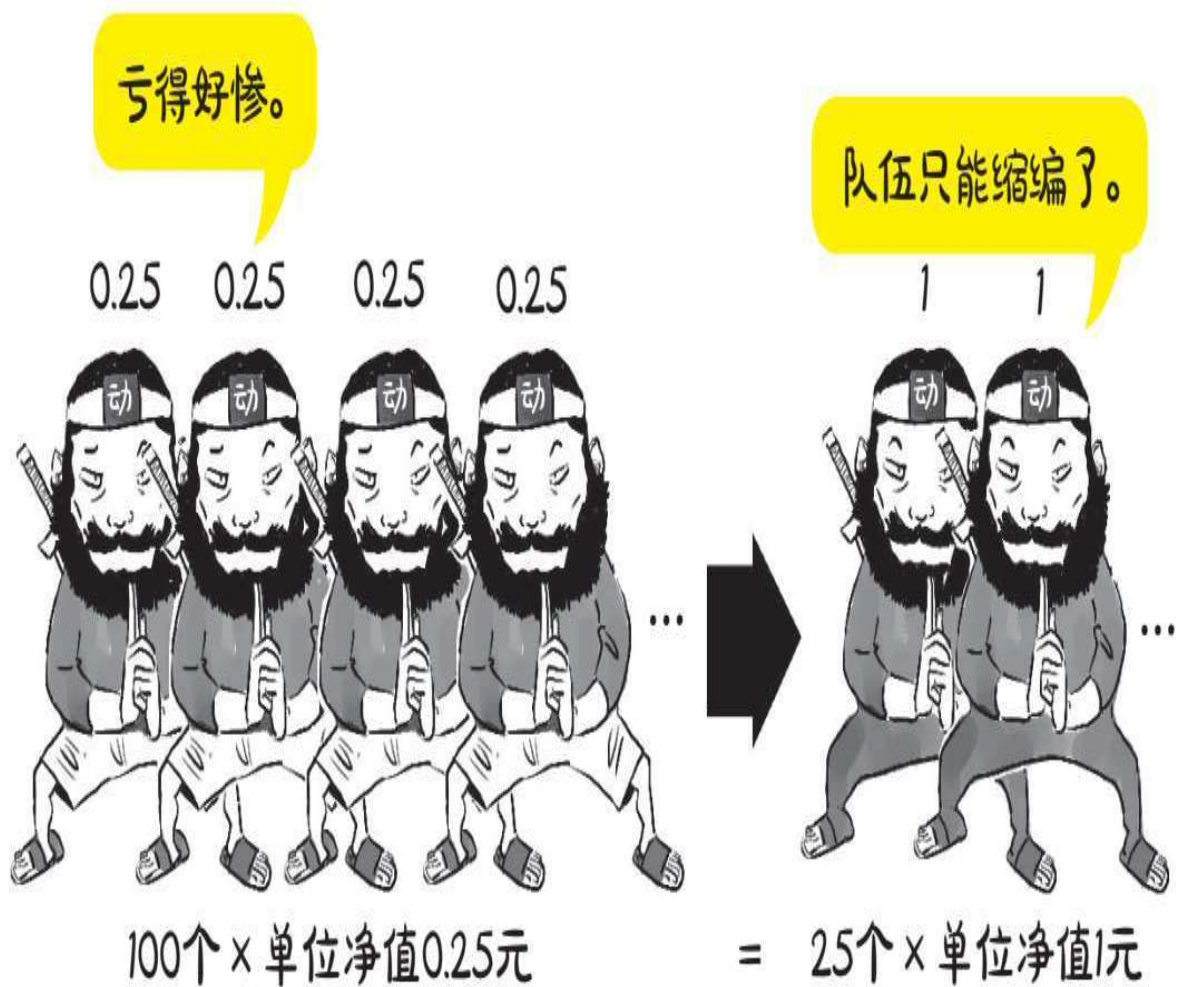
个人能力值降低了，但队伍缩编了，
整体战斗力不变。



100个 × 单位净值0.65元

= 65个 × 单位净值1元

对B类份额而言，若你持有100份B类份额，B类份额单位净值为0.25元，则总资产为25元。要把B类份额单位净值恢复到初始值1元，则单位净值被换算成1元的B类份额共计25份。



而若你持有100份A类份额，假设A类份额单位净值为1.05元，则总资产105元也会被分成两部分。

那也是分成 100 元和 5 元两部分喽？



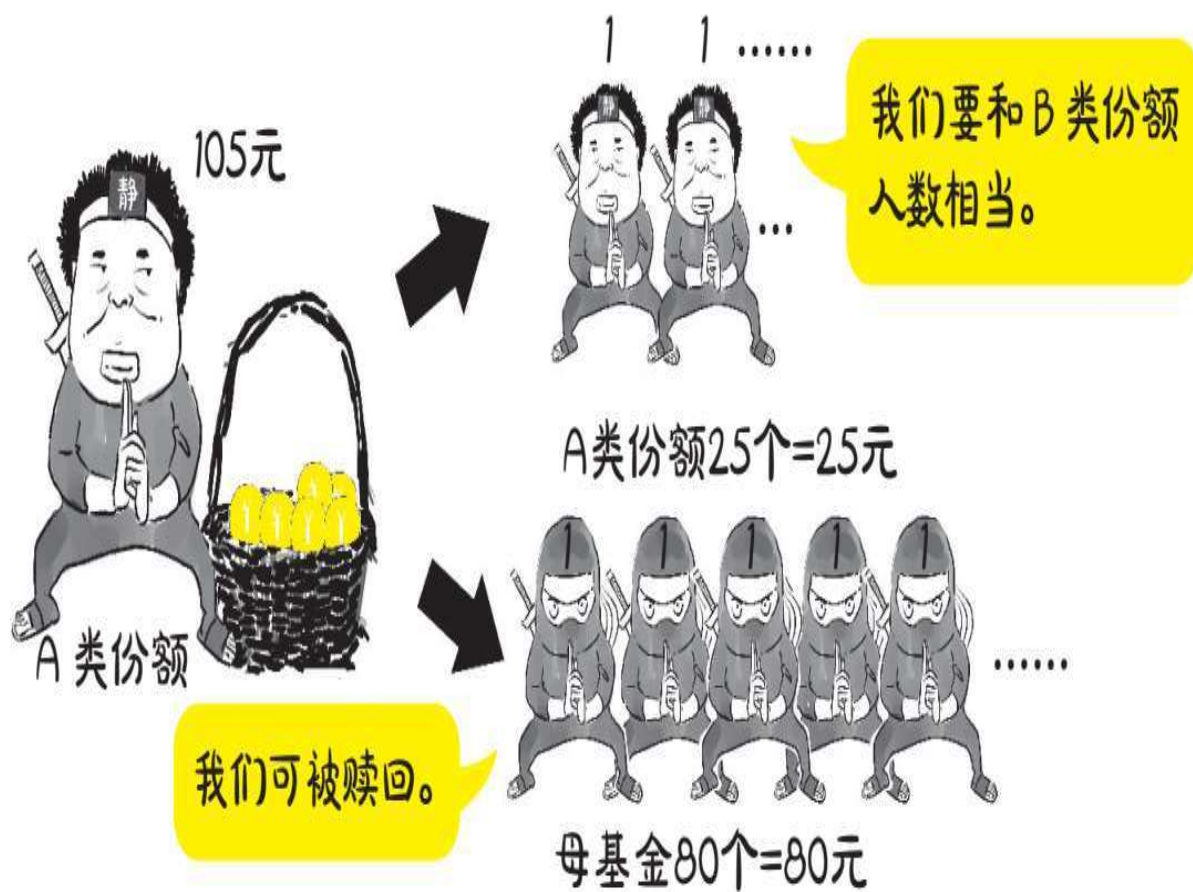
不是哟，A类份额和B类份额要保持1:1的比例，维持初始杠杆率，那么就不能把A类份额分成100元和5元来折算。

前面B类份额已经被分成25份，为了保持比例一致，A类份额也只能是25份，且其单位净值回归到1元，

我们这边是25个人，你那边也派25个人呗，确保双方能配对。

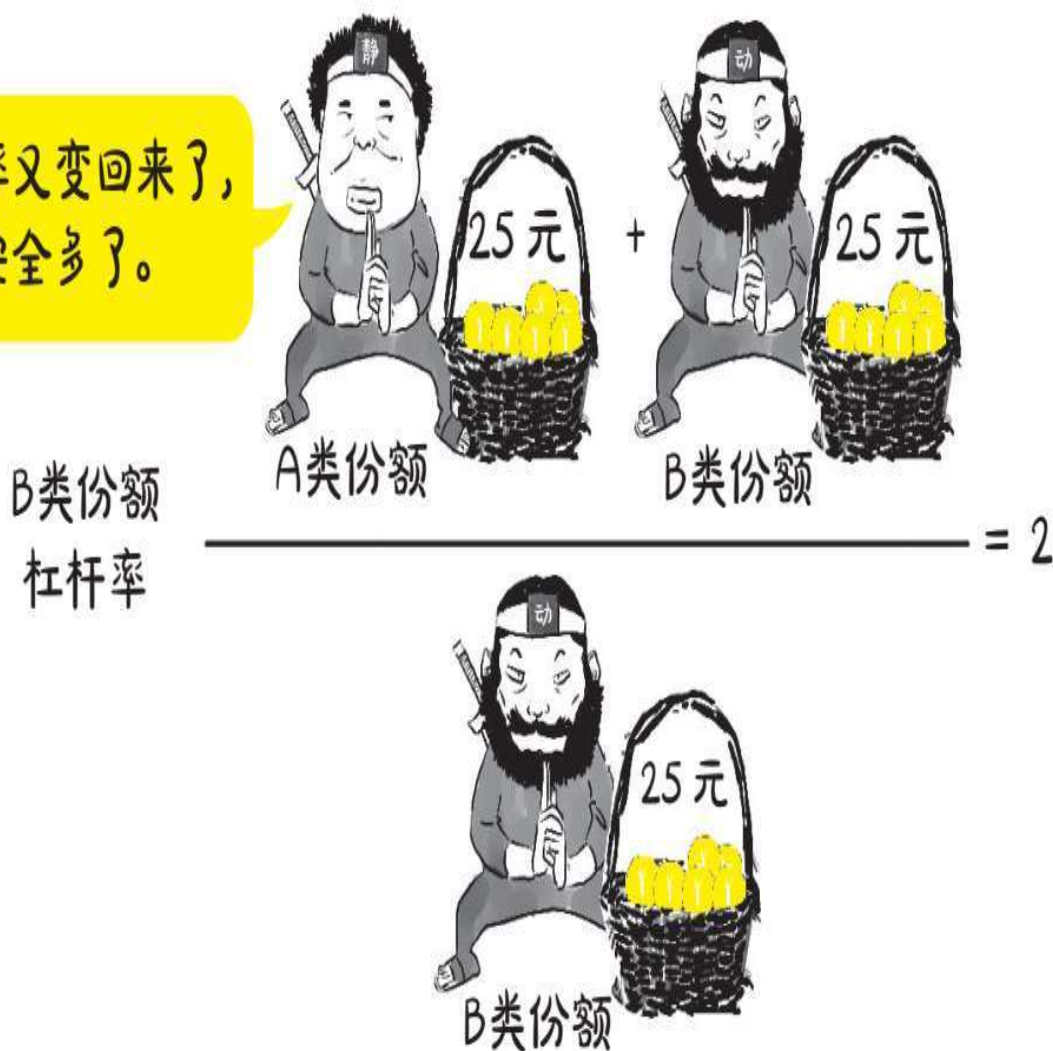


则A类份额持有人总资产中还剩下 $105-25=80$ 元，将这部分折算为单位净值为1元的母基金，共计80份，投资者可以选择将其赎回。



这样，A类份额和B类份额的单位净值都回归到1元，B类份额杠杆率就又恢复到2。

杠杆率又变回来了，
这样安全多了。



总之，分级基金是一个比较复杂的品种。在此之前，中国没有杠杆类的基金，分级基金的推出是基金行业一次重要的创新。但它也因为自身的杠杆属性，易被当成短期博弈的工具，增加市场波动，而国内投资市场还不够成熟，存在不理性投资的情况，所以分级基金逐渐退出了历史舞台。

一句话名词解释

分级基金的三类份额：母基金份额、A类份额、B类份额。

场内申购和赎回：通过证券公司在交易所交易系统进行办理的申购和赎回。

场外申购和赎回：通过基金管理公司或银行等代销机构办理的申购和赎回。

定期折算：将A类份额单位净值超过1元的部分，定期以场内母基金份额的形式发放给A类份额持有人。

下篇 基金投资

12 怎么挑基金：合适才是最重要的

本节关键词：交易三原则 4433法则 基金评级

12.1 交易三原则：有规矩才成方圆

无规矩不成方圆，买卖基金也是如此。这一节我们来说说基金的



交易三原则

1. “未知价”原则

开放式基金的申购和赎回采用“未知价”的成交方式。

我准备从你那儿进点儿货，
价格是多少？





投资者当日进行基金交易，是以当日的基金份额净值来计算的，但是基金份额净值要在当日交易结束以后才出来，也就是收市后才知道当天的具体净值是多少。

货物单价要晚点儿才能出来，
现在我也说不准。

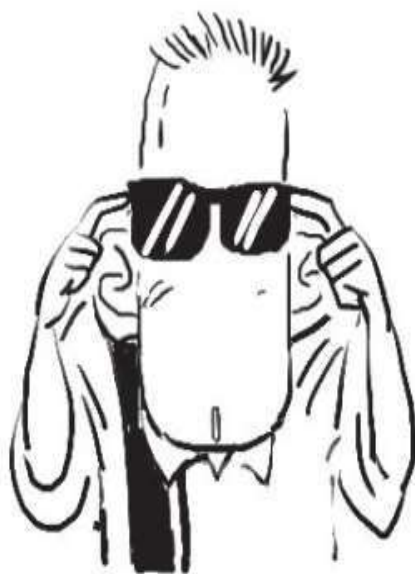


投资者在购买或者赎回基金的时候是无法知道具体的成交价的，
这就像——

我们下课以后才公布成绩!



为啥要按照收盘价来算？当天都不知道价格，这不是增加了我申购的风险吗？



确实会有未知价风险，但这样做主要是因为——



若当日基金份额净值已知，则容易导致集中的申购和赎回现象。这样不利于基金的稳定操作和单位净值的稳定，增加基金运作难度，进而影响基金长期投资者的利益。

我们通过未知价原则引出第二个原则。

2. “金额申购、份额赎回”原则

申购要以金额来申请，而不是以份额来申请。

我要申购2万元你们的基金。



没问题。



这就像——



我用10元买你10个鸡蛋。

市场要求的单价都还没被公布，
你咋知道10元能买10个？你只
能说买价值10元的鸡蛋。



申购的时候，由于未知价原则，无法确定具体的份额，只能按照金额来申请，这就是所谓的金额申购。所以，若申购基金，在当天收市后，基金单位净值被公布了，投资者才可以知道自己支付的金额买了多少份额的基金。具体份额的计算公式如下：

$$\text{基金份额} = \frac{\text{申购金额} - \text{手续费}}{\text{基金单位净值}}$$

收市后公布

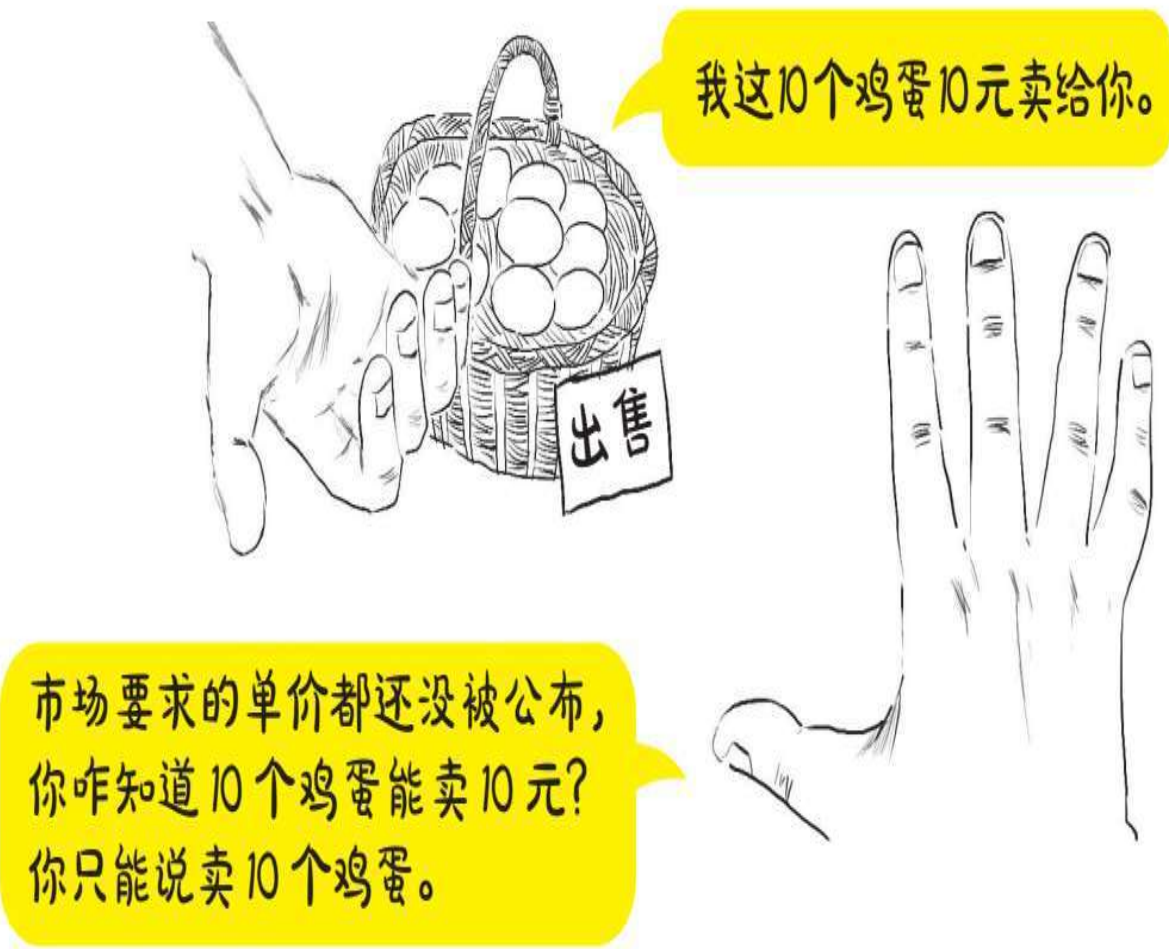
相反，赎回的时候，由于不知道你持有的份额值多少钱，所以要以基金份额来申请赎回。

我想要赎回1万元你们的基金。

不行，根据未知价原则，
你只能要求赎回多少份。



这就像——



需要赎回的基金份额乘以当日单位基金净值，就是最终的总价格。

这就是所谓的份额赎回。

3. “先进先出”原则

投资者购买基金的时间和份额，在注册登记系统中均有记录。当投资者多次购买同一只基金，在办理赎回业务时，基金管理人一般会按照购买的时间顺序办理赎回，先购买的先赎回。

师父、两位师弟，你们排好队，都进到这个圈子里吧。



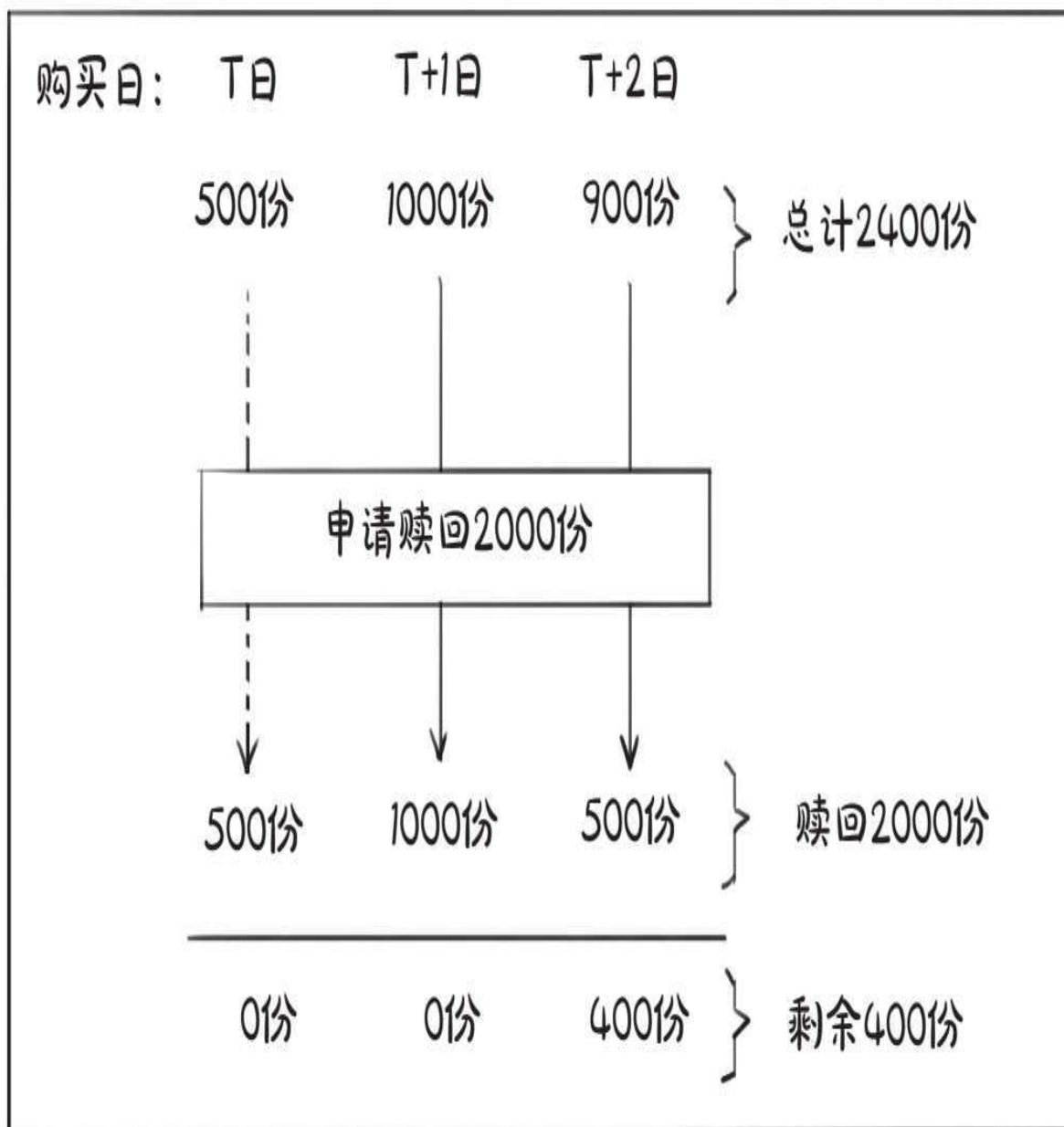
我们要出来，要出来！



那也按照进圈的顺序出来吧,师父先出来,
八戒第二,沙师弟第三。



举个例子,一个投资者分三次先后买入500份、1000份、900份某基金,若现在赎回2000份,则赎回的是前两次购买的1500份和第三次购买的500份,投资者账户剩余第三次购买的400份。



之所以要采用先进先出原则，是因为基金份额的持有时间长短和赎回费率高低有对应关系，设置好规则，才能方便计算。

在圈子里待的时间越长，
收的费用越低。



我们出来的话，赎回费用怎么收？



不行，要按照顺序出来。



那我在圈子里多待会儿，
你们先出去。

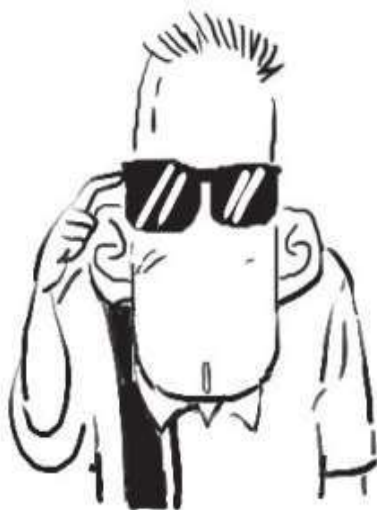


关于赎回费，我们会在后面的章节具体讲。

12.2 如何选择合适的基金管理公司：4433法则

了解了基金交易三原则，我们来说说怎么挑选基金。

黑夜给了我黑色的眼睛，但基金太多，
我都挑花了眼，怎么办？



那么就选择合适的基金管理公司及其旗下的基金经理。

我们首先讲讲如何选择合适的基金管理公司。

1. 选择符合自身投资目标的基金

任何投资都有风险，基金投资也不例外，投资人需要有一定的风险承受能力，否则——

你看你，亏损超过自己的心理承受能力了吧。

来，电一下。



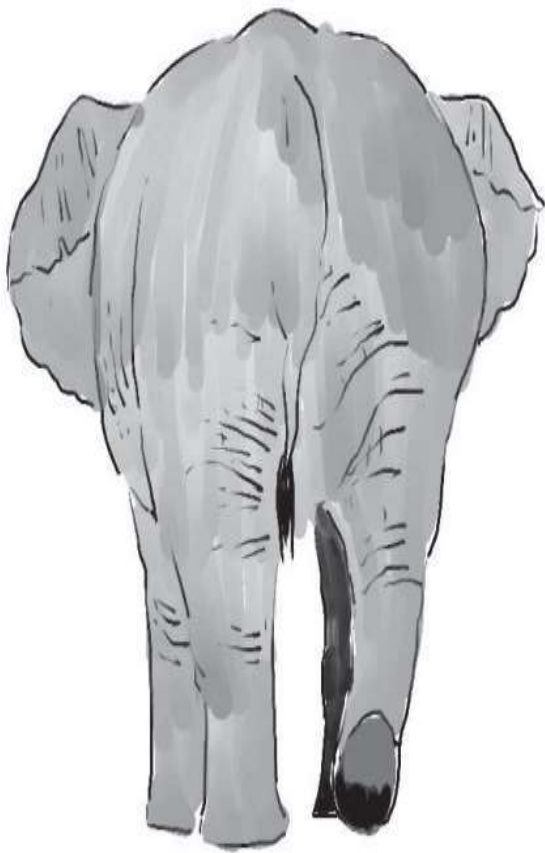
不同基金的风险水平、投资范围、预期收益都不相同，投资人要找到与自己需求匹配的基金。投资人应根据自身的财务状况、心理承受能力、收益预期选择合适的基金。

合适才是最重要的



比如，希望获得长期稳健收益的，可以投资风险较小的债券型基金，否则——

预期收益



书上说我可以吃了这家伙，
我要不尝试一下？



2. 了解基金的过往业绩

虽然过去不能代表未来，但是基金过往的表现可以在一定程度上反映其盈利能力。在收益率差不多的情况下，我们可以选择那些波动更小的基金。

从脚印深浅，能看出谁走得更稳。



但在比对基金过往业绩的时候，需要将同类型的基金相比，比如，股票型基金只能和股票型基金进行比较。

股票型基金



走，跑步去！

你别老盯着我啊，和别的兔子去跑吧。

债券型基金



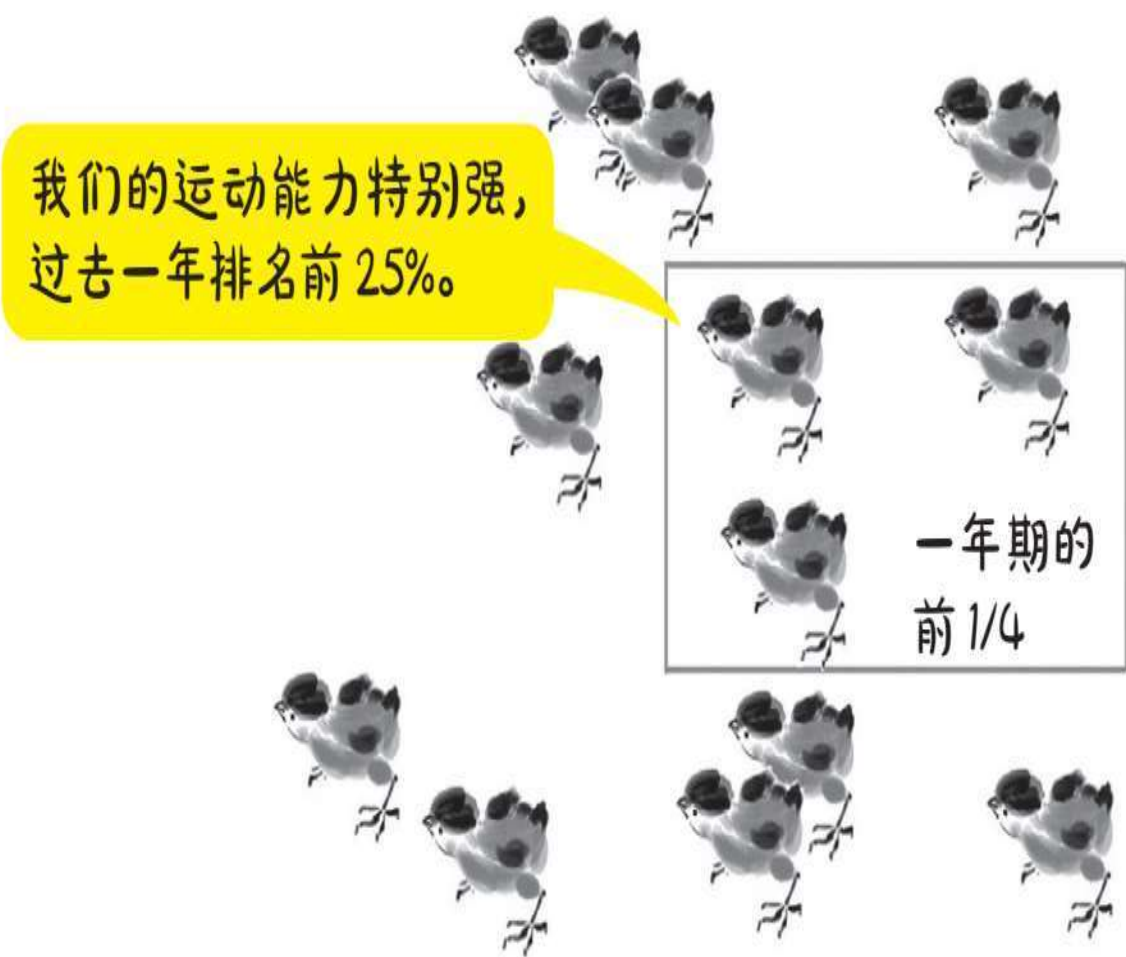
对投资人来说，要从短期业绩变化不大的基金中选择一个合适的，确实不容易。我们这里介绍一个选择基金的简单易操作的法则，它被称为“4433法则”。



好多小鸡啊，选哪只？

第一个4

选择一年期业绩在同类基金中排名前1/4的基金。像下面这样圈出来：



第二个4

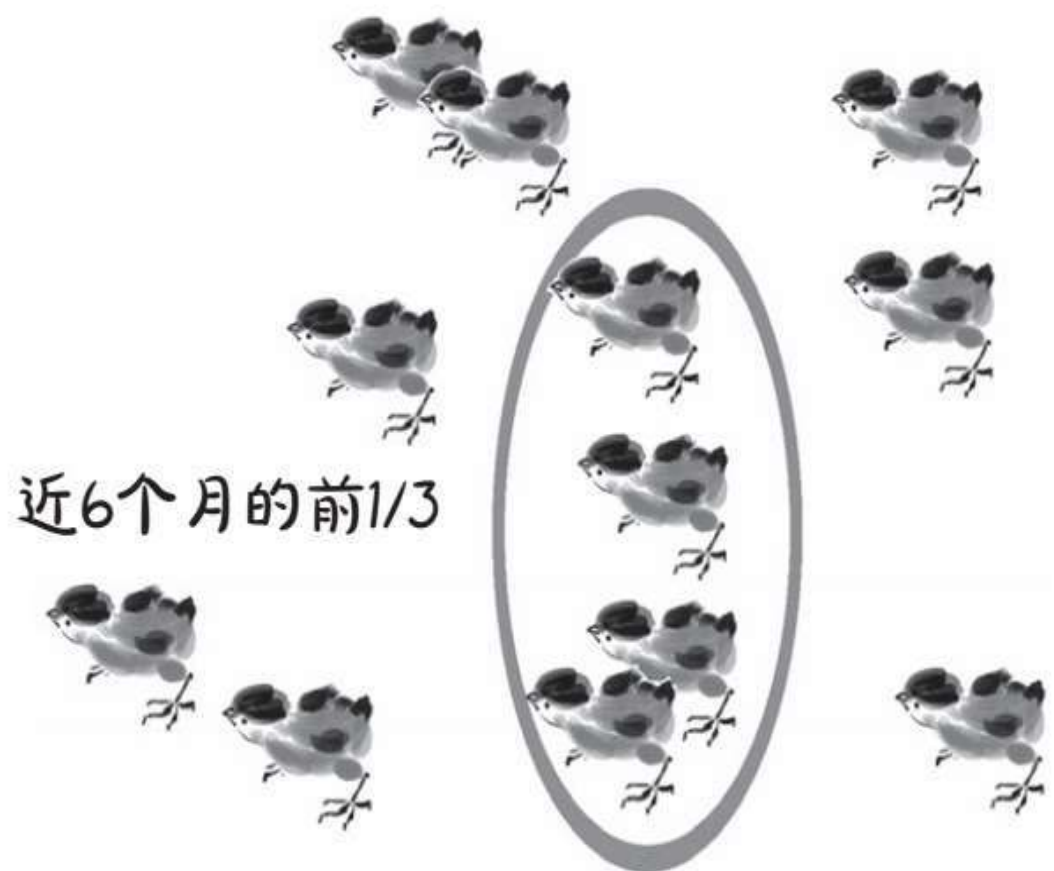
选择两年、三年、五年及今年以来业绩排名在同类基金中前1/4的基金。我们来选择同时满足上述四个条件的小鸡，把它们圈出来：



这两个“4”是长期指标，我们再来看看短期指标。

第一个3

选择近6个月业绩在同类基金中排名前1/3的基金。

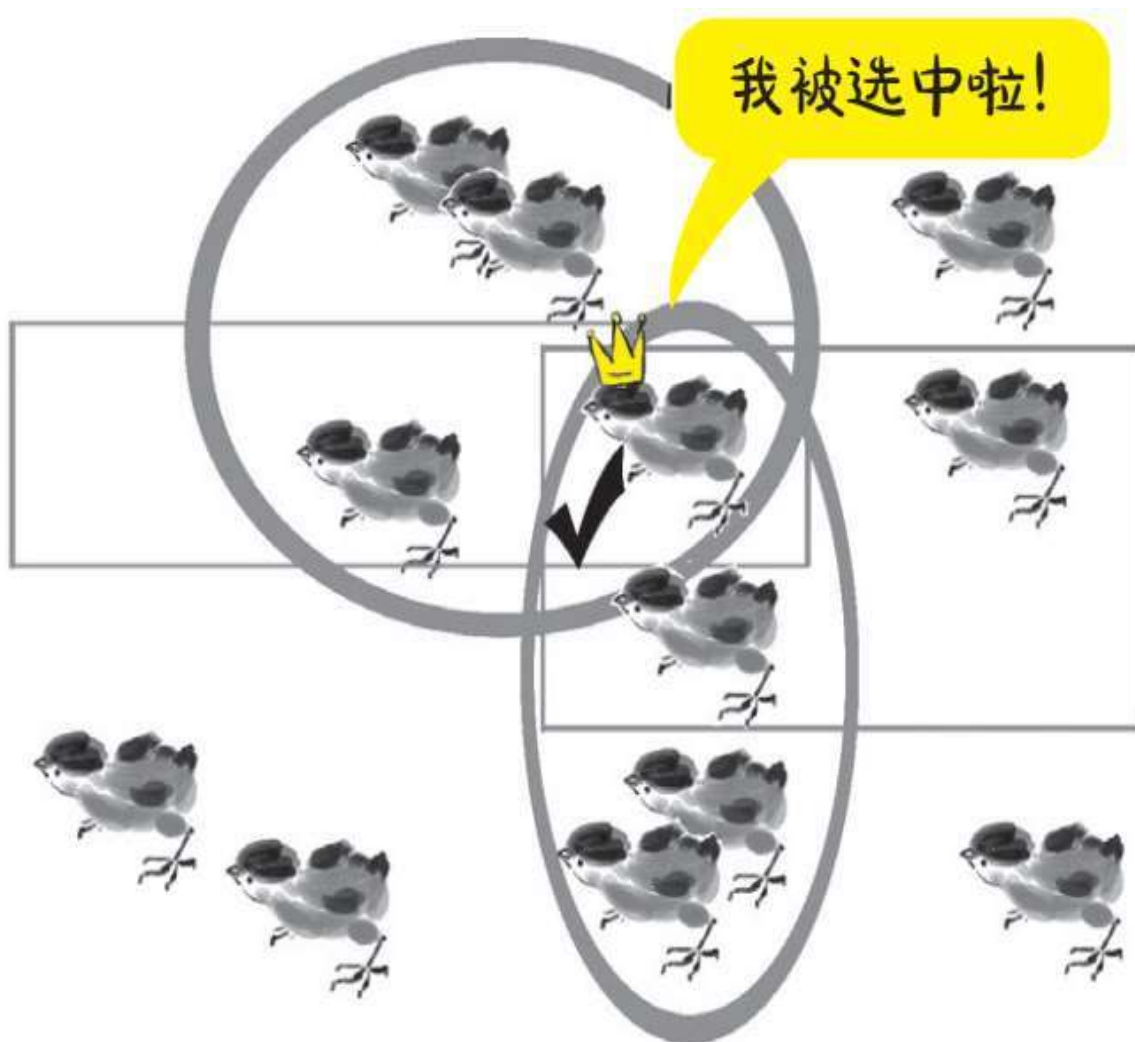


第二个3

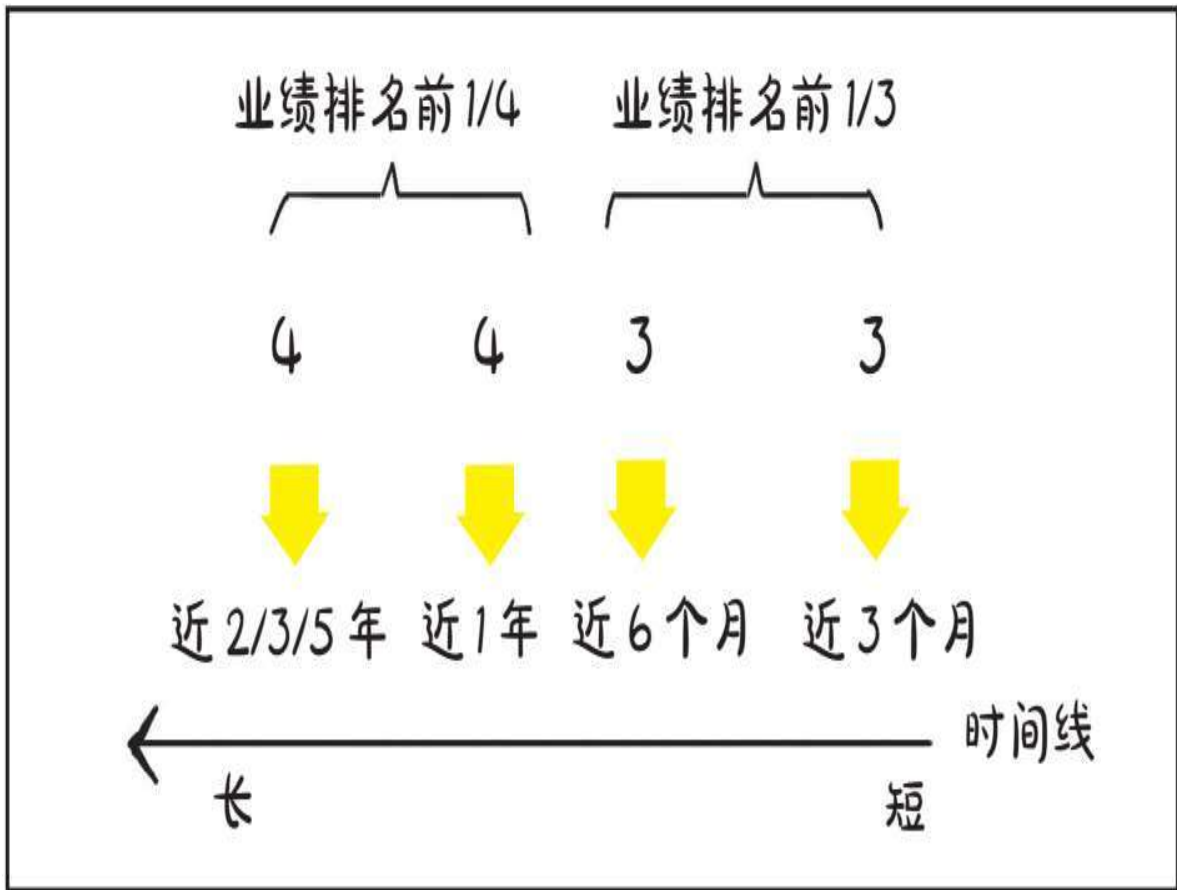
选择近3个月业绩在同类基金中排名前1/3的基金。



我们筛选出满足以上条件的小鸡，选择其中的交集，这能大大缩小我们挑选的范围，使我们更容易找出我们的目标基金。



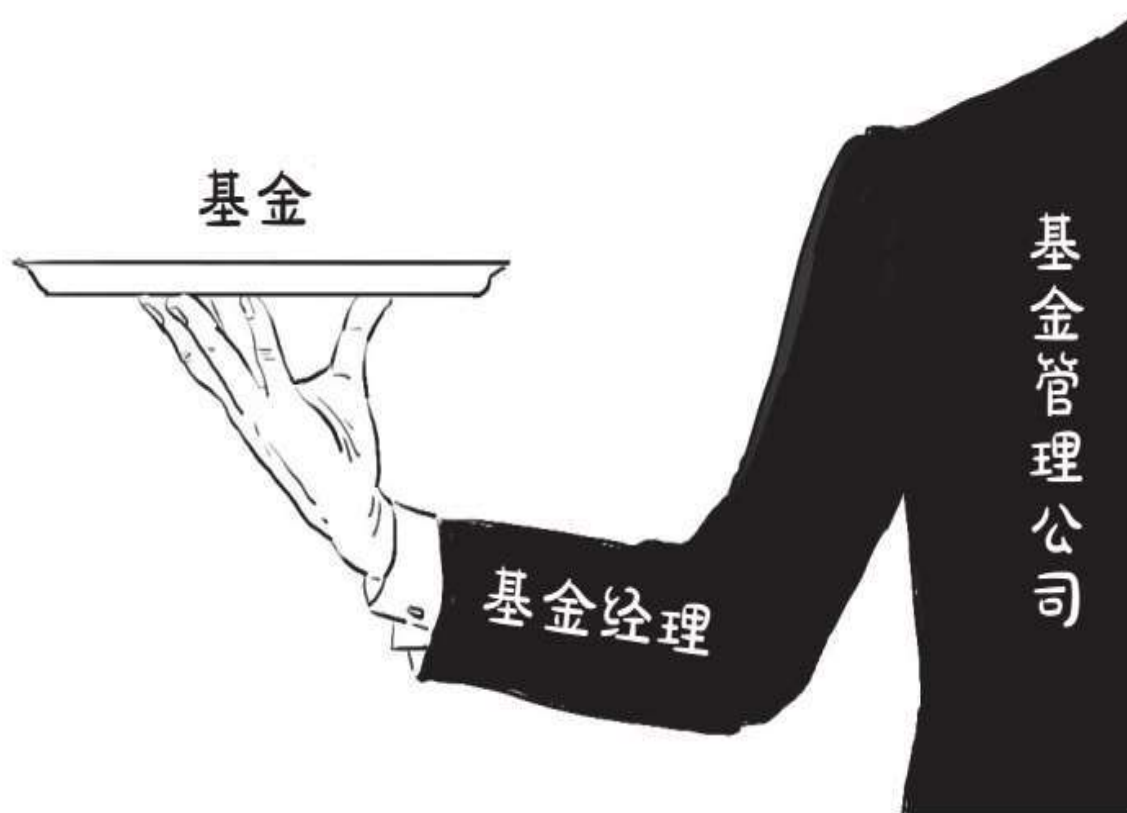
这就是4433法则，它可以被用于基金的基本筛选。



但4433法则主要是基于历史业绩的考量，它仅参考所选基金过往的成绩，无法预测未来，会有一定局限性，所以也只是一种参考的衡量标准。

12.3 如何选择合适的基金经理：操盘手的3个修养

接下来我们讲讲如何选择合适的基金经理。基金经理是具体基金的操盘手。



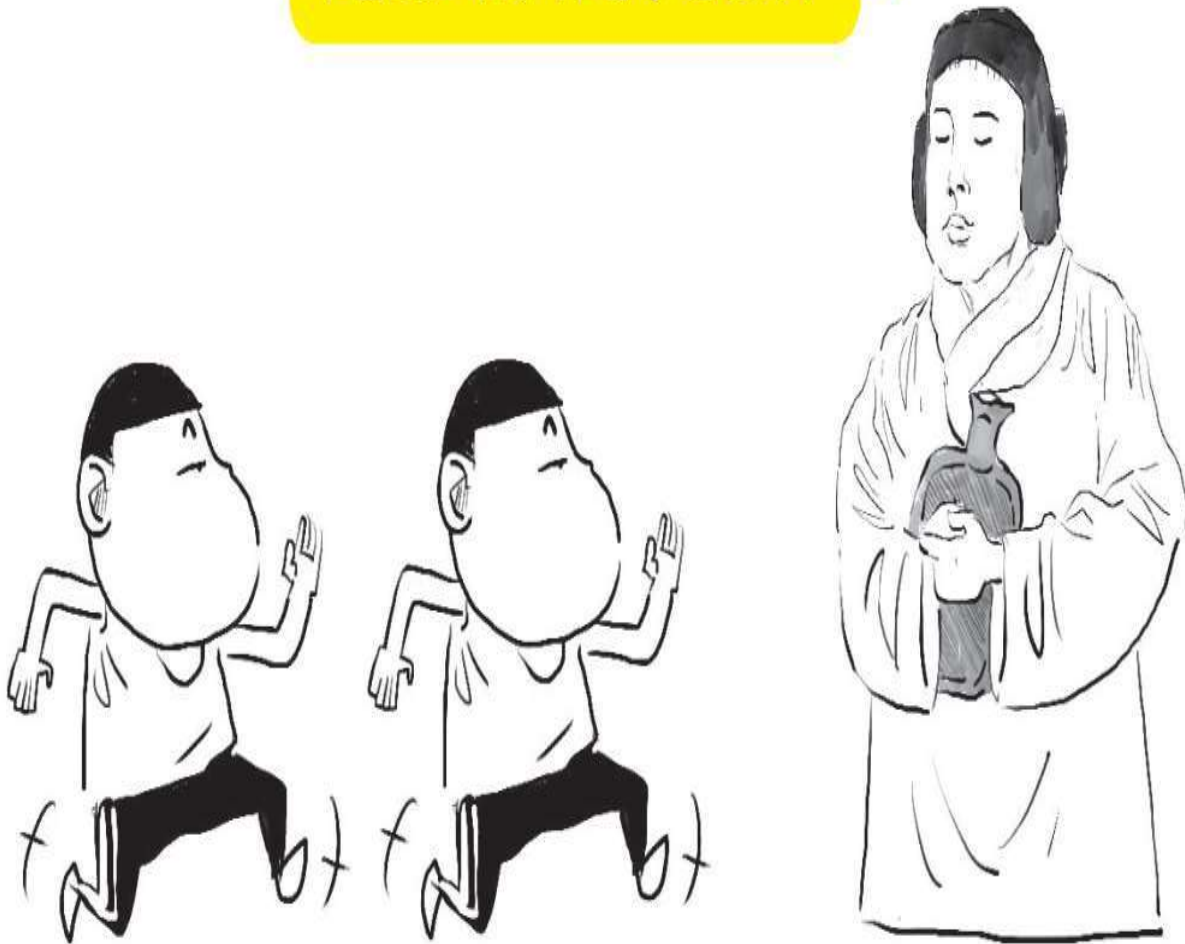
但不同的基金和基金经理可能投资风格迥异，这就类似于你上学的时候，不同的老师有不同的教学风格，有的——

再跑 3000 米，全力冲啊！



有的——

不要跑太快，摔着了怎么办？



不同的学生适合不同的教学风格，不同的投资者也要根据自己的风险偏好和承受能力选择不同的基金进行投资。基金是交给基金经理来运作的，所以基金的表现和基金经理有较大的相关性。



我们可以从以下几个方面对基金经理进行评估。

(1) 分析基金经理历史管理的业绩情况，从中可以看出基金经理的投资风格、投资能力和盈利能力。



(2) 了解基金经理的从业经验，看他的投资经历是否丰富，是否经历过牛市和熊市的多重考验。

基金经理若只经历过牛市，那么可能会忽视熊市的影响；只经历过熊市的基金经理，则可能在决策上趋于保守，从而错失牛市的机会。



(3) 了解基金经理的投资理念和职业操守。基金经理的投资理念决定了其投资方向，投资人可以判断它是否和自己的风险承受能力匹配。



基金经理基于投资人的信任，代客理财，所以基金经理的“品质”也很重要，投资者可以了解基金经理是否有被监管处罚的记录，以此初步判断基金经理的职业操守。



投资人要合理评估自身的财务状况，避免将有急用的预防性资金投入风险较大的股票型基金。

挑选基金和基金经理还真复杂，那有没有更直观的方式，让我对基金有个简单的判断呢？



还真有。

我们知道酒店有评级——



五星级酒店



四星级酒店



三星级酒店

很巧，基金也有评级。基金评级是指基金评级机构根据基金的类型、风险、收益等信息，通过科学方法综合分析评估得出对基金的评价。比如，“晨星”“理柏”“中国银河证券基金研究中心”等机构就对基金进行评级，投资者可以优先选择权威评级机构的评级作为挑选基金的参考。

那我只要闭着眼睛选择
评级高的就行呗？

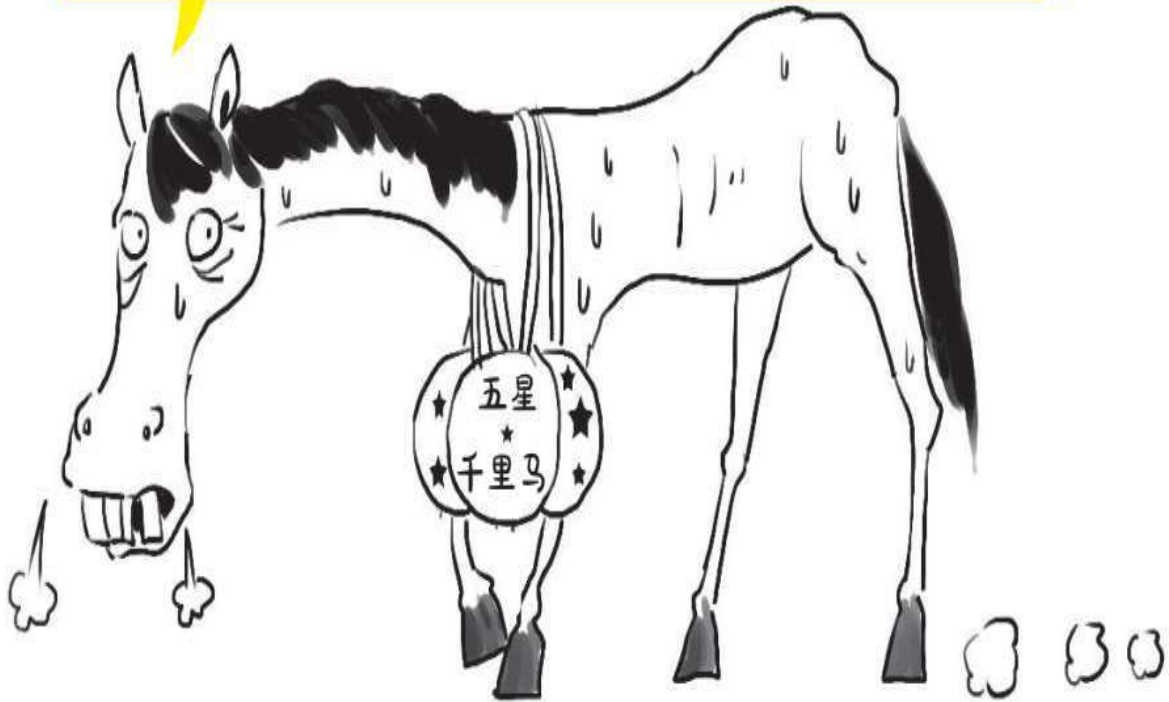


一般来说，对于同类型基金，高星级基金的业绩会好于低星级基金，但请注意，高星级基金不一定是低风险基金，还需要投资者自行判断。



另外，评级是根据过往的业绩来考评的，它不代表未来的收益，基金的评级也在动态调整中。

想当年，我……哎哟，走不动了，待我喘口气儿。



一句话名词解释

交易三原则：“未知价”原则、“金额申购、份额赎回”原则、“先进先出”原则。

4433法则：一种挑选基金的方法。第一个“4”代表选择一年期绩效表现排名在同类型产品前1/4的基金；第二个“4”代表选择两年、三年、五年及今年以来绩效表现排名在同类型产品前1/4的基金；第一个“3”代表选择近6个月绩效表现排名在同类型产品前1/3的基金；第二个“3”代表选择近3个月绩效表现排名在同类型产品前1/3的基金。基金评级：基金评级机构根据基金的类型、风险、收益等信息，通过科学方法综合分析评估得出对基金的评价。

13 配置方式：不同篮子应该放多少鸡蛋

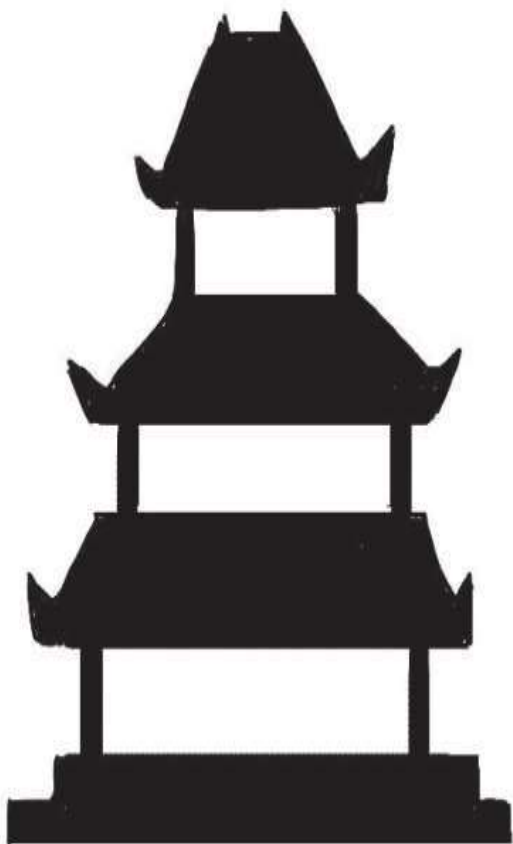
本节关键词：杠铃式 金字塔式 核心卫星式

13.1 配置公式：

投资股票或股票型基金的比例公式

我们知道了如何选择基金，但是设定各种类型基金在个人投资中的占比也是一门技术活儿。

你看人家建高楼，



嘿嘿，投投投！



宴家人，



宴宾客，

兄弟朋友楼上请!

借来的资金



然后楼塌了，

啊！我的老婆孩子和朋友！



问题就出在建筑技术不好的情况下，只能建平房，但他却非要建造高楼，风险过于集中。这和基金配置是一个道理。



由于不同的人的风险承受能力、财务状况各不相同，他们对投资的目标和需求自然也不相同，所以要构建不同的基金投资组合。

那我在不同的篮子里
要各放多少鸡蛋？



在投资领域，有这样一个简单的公式：

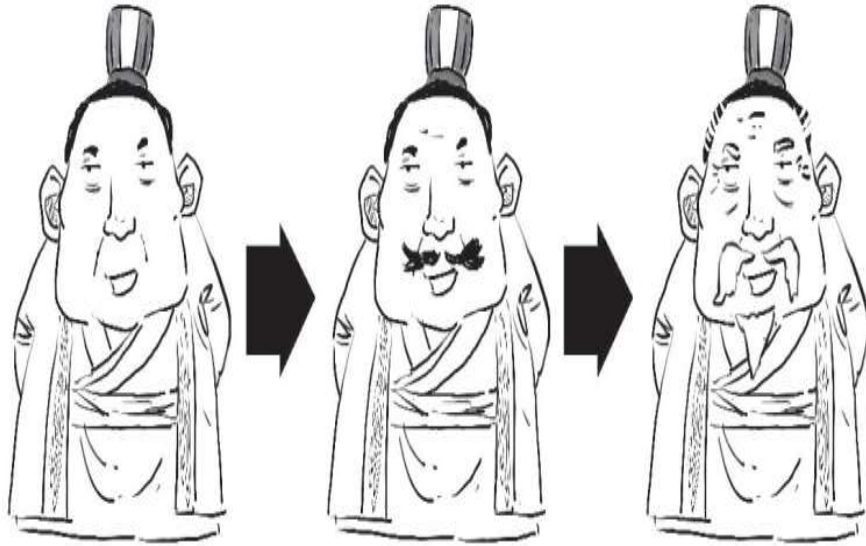
$$\begin{array}{l} \text{投资股票或} \\ \text{股票型基金的比例} \end{array} = (100 - \text{投资者的年龄})\%$$

也就是说，随着年龄的增长，投资股票或者股票型基金的比例是下降的。

年龄：20岁

40岁

60岁



投资股票或股票型基金的比例：

$(100-20)\%=80\%$ $(100-40)\%=60\%$ $(100-60)\%=40\%$

这主要是基于对不同年龄段投资者的抗风险打击能力不同的考虑。

在哪里摔倒，就在哪里爬起来。



在哪里摔倒，就在哪里躺下。



当然，这只是一个参考，需要因人而异。

13.2 三种常见的组合方式：

杠铃式、金字塔式和核心卫星式

对投资者来说，配置基金有三种常见的组合方式——杠铃式、金字塔式和核心卫星式。我们来分别介绍一下。



投资者选择两种风险和收益特征不同的基金进行组合，这样能够进行优势互补，是比较成熟的投资方式。

风险大
收益高



风险小
收益低

比如：

股票型基金

债券型基金

中小盘基金

大盘基金



成长型基金

价值型基金



这是一种兼顾成长与价值、激进与保守的投资策略，杠铃的两端有点儿像矛和盾。

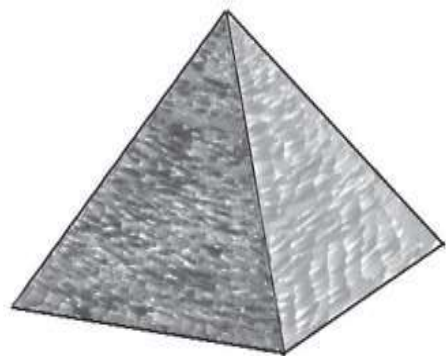


当股票市场向好的时候，它能带来超额收益。



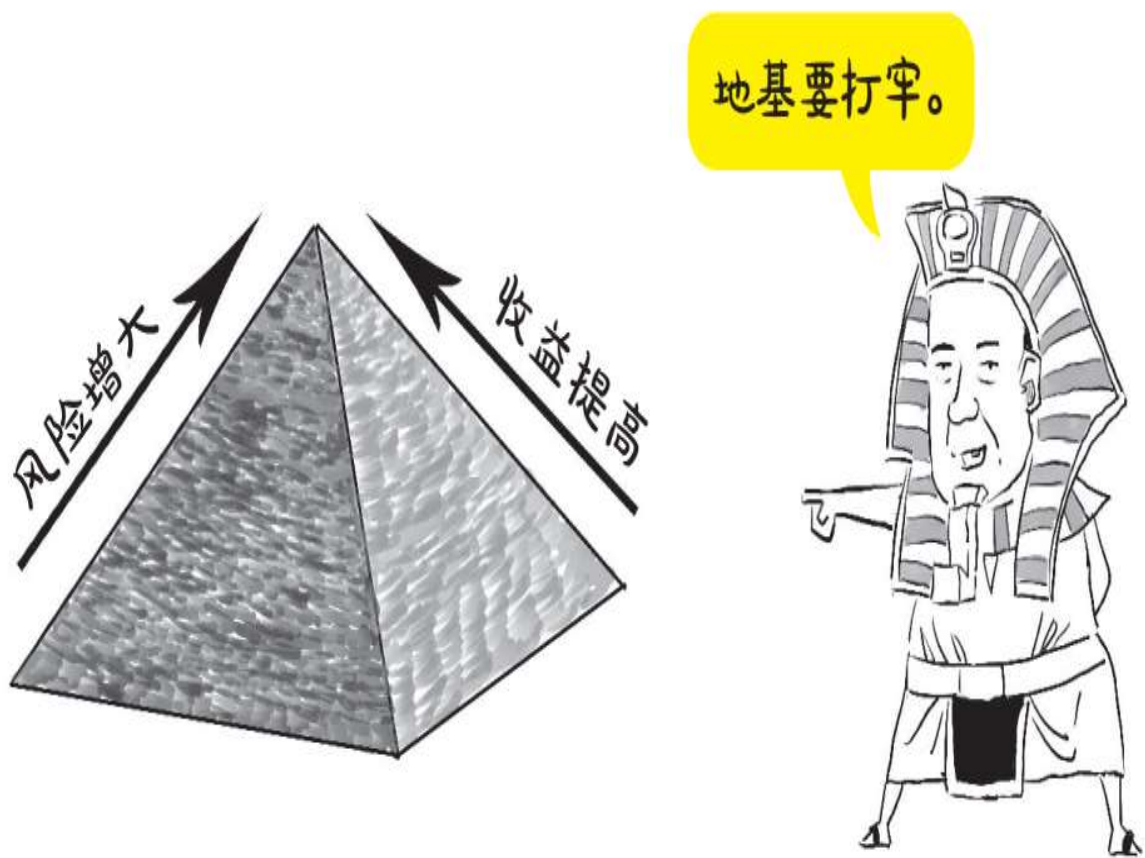
当股票市场下行的时候，它又能降低市场波动带来的损失。

有盾在手，顶住，
顶住！



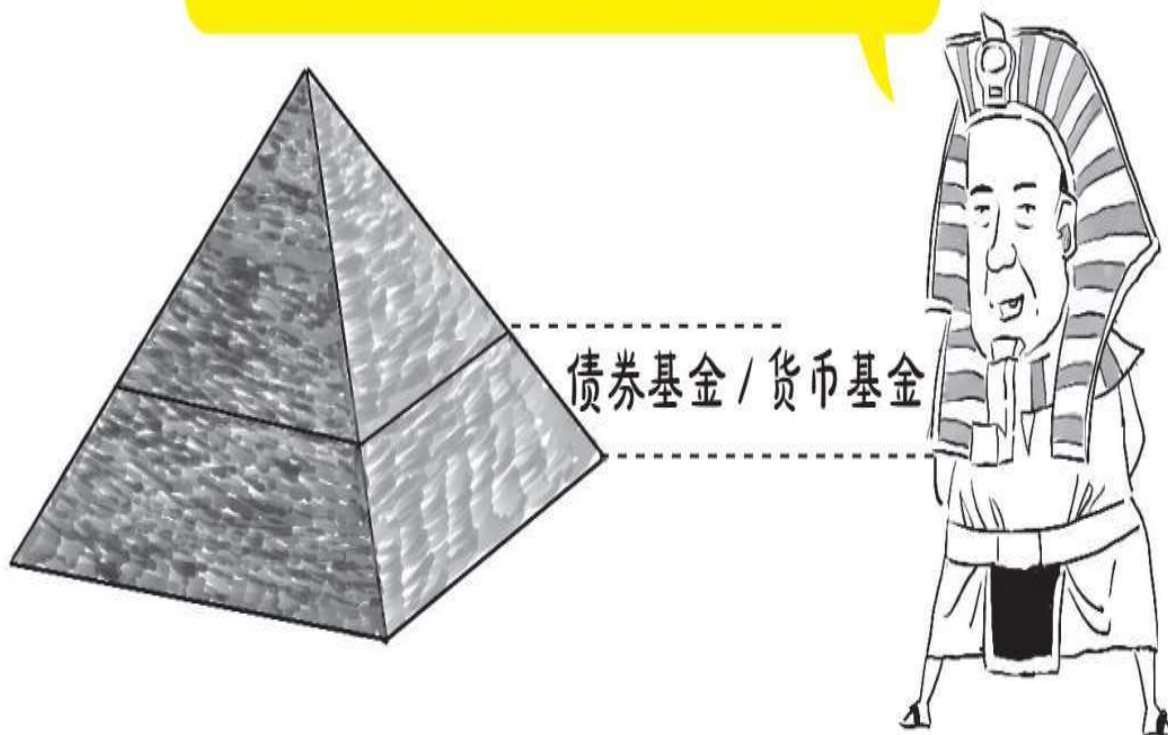
金字塔式

这种组合形式比较常见，配置比例从大到小，就相当于从一座金字塔的塔基建到塔尖，通常是配置从塔基越往上，基金的风险越大，获得高收益的可能性也越大。

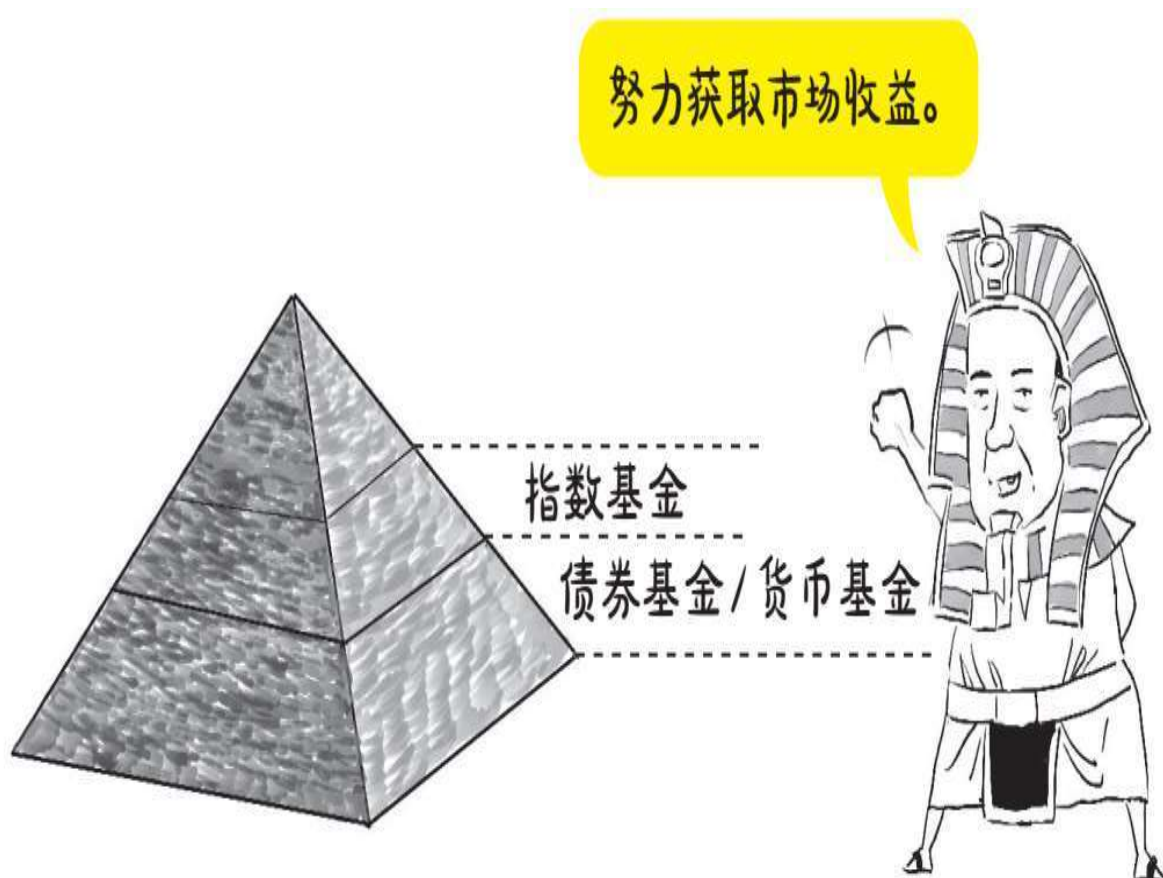


(1) 金字塔式配置就是在塔基大量配置较稳健、流动性较强的债券基金、货币基金，比如，这部分投资50%。

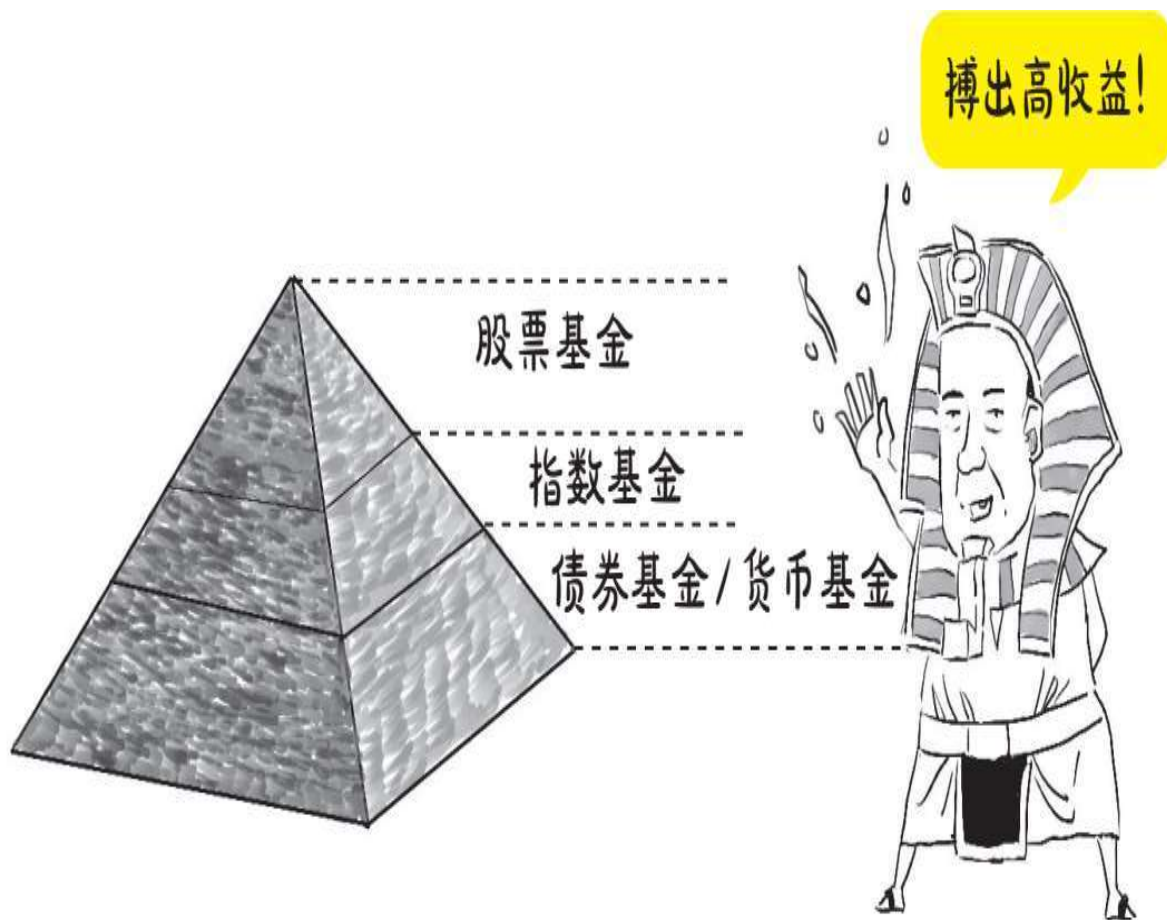
塔基要牢固，不易坍塌，能抵御一般风险。



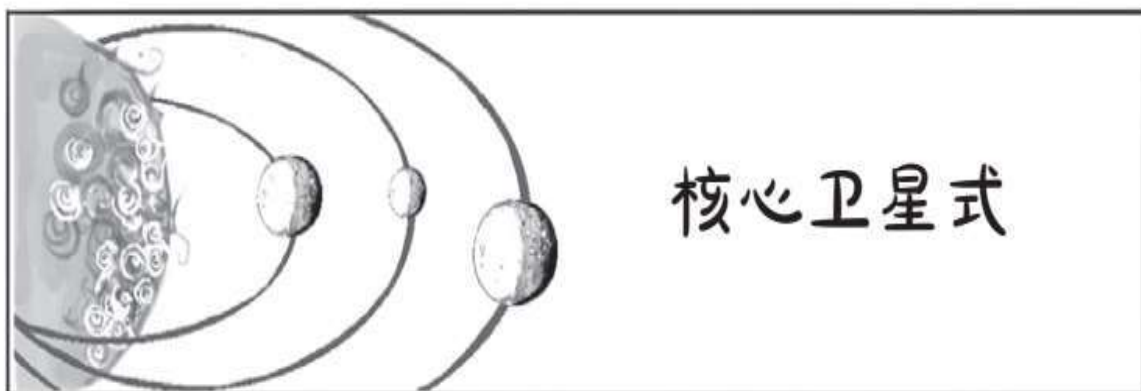
（2）在金字塔中部配置风险适中的灵活配置型基金、指数基金等，比如，这部分投资35%。



(3) 在金字塔塔尖配置高成长性、相对高风险的股票基金等，比如，这部分投资15%。



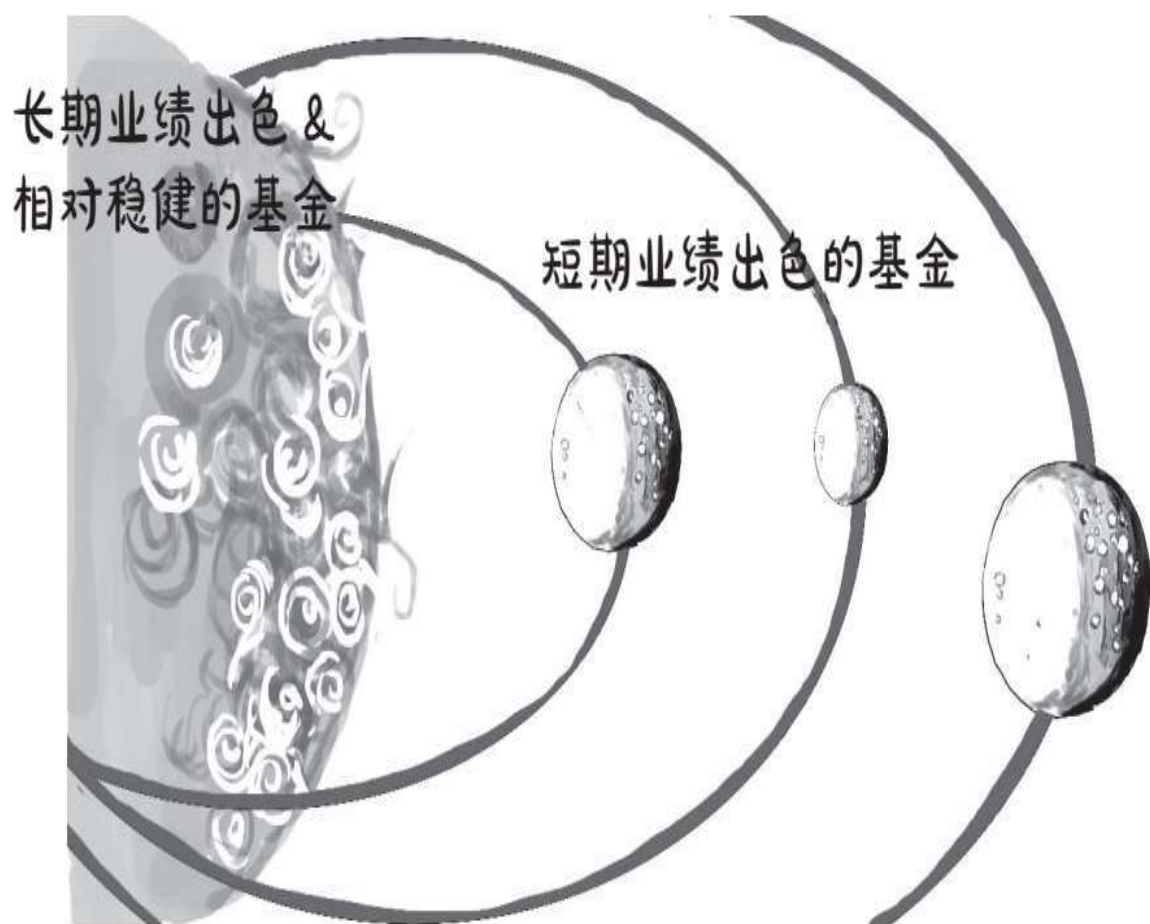
投资者可以根据自身的风险偏好、投资目标，调整金字塔各段的比例。



这种组合特点就是以一类基金为核心，然后少量、适量配置一些其他类型的基金。



根据投资者的个人偏好，组合中的“核心”部分可以选择中长期业绩出色并且较为稳健的基金，“卫星”们则可以配置中等风险的基金，也可以投资风险较大的产品以期获取高收益。



核心卫星式组合可以在保障基金收益长期稳定的基础上，满足投资者灵活配置资产的要求。

一句话名词解释

杠铃式：选择风险和收益特征不同的两种基金进行组合，这样能够进行优势互补，是比较成熟的投资方式。

金字塔式：配置组合像金字塔，从塔基越往上，配置的基金的风险越大，获得高收益的可能性也越大。一般在塔基大量配置较稳健、流动性较强的债券基金、货币基金；在中部配置风险适中的灵活配置型基金、指数基金等；在塔尖配置高成长性、相对高风险的股票基金等。

核心卫星式：以一类基金为核心，再少量、适量配置一些其他类型的基金。

14 认购渠道：认准选购平台

本节关键词：柜台直销 代销渠道 网上购买

14.1 在哪儿买：

3个靠谱渠道要牢记

人生最痛苦的是什么？

寒窗苦读二十载，
熬过春夏和秋冬，
面试过关又斩将，
考入大银行……



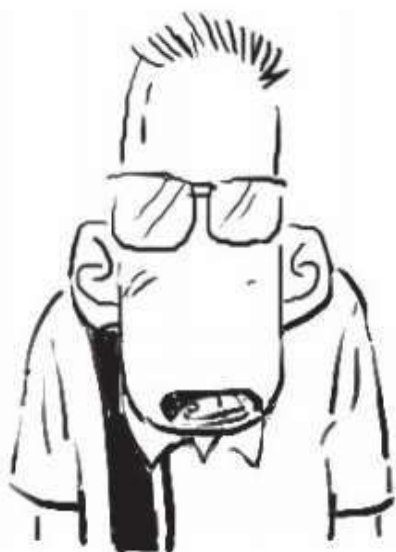
你告诉我，只能
卖基金？

哎，这位客人别走啊，
这款基金很适合你啊。

请再给我一点点
温柔…… ♪



咦，为啥在银行工作是卖基金？
不应该是办贷款吗？



这就要说到在哪里能买到基金，即基金销售渠道的问题了。基金的销售渠道一般有以下几个。

1. 基金公司柜台直销

基金可以在基金公司的直销柜台购买，不同的基金公司有不同的特点，也更了解自身的优势。



在基金柜台，产品更多样化，投资者能得到详尽的产品信息，了解各个产品的优势。



2. 代销渠道网点

银行、证券公司等都是可以是基金公司的代销渠道。银行作为代销渠道，与证券公司相比，其优点是网点较多，购买也比较方便。

哦，又轮到我啦？客户
别走，我们代销好几种
基金！

请再给我一点点
温柔…… ♪



基金公司通常会将基金的托管银行作为主代销渠道，但银行一般不会代销一家基金公司旗下的所有基金，其代销基金种类有限。

哇，我也想代销！



代销不是想做就能做的，需要取得代销牌照，目前只有符合监管要求的商业银行、证券公司、期货公司、保险公司等机构才可以代销。

3. 网上购买

现在都互联网时代了，
还需要到柜台购买？



还有第三种方式，就是网上购买。比如，通过网络就可以申购证券公司销售的基金。



一些专业的基金网站和电商平台也开通了基金申购业务，比如：

我用余额宝买了基金。



对，通过余额宝买的基金就是我们前面说的货币基金。

14.2 基金招募说明书：投资人必看

话说，基金好坏都靠嘴巴说吗？没宣传单之类的？



当然有啊，比如基金招募说明书。这是基金管理人在发行公募基金的时候，为投资人提供的对基金情况进行说明的法律性文件。



这是投资人了解基金的最直接、最重要的文件。基金招募说明书有着标准格式，它一般包括三部分。

(1) 第一部分为基金管理人和基金托管银行的介绍、相关销售机构的联系方式等内容。投资人可以了解基金的综合实力。



(2) 第二部分包括基金名称、基金类型、基金认购或申购的方式，以及基金的管理费、托管费等。这部分主要关系到投资人的投资成本。

这部分写了征兵的兵种和参军的各种费用。



(3) 第三部分标明基金的投资方向、投资策略、资产配置和业绩比较标准等。这部分是比较重要和关键的，它重点关注基金的风险情况。



对开放式基金而言，其申购和赎回是一个持续的过程，而基金的相关要素又可能发生变化，所以基金招募说明书也会临时或定期更新，比如自基金合同生效之日起，每年定期更新一次。

一句话名词解释

柜台直销：在基金公司的直销柜台购买，不同的基金公司有不同的特点，也更了解自身的优势。

代销渠道：银行、证券公司等机构可作为基金管理公司代销基金的渠道，代销渠道需要具有相关代销牌照。

网上购买：通过手机软件、电脑等网络方式认购和申购基金。

15 基金的账户：原来账户也分彼此

本节关键词：基金TA账户 交易账户 转托管

15.1 基金TA账户：此账户管基金品类

如果我想购买基金，
需要办理什么手续？



首先，你需要有钱。

哎呀，扎心啦……



然后你需要开通账户。

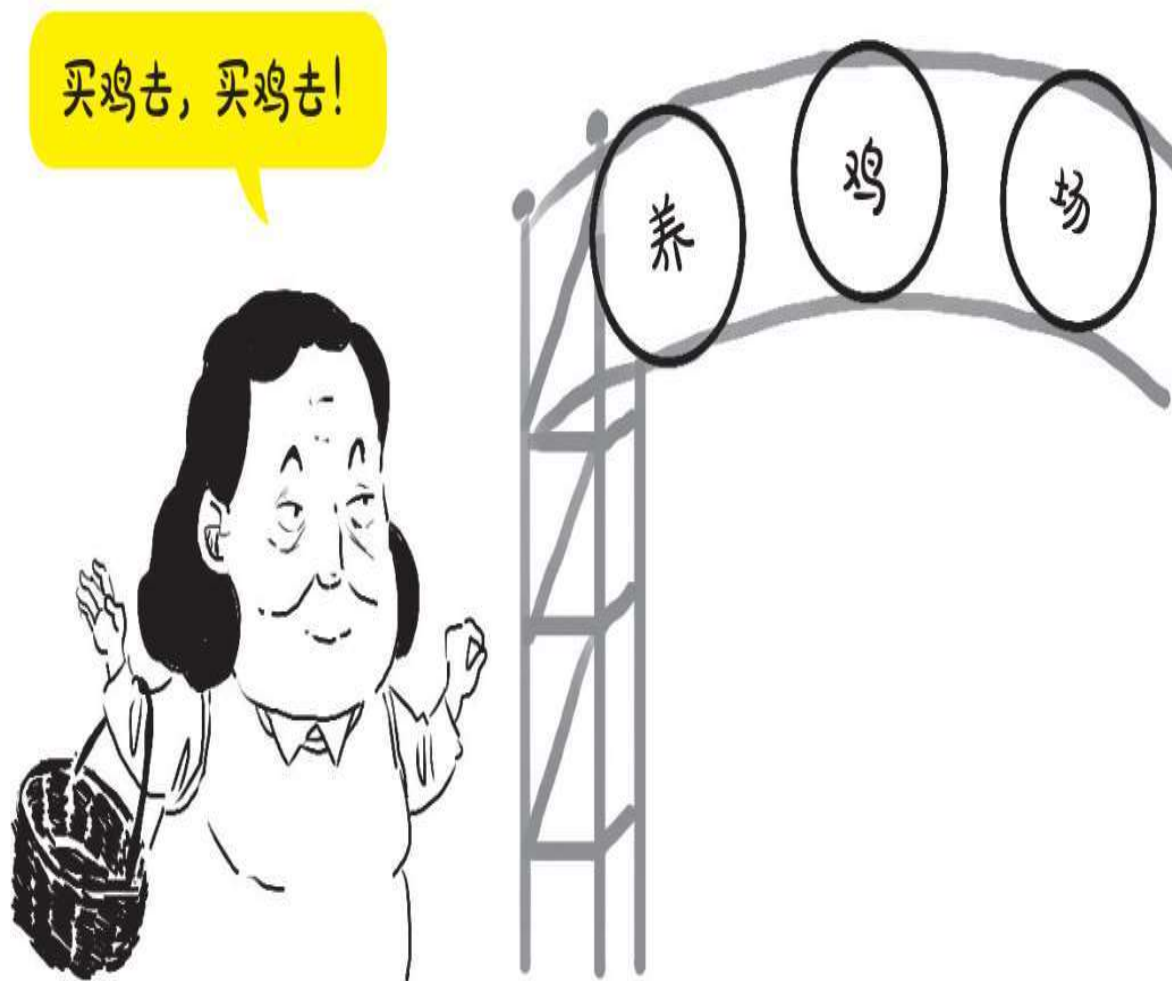
来，这两个账户了解一下。



这两个账户是啥意思？



我们举个例子，投资人王大妈去养鸡场买鸡。



这里的养鸡场相当于基金管理公司，各个品种的鸡的组合相当于基金产品。

买太多，看花眼啦！





基金管理人负责帮忙挑选鸡，组成基金。



基金TA账户又被称为注册登记机构账户，简称基金账户，其中TA是交易代理（transfer agent）的意思。

你买了不同品种的鸡，总要统计一下种类、数量的变化，这就是基金账户的作用。

基金管理人



基金账户是注册登记机构为投资人开立的，用于管理和记录投资人所持有的基金种类、数量变化情况的账户。

你看，有了这辆购物车，你买的鸡被分得清清楚楚，一目了然。



那怎么获得这辆购物车？



这里的注册登记机构可以是基金公司自己，也可以是中国证券登记结算有限公司，所以设立基金账户也有两种途径。一种是在你买鸡的养鸡场开设，也就是在你购买基金的基金管理公司自己的TA系统注册；若该基金公司没有这个系统，那就可以用中国证券登记结算有限公司的TA账户注册。

但一个投资人在一家基金管理公司只能有一个基金TA账户。

在一家养鸡场，你只能有一辆购物车。

明白。



那我去其他养鸡场买鸡，
能推走这辆购物车吗？

当然不行，在不同的养鸡场
要用不同的购物车。



投资人购买哪家基金管理公司的基金，就需要设立哪家基金管理公司的基金TA账户。

那如果我不用这个账户了，
可以销户吗？



基金TA账户是可以销户的，但需要满足一定的前提。

你把购物车清空，就可以退了。



在该基金账户状态正常，且无任何基金份额、在途业务及权益的情况下，可以对基金TA账户做销户申请。

15.2 基金交易账户：彼账户管渠道来源



不是哟，上一节我们说过，投资人不仅可以在基金管理公司柜台直接购买基金，还可以通过各代销机构购买。

对，我们这儿也帮忙卖鸡，不用去养鸡场。



这时就需要有基金交易账户，它又简称交易账户。

作为销售机构，我们需要知道你在我们这儿买了多少只鸡，自然要有个账本。



所以基金交易账户是指各种销售机构（包括直销和代销）为投资人开立的，用于记录投资人通过该销售机构办理基金交易所引起的基金份额变动及结余情况的账户。

我来买鸡喽。

嗯，登记一下，帮你开通一个基金交易账户。



一个投资人在一家销售机构只能有一个基金交易账户。

能多开几个基金
交易账户吗？

你以为这是集邮啊？
一家销售机构只能开
一个账户。



基金交易账户信息还包括代销机构、资金卡等信息，以便基金管理公司区分资金来源。

那我这儿的基金账户和
你的交易账户相关联呢。

我把帮你卖的鸡都记录在账本上。



但由于在不同的销售机构有不同的交易账户，所以你可能会遇到一个问题——

我买了你们公司的白毛
乌骨鸡，现在想赎回。

我这儿查不到你的购买
记录啊，你是在我的代
销机构买的吧？



不同的销售机构之间是不能通存通兑的，需要进行转托管。



所谓转托管是指投资者将基金份额从其基金账户关联的某一交易账户转移到该基金账户关联的另一交易账户。



投资人可申请将其在某一销售机构的交易账户中持有的基金份额全部或者部分转出，并转入另一销售机构的交易账户。

等一下，不全部转出，先转半只鸡的份额到你这儿吧。



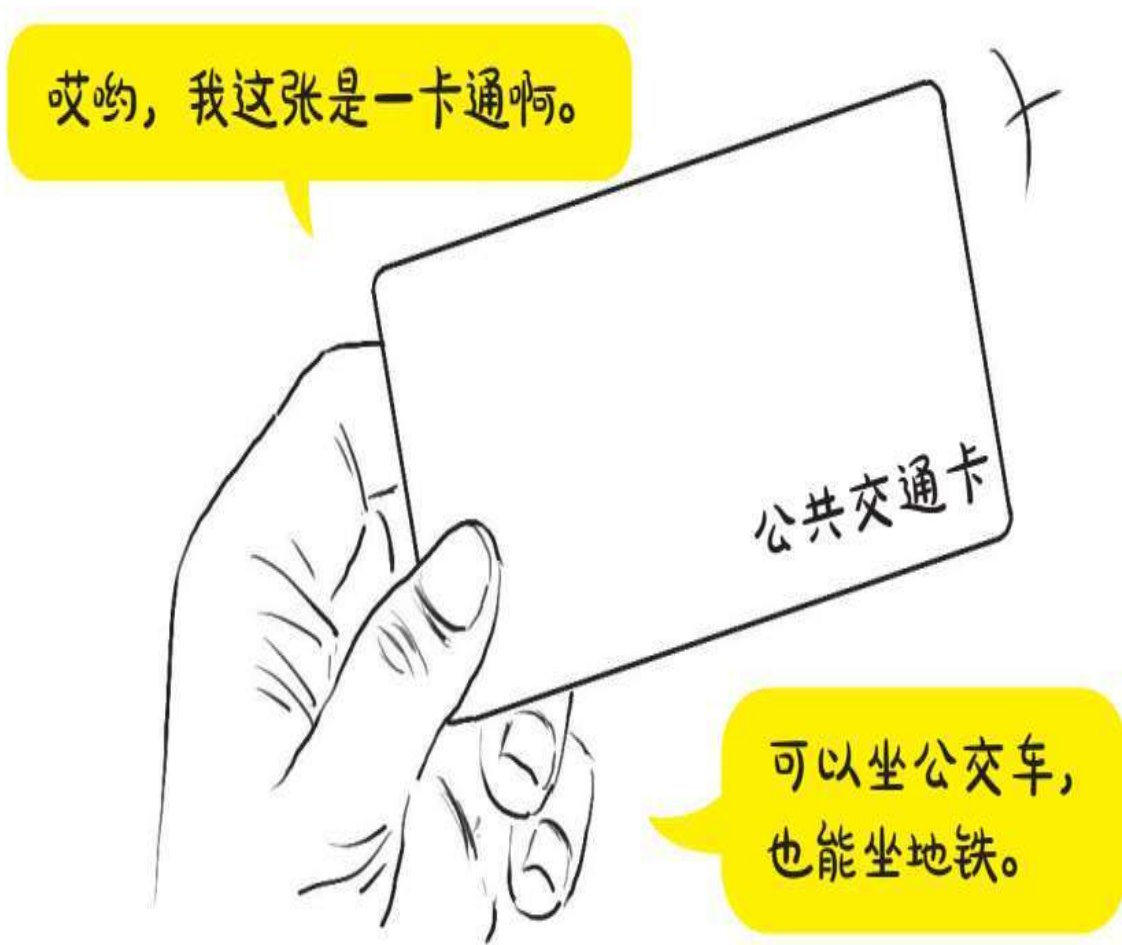
我们总结一下：一个投资者在一家基金管理公司只能有一个基金TA账户，但可以有不同销售机构的多个交易账户。



同样，一个投资者在一家销售机构设立的一个交易账户，可以被用于在不同的基金管理公司购买基金，可以对应多个基金TA账户。



总之，基金TA账户与基金公司有关，基金交易账户与销售机构有关。这里我们顺便提一下，如果你开通了股票账户，也就是股东卡或股东账户，你除了可以用它买卖股票，也可以把它用于买卖基金。股东卡对投资人来说，有点儿像——



一句话名词解释

基金TA账户：又被称为注册登记机构账户，简称基金账户，是注册登记机构为投资人开立的，用于管理和记录投资人所持有的基金种类、数量变化情况的账户。

基金交易账户：各种销售机构（包括直销和代销）为投资人开立的，用于记录投资人通过该销售机构办理基金交易所引起的基金份额变动及结余情况的账户。

转托管：投资者将基金份额从其基金账户关联的某一交易账户转移到该基金账户关联的另一交易账户。

16 收费方式：时机灵活

本节关键词：前端收费 后端收费 基金转换 基金命名

16.1 前端和后端收费：

按认购和申购基金的时间点收费

购买基金会有哪些收费项目？



购买基金需要支付的费用主要包括：（1）支付给基金管理人的基金管理费；（2）支付给托管银行的基金托管费；（3）买卖基金时支付给销售机构的交易手续费。



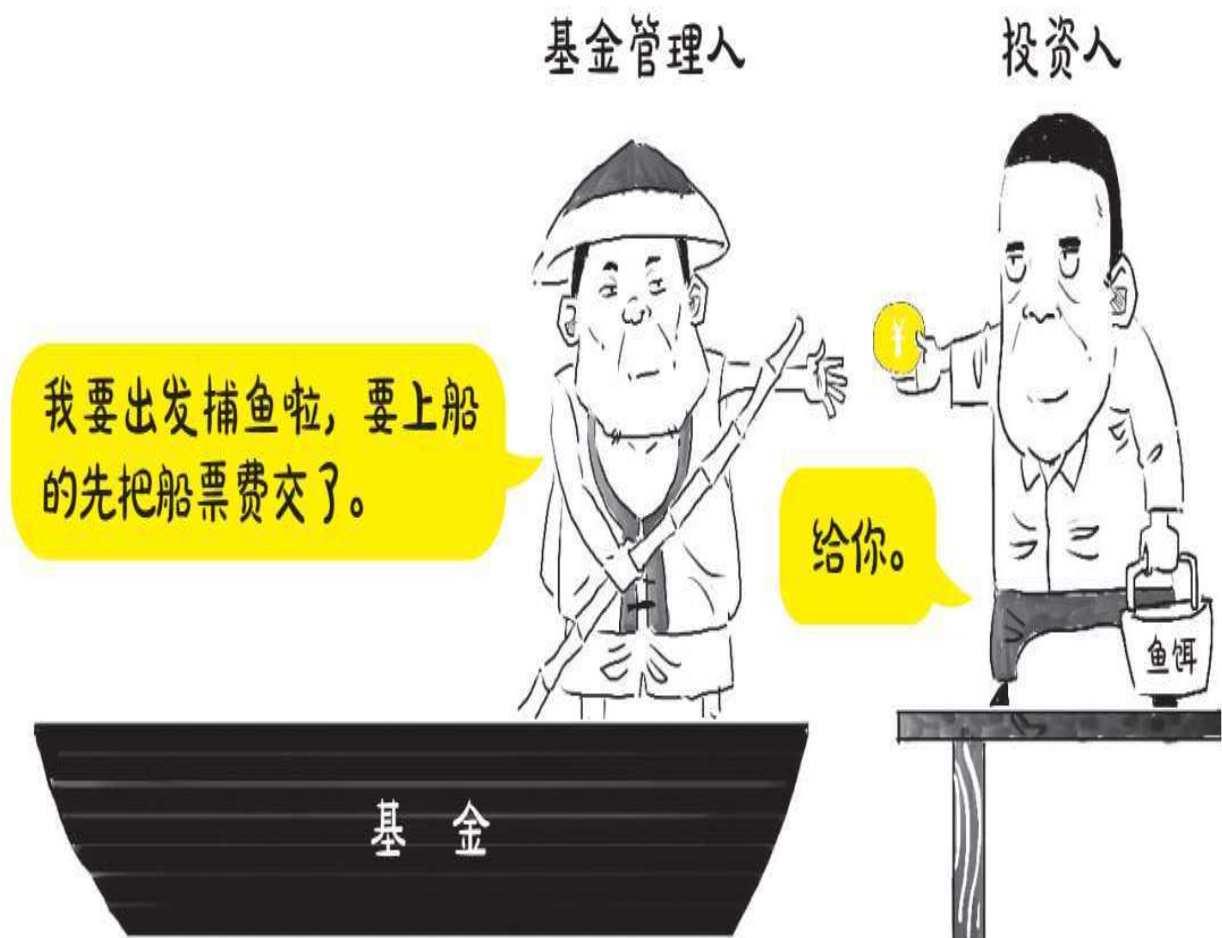
我们在前文提到的认购和申购的费用就属于交易手续费。

认购和申购我懂。那么认购费用是否在发行期的时候交？申购费是否在发行期结束后的日常销售时交？



一般基金在购买的时候可以选择两种收费方式。

(1) 一种叫作前端收费。



上船前就收取的费用就是前端收费，换句话说，它是指认购和申购基金时就收取认购、申购费用。

(2) 后端收费是指认购和申购的时候不收费，投资人在卖出基金时才支付的认购、申购费用。

基金管理人

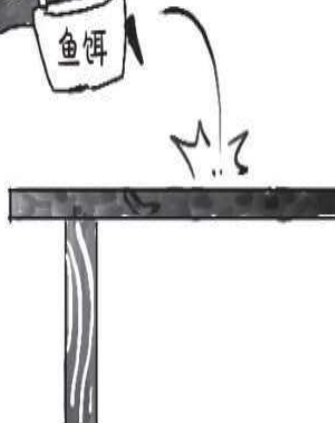


来不及解释了，
先上船！船票费
以后再说。

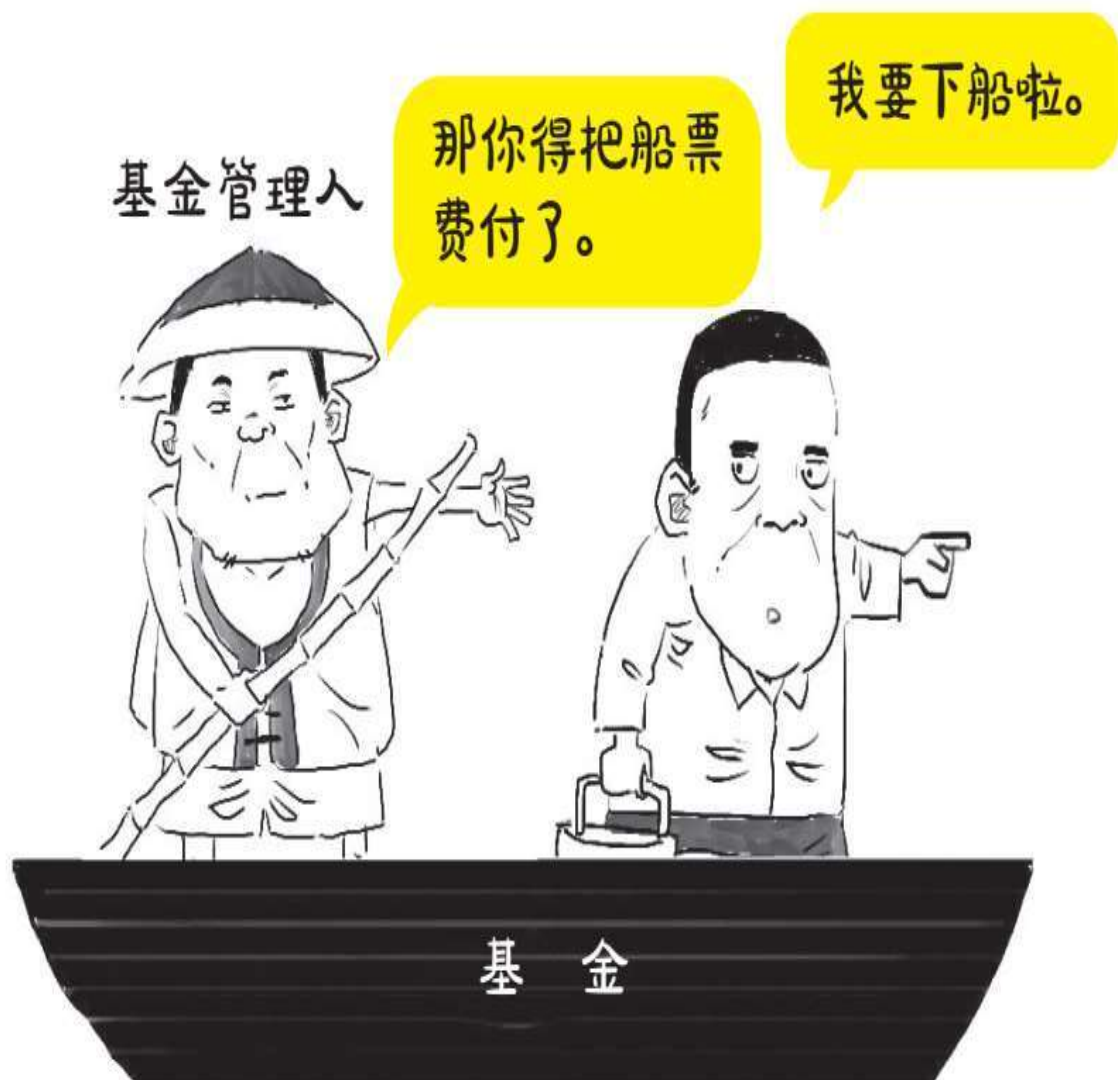
投资人



我来也！



基 金



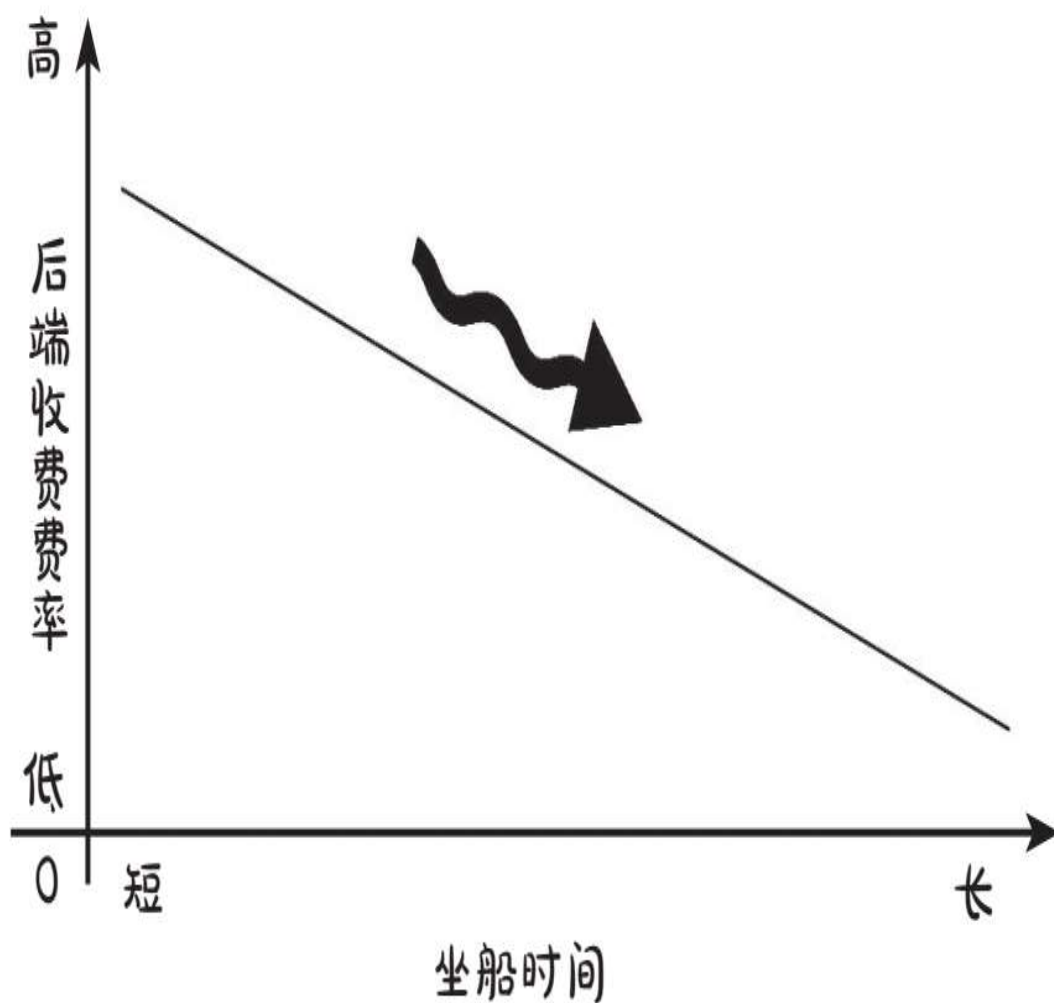
为了鼓励投资人更长时间地持有基金，一般基金公司在后端收费上都设置了一定的灵活费率，它会随着持有基金时间的增加而递减，直至免除全部认购、申购费用。

基金管理人

你坐我的船越久，下船的时候
我收你的船票费就越低。

哦，那我多坐会儿。





若投资者看好某只基金，且有长期持有的计划，不妨选择后端收费，这有利于降低投资成本。

为啥我看到有的债券基金还被分成A、B、C三类，这是啥意思？



这其实表示债券基金不同的收费方式，一般A类表示前端收费，B类表示后端收费，C类表示没有申购费。

A类:

前端收费

上船买票。

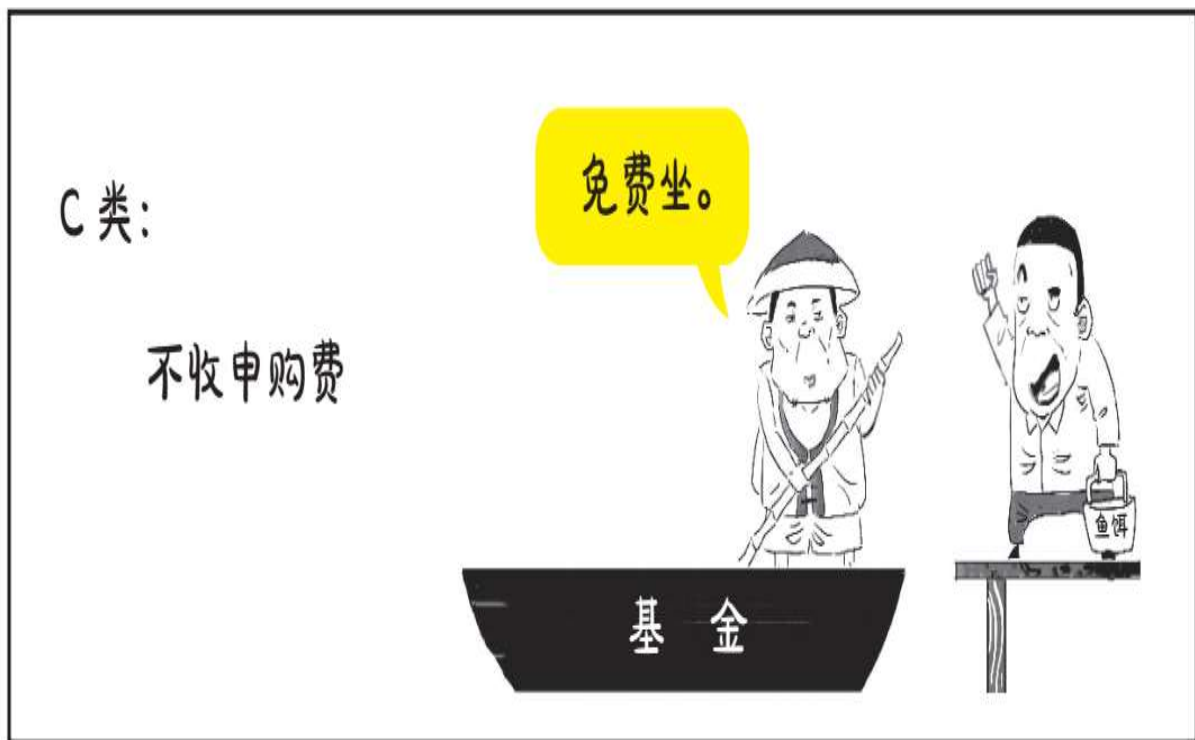


B类:

后端收费

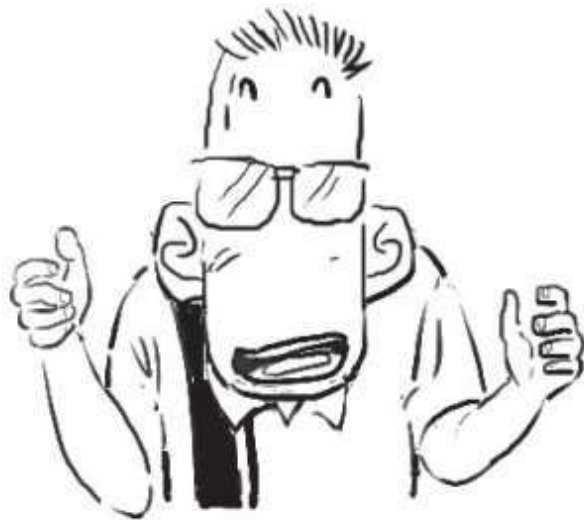
下船买票。





A类基金的申购费用一般是购买基金金额的1%~1.5%，赎回费是0.5%，若长期持有，可能免除赎回费；B类基金申购的时候没有申购费，若短期持有，则赎回费很高；C类不收取申购费。

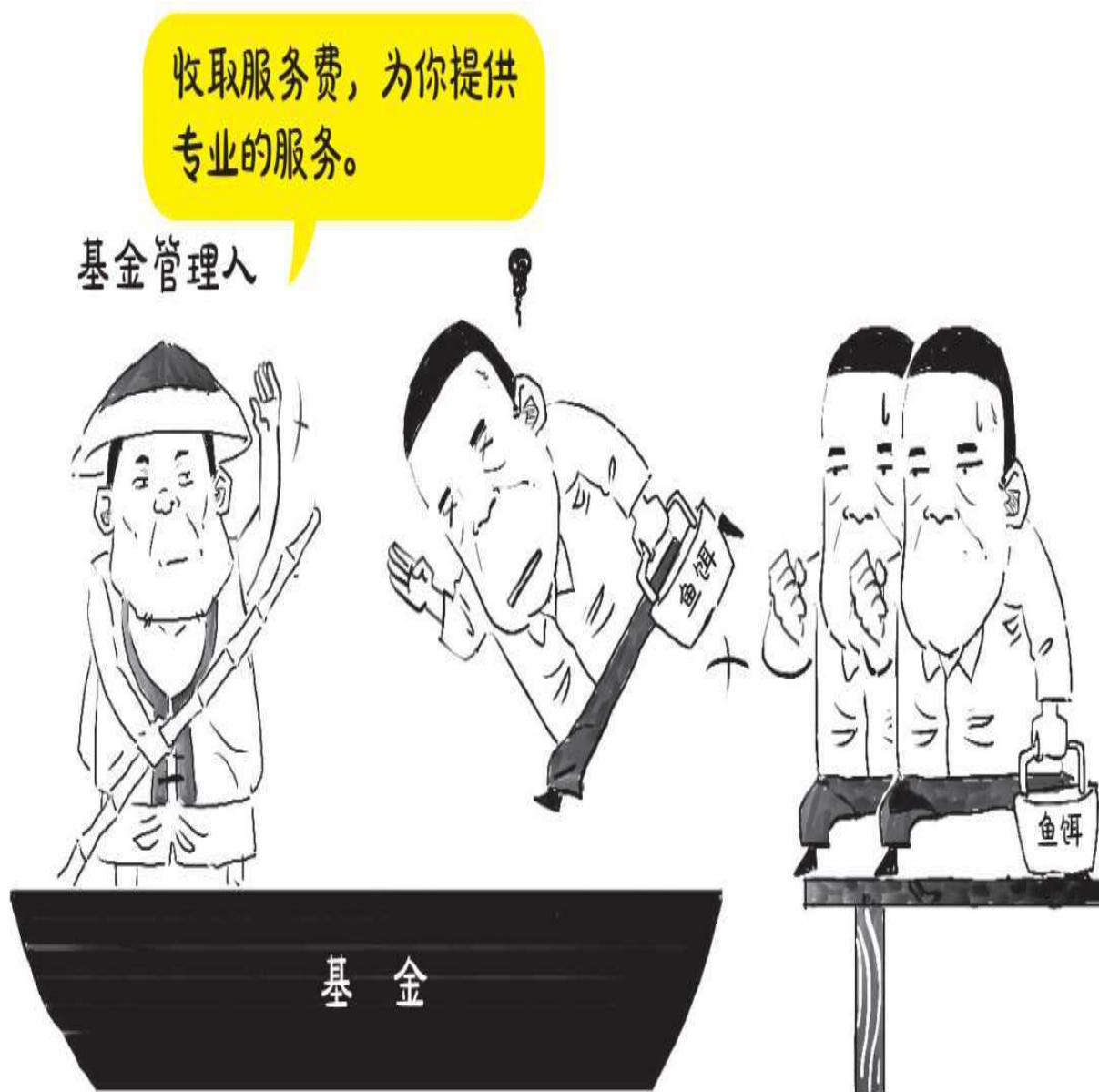
啥？C类不收申购费？



免去债券基金申购费能降低基金的投资成本，吸引投资者。



不过，有些基金虽然没有申购费，但会收取“销售服务费”，一般是购买基金金额的0.2%~0.5%，按照持有时间的长短来收费。



如果你准备长期持有某只基金，那么选择A类收费会比选择C类更省钱。

此外，无论是A类基金还是C类基金，都有一个规定：



若持有时间不到7天就赎回，就会产生一笔惩罚性赎回费。



惩罚性赎回费一般是购买基金金额的1.5%，这部分费用会被归入基金净值。

基金管理人

这么贵，看来还是不能太早下船啊。

投资人



有的基金公司按收费方式将基金分成A、B两类，而不是A、B、C三类。

上船买票。

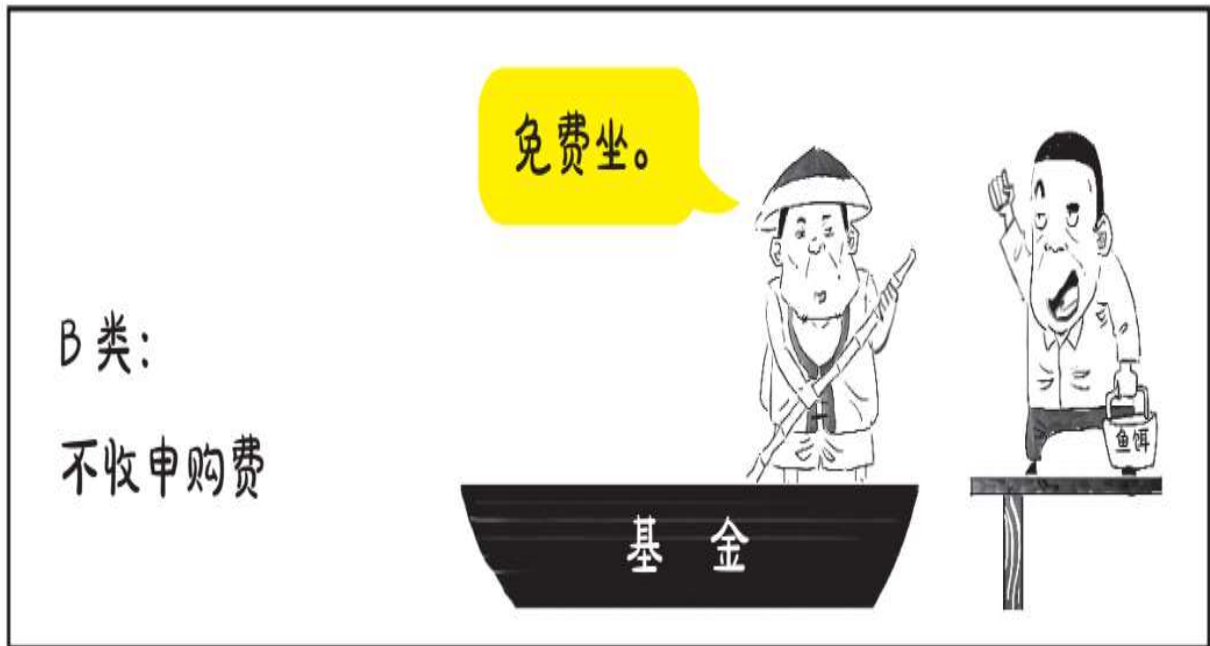


下船买票。



A类:

收取申购费，包括
前端和后端收费



两类中的A类相当于三类中的A、B类，是收取前端或者后端申购费的基金；两类中的B类相当于三类中的C类，无申购费。

目前市场上还有一种比较流行的收费模式，即按日收取销售服务费，不收取申购赎回费，这里就不展开说了。

这款基金是前端收费，申购费率为15%，我买1000元，申购费就是15元喽？

$$\begin{aligned}\text{申购费用} &= \text{申购金额} \times \text{申购费率} \\ &= 1000 \times 1.5\% = 15\end{aligned}$$



不是哟，上面这种计算申购费用的方法被称为“内扣法”，而国内基金的前端申购费一般是按照“外扣法”来计算的。你的1000元申购基金包含了两部分，基金自身的价值和购买基金实际支付的费用。

$$\text{申购金额} = \text{基金的价值} + \text{申购费用}$$

根据“外扣法”，申购费用是根据基金的价值而不是根据申购金额来计算的。


$$\begin{aligned} \text{申购金额} &= \text{基金的价值} + \text{申购费用} \\ &= \text{基金的价值} + \text{基金的价值} \times \text{申购费率} \end{aligned}$$

上述公式中的基金的价值又被称为净申购金额，这部分是真正被用于申购基金的。下面我们运用一点儿数学知识，将公式改变一下：

$$\begin{aligned}\text{申购金额} &= \text{基金的价值} + \text{申购费用} \\ &= \text{基金的价值} + \text{基金的价值} \times \text{申购费率} \\ &= \text{净申购金额} + \text{净申购金额} \times \text{申购费率} \\ &= \text{净申购金额} \times (1 + \text{申购费率})\end{aligned}$$



$$\text{净申购金额} = \text{申购金额} / (1 + \text{申购费率})$$

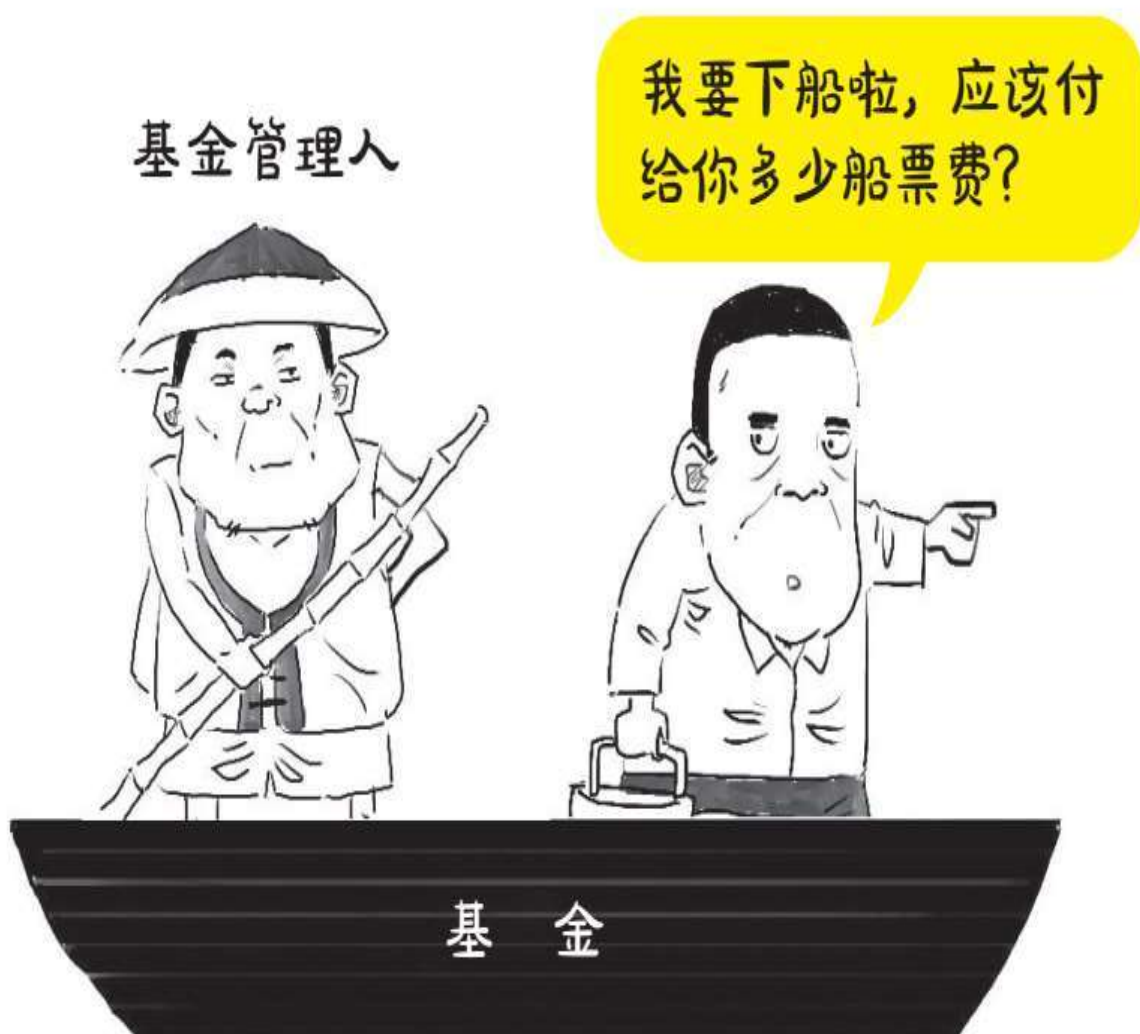
由此可得，计算购买1000元基金要支付多少申购费用的公式如下：

$$\begin{aligned}\text{申购费用} &= \text{申购金额} - \text{净申购金额} \\ &= \text{申购金额} - \text{申购金额} / (1 + \text{申购费率}) \\ &= 1000 - 1000 / (1 + 1.5\%) \approx 14.78 \text{元}\end{aligned}$$

可以看到，通过外扣法算出来的前端申购费用约为14.78元，小于内扣法算出来的15元。所以通过外扣法，投资人的净申购金额会有所上升，这能更好地保护投资人的利益。



对于后端收费，由于“下船”时间不一定，而净申购金额每天都可能不一样，所以后端收费的收费标准与前端收费也不一样。



在后端收费的情况下，需要交纳的申购费用的计算公式如下：

$$\text{申购费用} = \text{赎回份额} \times \text{申购日基金份额净值} \times \text{申购费率}$$

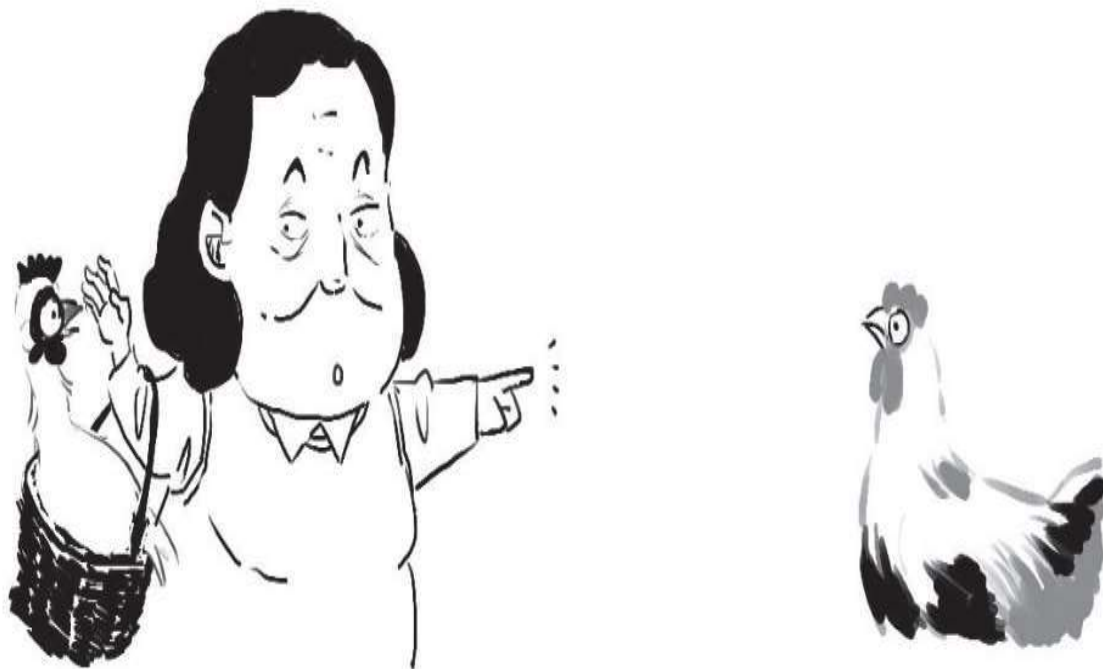
请注意，后端收费时投资者交纳的是前期未交的申购、认购费用。若赎回，那么还需要交纳赎回费。基金赎回费用的计算公式如下：

$$\text{基金赎回费用} = \text{赎回金额} \times \text{赎回费率}$$

16.2 基金转换：费用极少

了解了基金的收费方式，我们来看一个日常会遇到的问题：

我已经买了一只鸡，但我现在想换成另一只，是否只能把篮子里的这只先赎回，再买另一只？



那这样就要先交一笔赎回费，再交一笔申购费吗？

赎回费



申购费



若投资人希望将所持有的开放式基金转换成同一基金管理公司的另一开放式基金，则可以采用基金转换的方式。



这样就不需要先赎回已经持有的基金份额，再购买目标基金了，通常转换费用非常低，甚至不收取转换费用。

那是否只有同一家基金管理公司的两只基金才能转换？

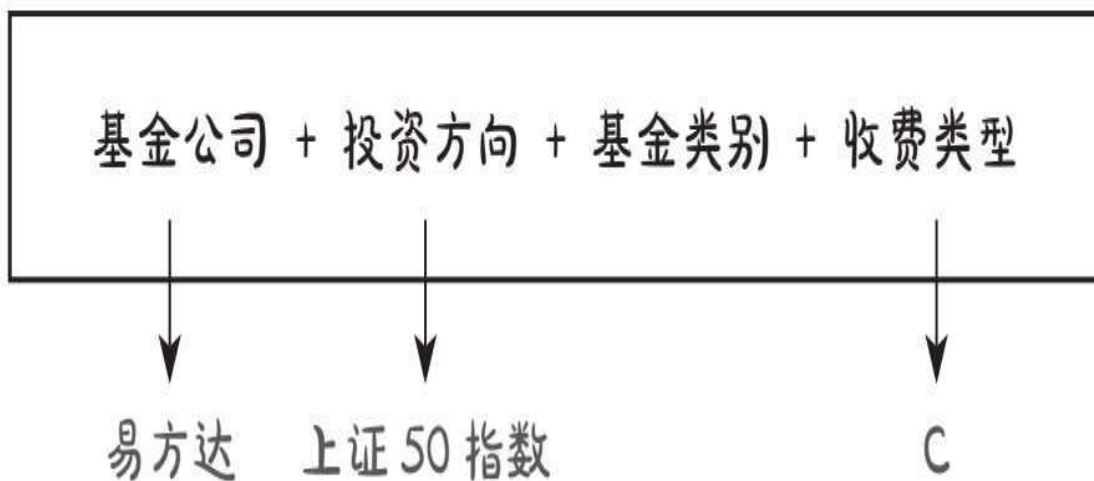


一般都是同一家基金管理公司旗下的产品之间进行转换，现在也推出了不同基金管理公司之间进行的基金转换方式，它被称为超级转换，我们就不详细说啦。

最后，我们补充一个知识点。基金命名规则一般按照如下顺序：

基金公司+投资方向+基金类别+收费类型

比如易方达上证50指数C，它对应的就是：



所以这款基金是不收申购费的。

当然，并非每只基金都是严格按照此规则命名的，有些基金——

光看名字完全无法
判断它的类型。



这时候就需要查看基金的详细介绍，查看基金投资资产是否和投资策略一致。

一句话名词解释

前端收费：认购和申购基金时收取认购、申购费用。

后端收费：认购和申购的时候不收费，投资人在卖出基金时才支付认购、申购费用。

基金转换：投资人将所持有的开放式基金转换成同一基金管理公司的另一开放式基金，不需要先赎回已经持有的基金份额，再购买目标基金，通常转换费用非常低，甚至不收取转换费用。

基金命名：一般按照“基金公司+投资方向+基金类别+收费类型”的规则。

17 基金定投：买进还是卖出，是个问题

本节关键词：基金定投 市盈率 盈利收益率

17.1 定投指数基金：稳稳把握定投三要素

我该如何把握基金投资的期限？

何时买入？

何时卖出？



我们买基金常常会——



但是“一顿操作猛如虎”之后会发现：



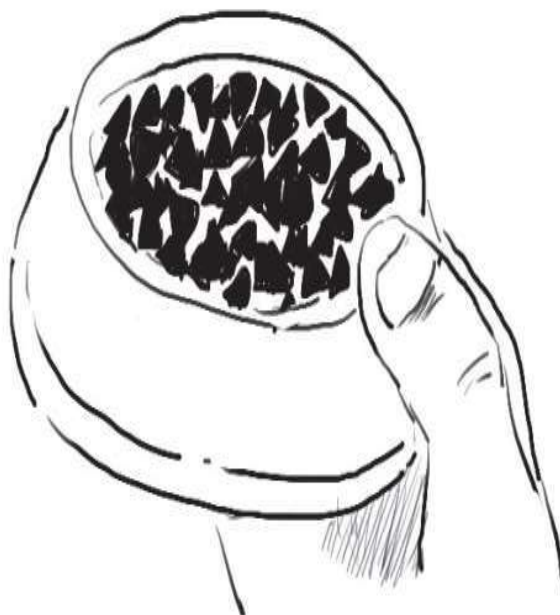
遇到市场大幅涨跌的时候，投资者容易心态失衡，影响决策。



另外，由于高频率的买进卖出也需要支付一定的费用，所以我们介绍一种投资策略——定投指数基金。我们在前文提过指数，定投则是定期投资的意思，它是指在固定的周期投入固定的资金，购买固定的标的，这就像——

主人每天12点定时给我喂一碗猫粮，这就是定投。

来，开饭啦！



定期、定额、定标的被称为定投的三要素。但在实操中，由于投资者对市场走势的判断不同，三要素也不是绝对的，它们可能演变成定期不定额、定额不定期等多种策略。

你最近是长身体的时候，
来，今天多喂你一碗。



定投策略在一定程度上确实可以降低投资者购买基金择时错误的风险。这就像你去挖宝藏，你东一锄头，西一锄头，很有可能无功而返。



但如果你走一小步挖一个坑，虽然累点儿，但你挖到宝藏的概率也会提升。



所以，既然无法找准节奏进行买进和卖出的操作，那么就匍匐前进，定投指数基金的思路也是如此。假设你每月领到工资后，扣除衣食住行费用，定期拿出1000元用来投资指数基金。

每个月总有那么一天
要做一下定投。



到点儿啦，
到点儿啦！



遇到市场下行，指数基金价格下降，你拿出的1000元就能买到更多份额的基金。

价格便宜，自然能
买到更多份额。



遇到市场上行，指数基金价格随之上涨，你拿出1000元买到的基金份额也相应减少。



这就相当于低价多买“筹码”，高价少买“筹码”，降低平均持有基金的成本。只要这样荣辱不惊、坚持不懈地投资，你就能——

成为佛系投资者

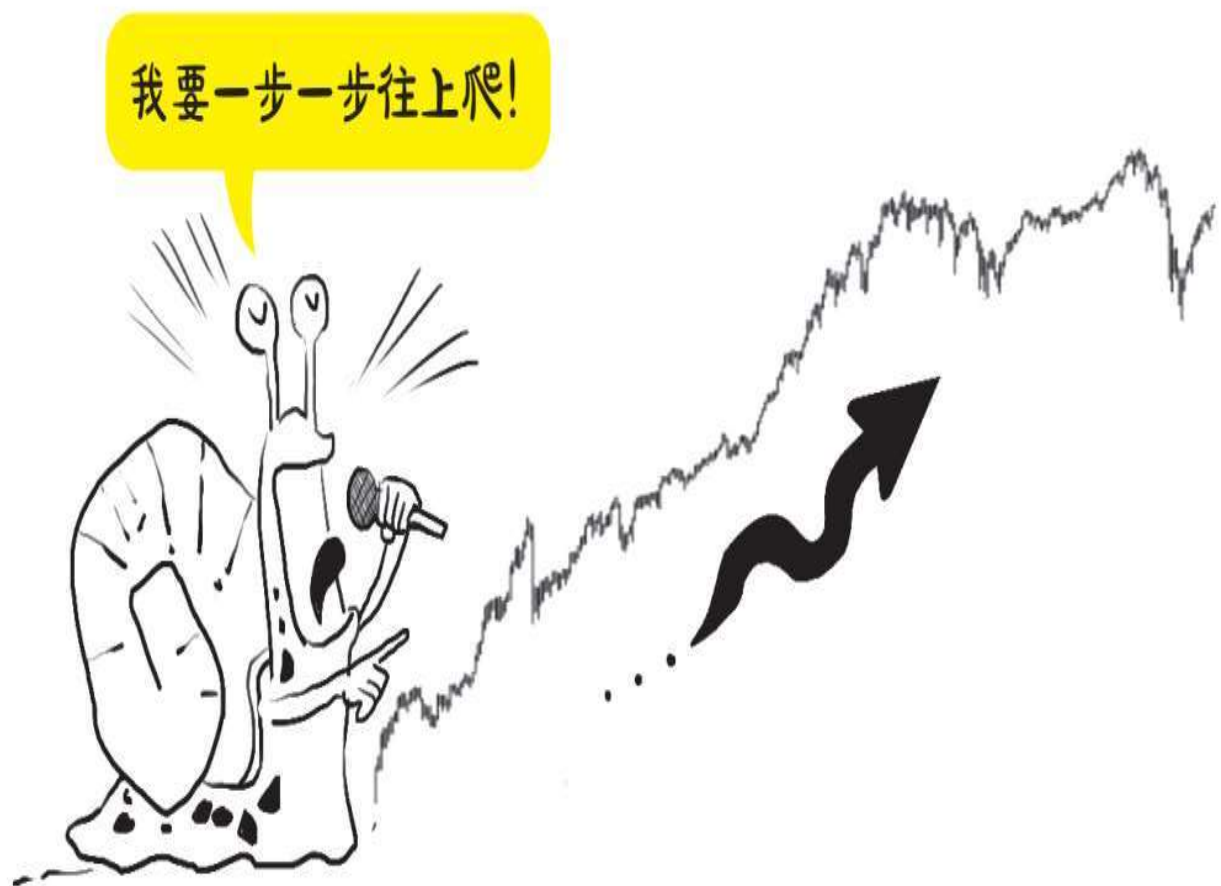


哦，不不不，定投可以减小投资风险，等到价格回归中高位，就能获得不错的收益。比如，A股指数基金定投20年，年化收益率差不多是10%~13%。

确定价格会回到中高位吗？

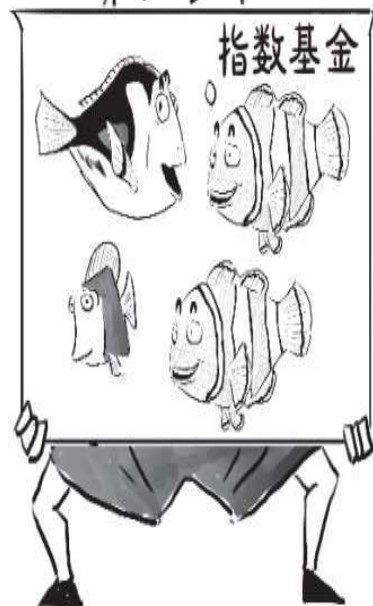
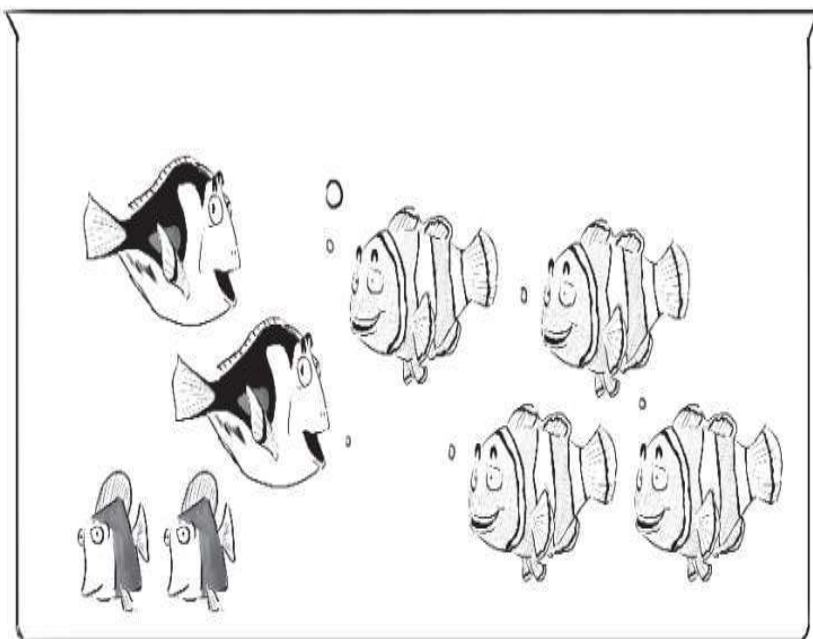


这里有个潜在前提，指数基金是要具有长期上涨趋势的。因为随着生产力、生产效率不断提升，公司的盈利能力不断增强，指数基金就能不断上涨。比如，美国的道琼斯指数上涨了200多倍，我国的上证指数上涨了30多倍，它们都是曲折上涨的。



指数基金具有永续性，因为一家公司的股票有可能消亡，但指数一般不会消亡。

缸里的鱼如果不行了，可以换，
保证缸里永远有鱼！



这里的鱼相当于股票，这缸鱼相当于指数。一只股票不行了，股市可以吸纳新的股票，指数基金就永远不会破产倒闭。

17.2 “华尔街教父”格雷厄姆的两个投资决策指标

定投指数基金是否可以随便买？
一定能赚钱吗？



当然不是哟。著名价值投资大师格雷厄姆，大家都知道吧？

知道，他是我的
师父呢！



“股神”巴菲特

格雷厄姆被称为“华尔街教父”，他给出的两个指标可以作为我们购买指数基金的参考。



第一个指标——

格雷厄姆

盈利收益率 $> 10\%$

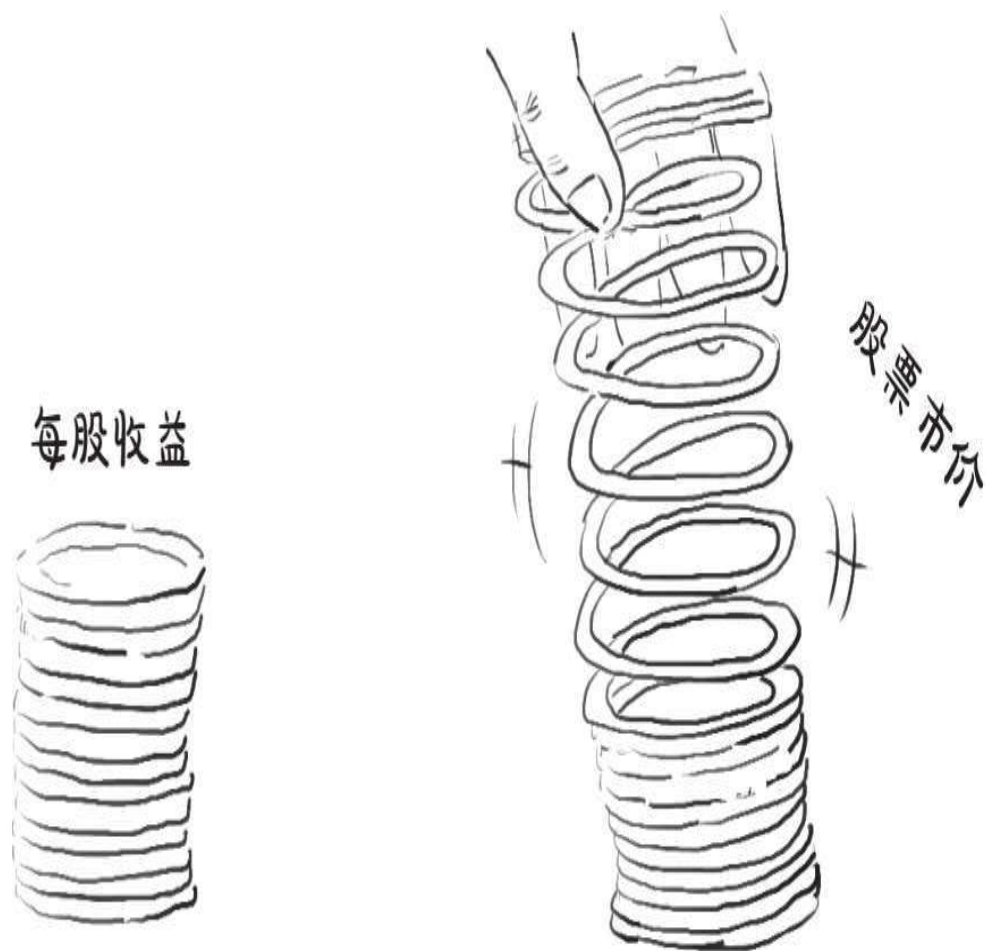
啥是盈利收益率？



我们先来了解另一个概念——市盈率（PE）。

$$\begin{array}{c} \text{PE} \\ (\text{price/earnings}) \end{array} = \frac{\text{股票市价}}{\text{每股收益}}$$

市盈率是股票市价和每股收益的比值，它将上市公司的股价与其盈利能力联系起来，是评估上市公司股价水平是否合理的指标之一。



而上面所说的盈利收益率相当于市盈率的倒数。

$$\text{盈利收益率} = \frac{\text{每股收益}}{\text{股票市价}} = \frac{1}{\text{PE}}$$

比如，一只股票股价为5元，每股收益为1元，则它的盈利收益率就是：

$$\text{盈利收益率} = \frac{\text{每股收益}}{\text{股票市价}} = \frac{1}{\text{PE}} = \frac{1}{5} = 20\%$$

通过该指标，我们可以把股票也看作债券，盈利收益率就是这只债券的利息，利息越高，该股票的收益率就越高。采用这种方式，我们将盈利收益率运用到指数基金中，就能算出其“预期收益率”。

市盈率也有一定的局限性，它更适用于增长稳定、无明显周期性的公司。因为对周期性企业来说，在旺季——



收益好到天上去！早餐
豆浆都买两碗，喝一碗，
倒一碗！

剧情需要，请勿模仿

而到了淡季——



这类公司的PE波动幅度大，其参考意义不大。

同理，盈利收益率也不适用于所有指数基金，仅可作为投资的参考。



第二个指标——

格雷厄姆

盈利收益率 $>$ 国债利率的2倍

若某指数基金市盈率是20倍，则其盈利收益率就是5%，假设其小于国债利率的2倍，这时——



格雷厄姆

根据格雷厄姆的观点，盈利收益率是否大于10%，并且是否大于2倍国债利率，这两个指标可以作为投资者决策的参考。

一句话名词解释

基金定投：即定期投资，是指在固定的周期投入固定的资金，购买固定的指数基金。

市盈率：又称PE，是股票市价和每股收益的比值，将上市公司的股价与其盈利能力联系起来，是评估上市公司股价水平是否合理的指标之一。

盈利收益率：相当于PE的倒数。

18 退出方式：看基金花式退场

本节关键词：封转开 非交易过户 赠与 继承 司法强制执行

18.1 垫资：实现T+0日赎回到账

我们已经知道，有的基金可以通过在二级市场被转让来退出，有的基金可通过向基金公司要求赎回来退出。



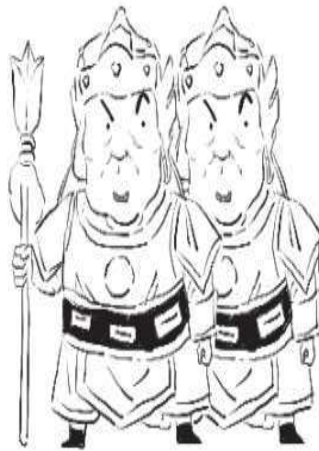
基金的赎回相当于通过卖出基金份额来取回资金，表示投资者向基金管理公司提出部分或者全部退出基金投资。

在进行基金赎回时，基金管理人需要将基金投资的资产出售，然后才能返还现金给基金持有人，因此一般需要2个工作日确认才能到账。



好，我来登记一下。

T+1 日



基金



基金管理
公司



投资人

T+2 日



基金



娘, 儿子回来啦!

资金 投资人

不对吧，为啥我的货币基金
赎回都是几个小时就到账啦？



货币基金能实现T+0日赎回到账的原因是一一垫资。

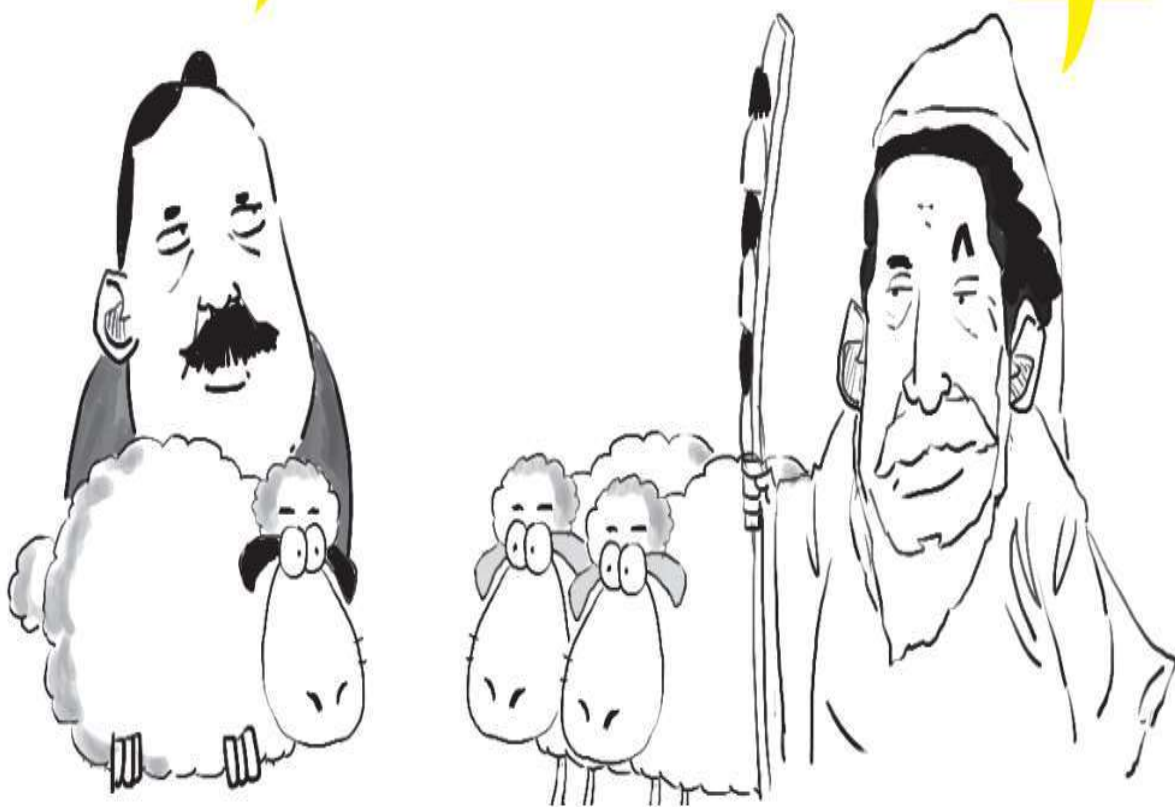
垫资？谁来垫啊？



谁有动力做这件事情就谁来垫呗。比如苏武牧羊——

苏武先生，听说你是牧羊高手，
我这只羊放你这儿，你帮我喂
养吧。

没问题。



过了几天，

苏武先生，我家里有急事，我需要
把我们家的羊赎回去。

按照正常流程，
要2天才能赎回
去呢。





上面就模拟了T+0日到账的过程, 苏武相当于垫资方。垫资方一般是基金管理公司或者代销公司。

投资基金喽!



资金



我急需用钱, 想 T+0 日赎回。



T+0 日



接着！用我自己的资金垫付。



T+2 日

正常赎回的资金归我了。



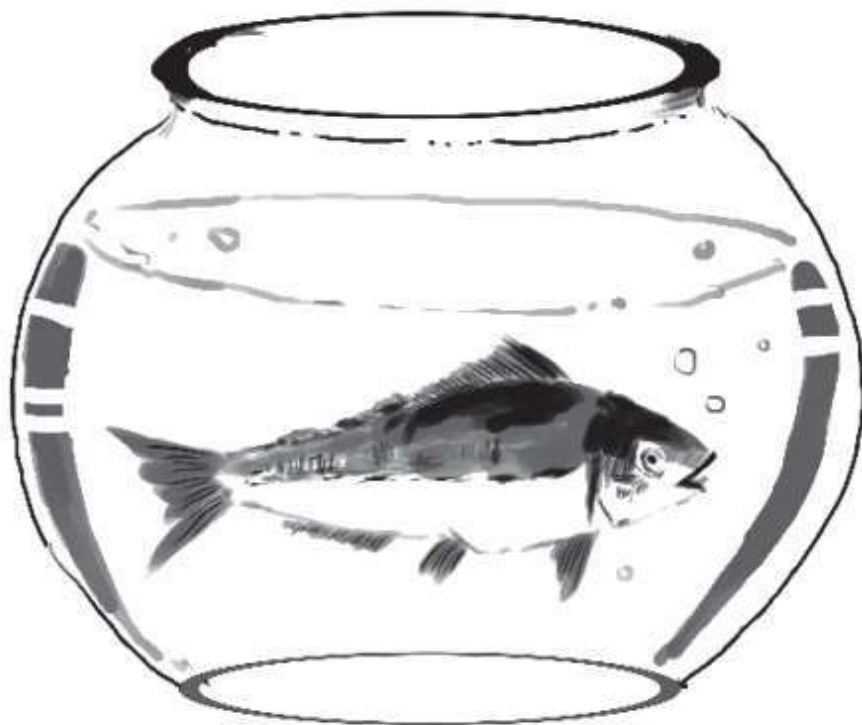
18.2 封闭式基金到期后的处理方式：清盘和“封转开”

封闭式基金到期以后，通常有两种处理方式。一种是清盘，即将基金净值扣除相应费用后退还给投资者，相当于按照当时的基金净值强制赎回。



还有一种方式就是“封转开”，即将封闭式基金转为开放式基金。这种感觉有点儿像你原本有一缸鱼，

封闭式基金



然后你把鱼倒进了活水。



封闭式基金



开放式基金



18.3 非交易过户的3种情况：赠与、继承、司法强制执行

有的基金除了正常在二级市场被转让，进行交易过户，还有一种特殊的情况，它被称为“非交易过户”。

非交易过户包含赠与、继承、司法强制执行三种情况。

1. 赠与

赠与是指基金持有人愿意将其持有的基金全部或者部分无偿给予他人。

丞相，我这对珍藏的“草鞋”就赠与你啦。



2. 继承

继承是指基金持有人死亡后，其财产继承人有权继承其名下的基金。

儿子，为父撑不住啦，这双“草鞋”就由你来继承吧。



3. 司法强制执行

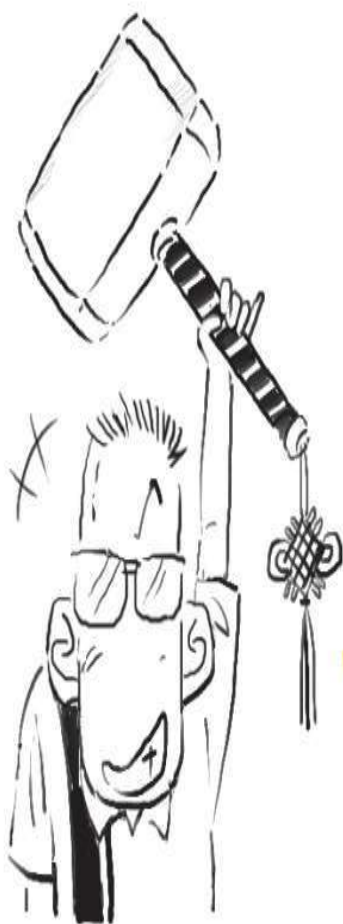
司法强制执行是指基金持有人对基金的所有权被司法机关强行判给他人，而接受方又不可能通过交易账户程序得到基金时采用的手段。

阿斗，法院已经把你这双鞋判给我啦！



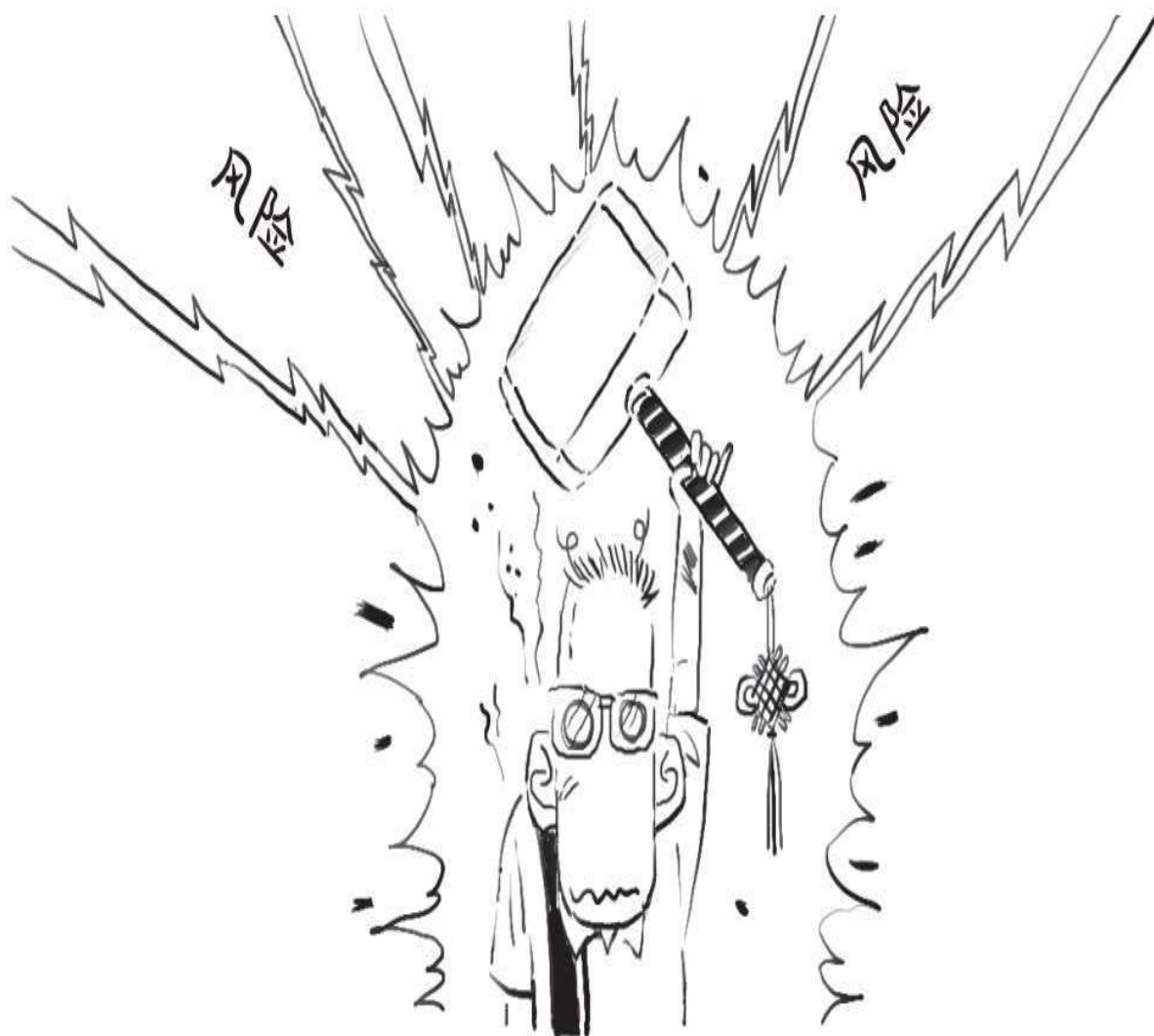
到这里，我们就说完了本书的内容。希望本书能帮助大家
对基金投资有相对全面的了解。

好啦，我彻底明白
基金是啥啦！



我要大干一场！

投资基金毕竟属于投资，投资就有风险——





所以始终要对风险保持敬畏之心。还是那句老话：市场有风险，投资须谨慎！

一句话名词解释

封转开：封闭式基金转为开放式基金。

非交易过户：有赠与、继承、司法强制执行三种情况。

赠与：基金持有人愿意将其持有的基金全部或者部分无偿给予他人。

继承：基金持有人死亡后，其财产继承人有权继承其名下的基金。

司法强制执行：基金持有人对基金的所有权被司法机关强行判给他人，而接受方又不可能通过交易账户程序得到基金时采用的手段。

参考书目

[1] 博格。共同基金常识 [M] .巴曙松, 吴博, 等译. 北京: 北京联合出版公司, 2017.

[2] 中国证券投资基金业协会。基金 [M] . 北京: 中信出版集团, 2019.

[3] 中国证券投资基金业协会. 证券投资基金: 上册 [M] . 北京: 高等教育出版社, 2015.

[4] 中国证券投资基金业协会. 证券投资基金: 下册 [M] . 北京: 高等教育出版社, 2015.

[5] 洛迪。基金事务管理指南. [M] . 林华, 等译。北京: 中信出版集团, 2017.

[6] 季凯帆, 康峰。解读基金——我的投资观与实践 [M] . 北京: 中国经济出版社, 2008.

[7] 白话投资, 北落的师门。白话投资——基金入门与进阶实用指南 [M] . 北京: 中国铁道出版社, 2018.

[8] 书签客。手把手教你买基金 [M] . 北京: 人民邮电出版社, 2018.

[9] 罗斌。基金投资入门与实战技巧 [M] . 北京: 时代出版传媒股份有限公司, 北京时代华文书局, 2015.

[10] 萧碧燕。买基金为自己加薪 [M] . 台北: 方智出版社, 2007.

[11] 老牛。基金投资从入门到精通 [M] . 北京: 人民邮电出版社, 2015.

[12] 龙飞。从零开始学炒股票与基金 [M] . 北京: 人民邮电出版社, 2018.

[13] 银行螺丝钉。定投十年财务自由 [M] . 北京: 中信出版集团, 2019.

风险提示

投资的本质是风险，而风险就是不确定性。

我们在开车前学习交通规则，掌握行车技巧，目的并不是把车开出火箭的感觉，而是希望我们在遇到危险时，能处变不惊、化险为夷。我们学习基金知识亦是如此，并不是为了一味追求高额收益，而是为了更好地识别风险，选择自己能承担损失的投资方式。本书观点仅供参考，并不构成任何投资建议。市场总有风险相伴，投资必须谨慎！作者不对此承担任何道义或者经济上的责任。

希望我们在开车享受沿途风景的时候，始终不要忘记踩刹车。欢迎广大读者与作者交流。

图书在版编目（CIP）数据

躺着赚钱的漫画基金书：人人都能懂的基金入门与实操指南 / 三折人生著. ——北京：中信出版社 2021.1

ISBN 978-7-5217-2570-4

I . ①躺… II . ①三… III . ①基金—投资—通俗读物 IV . ① F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2020）第259710号

躺着赚钱的漫画基金书——人人都能懂的基金入门与实操指南

著者：三折人生

出版发行：中信出版集团股份有限公司

（北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编100029）

承印者：北京通州皇家印刷厂

开本：787mm×1092mm 1/32

印张：12

字数：171千字

版次：2021年1月第1版

印次：2021年1月第1次印刷

书号：ISBN 978-7-5217-2570-4

定价：55.00元

版权所有·侵权必究

Table of Contents

[扉页](#)

[目录](#)

[推荐序](#)

[前言](#)

[上篇 基金入门](#)

[01 基金的起源：曾是有钱人的专属](#)

[1.1 “私募基金”的萌芽](#)

[1.2 “信托基金”的萌芽](#)

[02 基金的概念：证券投资基金](#)

[2.1 证券投资基金：托管人与管理人](#)

[2.2 购买基金vs存银行的3个区别](#)

[03 基金的类型（一）：根据“投资对象”分类](#)

[3.1 债券基金：收益有保障](#)

[3.2 股票基金：收益越高，风险越大](#)

[3.3 货币基金：“准储蓄”称号](#)

[3.4 混合基金：均衡风险](#)

[3.5 指数基金：股票指数涨跌的完美复制版](#)

[04 基金的类型（二）：看基金七十二变](#)

[4.1 开放式基金vs封闭式基金：按照基金规模的固定性区分](#)

[4.2 ETF和LOF：高性价比基金](#)

[4.3 成长型/收入型/平衡型基金：按照风险与收益区分](#)

[4.4 公司型/契约型/QDII基金：按照组织形态区分](#)

[05 基金的产品要素：投资最重要的事](#)

[5.1 认购和申购：关于购入时机的博弈](#)

[5.2 信源早知道：专业的事情交给专业的人](#)

[06 基金的募集方式：认识自己后再选择](#)

[6.1 公募基金和“双十规定”：得满足好几个“小”目标](#)

[6.2 私募基金：](#)

- 07 基金的收益来源：钱生钱的门道
 - 7.1 基金收益：
 - 7.2 基金投资人的收益来源：基金单位净值、资本利得、红利
- 08 基金的收益计算：投资高手这样看收益
 - 8.1 溢价和折价：
 - 8.2 货币基金收益率：主要看两个指标
- 09 基金的风险：识别风险才能战胜危机
 - 9.1 投资基金的3个风险
 - 9.2 评估基金风险的3个指标
- 10 基金的投资杠杆：找准撬动地球的支点
 - 10.1 内部加杠杆：
 - 10.2 外部加杠杆：
- 11 分级基金：AB搭配，投资不累
 - 11.1 三类份额：
 - 11.2 场内外的申购和赎回：内外有别
 - 11.3 折算方式：合久必分

下篇 基金投资

- 12 怎么挑基金：合适才是最重要的
 - 12.1 交易三原则：有规矩才成方圆
 - 12.2 如何选择合适的基金管理公司：4433法则
 - 12.3 如何选择合适的基金经理：操盘手的3个修养
- 13 配置方式：不同篮子应该放多少鸡蛋
 - 13.1 配置公式：
 - 13.2 三种常见的组合方式：
- 14 认购渠道：认准选购平台
 - 14.1 在哪儿买：
 - 14.2 基金招募说明书：投资人必看
- 15 基金的账户：原来账户也分彼此
 - 15.1 基金TA账户：此账户管基金品类
 - 15.2 基金交易账户：彼账户管渠道来源
- 16 收费方式：时机灵活
 - 16.1 前端和后端收费：
 - 16.2 基金转换：费用极少
- 17 基金定投：买进还是卖出，是个问题

[17.1 定投指数基金：稳稳把握定投三要素](#)

[17.2 “华尔街教父”格雷厄姆的两个投资决策指标](#)

[18 退出方式：看基金花式退场](#)

[18.1 垫资：实现T+0日赎回到账](#)

[18.2 封闭式基金到期后的处理方式：清盘和“封转开”](#)

[18.3 非交易过户的3种情况：赠与、继承、司法强制执行](#)

[参考书目](#)

[风险提示](#)

[版权页](#)