

基金

基金：从不同投资者募集资金，然后把这些资金分别投资到股票、债券、还有其它各种标准化和非标准化的金融产品

基金产品

- 本身就是金融衍生品，都是建立在基础投资标的之上的投资产品
- 公募基金:是针对公众公开发行的基金，在基金投资者人数和专业资历上几乎没有限制，一般被监管得很严。
- 私募基金:是以非公开方式募集的基金，对投资者的准入门槛高，基金投资者数不得超过200个，每位投资者必须“合格”。
- 开放式基金:指的是基金规模不固定，可以根据投资者需求发行新份额、也可随时被投资者赎回的基金。
- 封闭式基金
  - 股份规模在发行前就已固定，发行结束后，基金对外封闭，资本规模在规定的期限内固定不变。
  - 在交易所交易，它的股份市价经常会跟基金的每股净值相背离，有时出现折价、有时溢价，溢价太高的封闭式基金应当避免，而有折价的封闭式基金比同样的开放式基金更有投资价值。

流动性溢价理论

- 流动性不同的投资产品，会因为流动性的不同而出现预期回报的不同。
- 资产流动性高：指的是将其转换为现金所需要的时间和成本较低。(国债、大公司的债券等资产)
- 流动性低:意味着这种投资品的风险较高
- 在金融投资中，风险和收益始终成反比。市场对于流动性低的产品，会要求它具有较高的预期回报

基金的意义

- 帮客户以更低的成本组建投资组合、实现风险分散
- 由专业的基金经理通过信息和知识上的优势，给投资者带来超额回报或者更好的收益与风险的搭配

基金评估方法

- “贝塔” (β) 系数值
  - 它反映一只基金或股票的回报率跟大盘指数回报率的联动程度 (如果基金的β为1，则大盘上涨10%，基金预计也上涨10%；而市场下滑10%，基金也预计下滑%。
  - β值越高，基金的系统风险程度就越高，受整个股市的影响就越大；
- “阿尔法系数” (α)：把跟大盘关联的回报扣除后、剩下的超额业绩
- 基金的实际收益和按照β系数计算的预期收益之间差额计算
  - (1) 超额收益=基金的实际收益-同期无风险投资收益 (以1年期银行定期存款收益为准)
  - (2) 预期收益=基金的β系数\*大盘指数超额收益
  - (3) α系数=基金超额收益 / 预期收益
- “夏普比率” (Sharp Ratio)
  - 衡量基金的每单位风险能带来多少超额回报
  - 夏普比率=基金总回报高出同期无风险的利率 / 该基金的风险波动率
  - 一只基金的夏普比率越高，说明投资者从该基金承受的每单位风险所得到的超额回报就越高

基本面指数基金

- 基本面构建指数：一只股票到底是否为价值股，主要取决于它的股价相对于基本面而言是否有偏离
- 四项基本面指标：现金流、营业收入、分红以及净资产
- 计算过程
  - 先以公司现金流为基础，算出每个成员公司的现金流占所有成员公司现金流之和的比重
  - 按同样方法，再分别算出每个公司在营业收入、红利和净资产这三项指标中的比重
  - 最后把每个成员公司的这四百分比求平均，以这个平均值作为每个成员股在基本面指数中的权重
- 基本面占所有成员公司基本面对总值的比重越高的公司，在“基本面指数”中的权重就越高
- 基本面指数系统风险：贝塔值为LOI，这种投资方法也叫做“聪明贝塔法” (smart beta)
- 特点：也强调被动地跟着市场一起走，只是希望在保持跟市场一致的系统风险的条件下，尽量通过主动选择而争取更好的回报，其“聪明”的地方在于挖掘并利用市场漏洞
- 传统指数基金
  - 优点：对于缺乏信息优势的普通投资者是成本低、透明度高的理想工具
  - 缺点
    - 一般以市值确定个股权重，被炒作厉害、涨得越疯的股票，其权重就会越高，基金就要不断增持
    - 被投资者非理性抛售越厉害、股价跌得越多的股票，就要不断减持。促成“瞎跟风”、反价值投资
- 基本面指数基金
  - 完全回避股价，完全由基本面决定个股的权重
  - 基本面相对于其它公司越好的股票，在基本面指数的权重越高。这种指数既提供被动投资的低成本，又带来价值投资

私募与公募股权基金

- “公募股权” (Public Equity)：指的是已经公开上市交易的股权
- “私募股权” (Private Equity)：指的是还没有公开发行、也不能向大众股民出售的股份，这些股份只能在小范围之内进行转让，并且何时能够公开上市交易也不确定
- 特点：
  - 公募股权基金：超短期、高流动性资本
  - 私募股权基金：是真正的长期资本，好处是这些基金可以做长期投资，对基金经理有利，坏处是这些资本可能9年、10年都不能动，对投资者不利，要投资者作出牺牲，即使急需资金也不能退出
- 子主题
- 收益
  - 私募股权基金超出公募股权基金的6-8%收益差，实际上是“流动性溢价”，或“不流动性折价”，是对私募股权不能退出这一条款的补偿
  - 私募股权基金的高回报：并不表明基金经理的能力强，至少部分是对不流动性资金长时间锁定期的补偿
- 各类金融市场的普遍规律：高流动性意味着低回报，而低流动性对应着高回报
- 一般各类主要的金融产品
  - 流动性：国债>大盘股票>小盘股票>公司债券>对冲基金>私募股权基金
  - 回报：国债<大盘股票<小盘股票<公司债券<对冲基金<私募股权基金
- 除了风险和收益这两个维度之外，流动性是判断金融产品的第三维度

对冲基金

- “对冲”：为了中和市场总体的波动风险，采用买入看涨资产、卖空看跌资产的手法，让跟大盘关联的风险相互对冲掉的这种管理系统风险敞口的操作
- 对冲基金：国内也叫私募证券基金，包括阳光私募基金，这些基金在投资标的选择、投资策略、杠杆率、收费标准等方面远比公募基金灵活，投资锁定期长、退出时间受限，受到的监管也少
- 对冲基金的风险
  - 一般远低于股市等金融市场，波动率大约是股市的一半
  - 风险与收益搭配总体上优于股市
- 收益
  - 对冲基金追求绝对收益，其回报跟大盘股市和债市的相关性低
  - 一般的公募基金只能做多、不能做空证券，所以公募基金追求的是相对于市场更好的相对收益
- 费用
  - 公募基金收取：1-2%固定的管理费
  - 对冲基金收取：1-2%固定的管理费+20%的业绩提成

买房投资与海外房产基金

- 买房投资：投资交易成本高，需要花费非常多的时间和精力
- REITs (real estate investment trusts) 是一种基金份额，所持有的资产就是房地产或者商业地产，通过地产租金和价格波动赚钱
  - 份额像股票一样在纽约证交所上市交易，所以流动性很好，随时可以进出
  - 是信托基金，本身不交任何企业税
- 特点及限制
  - 90%的租金收入必须分红
  - 75%以上的资本必须投资在房地产、商业地产、住房按揭贷款证券或政府公债、以及其它REITs
  - 75%以上的收入必须是来自租金、地产销售收益或利息
  - 地产销售收益不能超过年收入的30%等
- 地产基金ETF：是基于不同REITs的价格指数ETF，代表一篮子不同的投资组合
- QDII：指的是合格境内机构投资者 (Qualified Domestic Institutional Investors)，是经过监管部门特批的可以投资海外的基金机构，这些机构都有具体的投资配额