

共同基金概论考试要点整理

刘轩铭 软件工程1801

PE/EPS估值

PE

市盈率，指股票价格除以每股收益(EPS)的比率。或以公司市值除以年度股东应占溢利。

计算时，股价通常取最新收盘价，而EPS方面，若按已公布的上年度EPS计算，称为历史市盈率(historical P/E)；计算预估市盈率所用的EPS预估值，一般采用市场平均预估(consensus estimates)，即追踪公司业绩的机构收集多位分析师的预测所得到的预估平均值或中值。何谓合理的市盈率没有一定的准则。

它位股票和其他股票相比时，在将来是否有更高收益的潜力提供一个指数。

EPS

每股收益，指税后利润与股本总数的比率。每股收益=期末净利润 / 期末总股本突出了分摊到每一份股票上的盈利数额。如果一家公司净利润很大，但是EPS很小，说明业绩被过分稀释。每股定价通常不高。

mutual Fund参与者的功能（托管行功能）

- 共同基金的基金净值计算，投资方向确定是否符合规定，以及基金运作的安全性等都需要托管行来监督。
- 降低了基金公司的资金管理成本，也保护了投资者的利益。
- 托管行一般会按照资金规模按比例收取费用，此费用由投资者承担。
- 主要功能：安全保管基金资产，执行基金管理人的划款和清算指令，监督基金管理人的运作，复合和审查管理人计算的基金资产净值和基金价格。

资本市场/货币市场/外汇市场特征

资本市场

- 通常指期限在一年以上的各种融资活动组成的市场。在长期金融活动中，涉及资金期限长，风险大，具有长期较稳定的收入，类似于资本投入。
- 如证券市场，是股票，债券，基金等发行和交易的场所。
- 主要特点：融资期限长，流动性较差，风险大但是收益稳定，资金借贷量大，价格变动幅度大

货币市场

- 期限在一年以内
- 主要功能是保持金融资产的流动性，一方面满足了短期借贷的需要，一方面让出资方的闲钱可以被使用
- 如国库券，商业票据，银行承兑汇票，可转让定期存单等
- 主要特点：低风险，期限短，流动性强，低收益，交易量大

外汇市场

- 外汇是因为两国间进行货币往来，而不得不购买对方的货币产生的行为。两国货币的比价称为汇价或者汇率
- 所有买卖外汇的商业银行，外汇经纪人，进出口商以及外汇市场供求者等都经营各种现汇交易和期汇交易，这一切外汇业务组成外汇市场
- 主要特点：24小时连续作业，有网即可交易（千分之一秒级别），杠杆式交易，低成本交易，双向交易，没有庄家

原生产品/衍生品的概念

原生品

指货币，外汇，债务性金融商品和所有性金融商品等金融资产

衍生品

表现为两个主体间的协议，其价格由其他基础产品的价格来决定，并且有相应的现货资产作为标的物，成交时不需要立即交割，可以在未来交割。如期货，远期，期权和互换等

主要目的是利用杠杆性获得大量的收入。

Broker/Dealer

Broker

是帮别人买卖的代理人、中间人、经纪人（或实体），其代内理人收入是靠以买卖产生容的佣金为收入，而不具有买卖的财产所有权。**代表客户执行交易订单**

Dealer

参与买卖的商人，交易员都可以称为Dealer, 它的特征是以自己身份（或自己代表的公司）做购买和销售，以赚取差价而获利，买卖过程中，他的财产所有权发生变化。**代表自己的账户执行交易**

Order type和价格price

限价订单（限价委托），市价委托

债券价格/利率关系

- 债券收益率=（到期本息和-买入价格）/（买入价格*持有期限）

- 债券的票面利率越高，债券的价格越高
- 市场收益率越高，债券价格越低

股票概念

股票是一种有价证券，代表持有者对股份公司的所有权。

这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会，投票表决，收取股息等，但是也需要承担公司运作错误带来的风险。

每家上市公司都会发行股票。股票可以被转让，也可以被买卖，但是不能让公司返还其出资

财务报表市盈率（PE）

见1

衍生品投资的目的（Hedge）

见4

权证（股票期权）/期权

权证

指基础证券发行人或其以外的第三人发行的，约定持有人在规定时间内，有权按约定价格向发行人购买或者出售证券，或者以现金结算方式收取结算差价的有价证券。

期权

未来的权利。合约持有人在某一时间以固定价格购进或售出资产。

持有人享有权利但是不承担相应义务。

期权有一定的标的物。

基金行业结构，作用和功能

作用和功能

- 理财功能：处理闲钱，积少成多，普通的投资人也能有专业的投资管理服务
- 分散风险：必须组合投资，分散风险
- 风险共担：管理人和托管人不参与现金收益分配，收益和风险由投资人共担
- 有力的推动了证券市场的发展

结构

1、基金契约

基金契约就是一份“委托理财协议”。是基金管理人、基金托管人、基金投资者为设立基金而订立的用以明确基金当事人各方权利和义务关系的书面法律文件。基金契约规范基金各方当事人的地位与责任。基金管理人对于基金财产具有经营管理权；基金托管人对基金财产具有保管权；投资者则对基金运营收益享有收益权，并承担投资风险。基金契约的主要内容包括：基金的持有人、管理人、托管人的权利与义务；基金的发行、购买、赎回与转让等；基金的投资目标、范围、政策和限制；基金资产的估值方法；基金的信息披露；基金的费用；收益分配与税收；基金终止与清算。投资者一旦认购了基金，就意味着你默许了基金契约，愿意委托该基金管理人“代你理财”。

2、基金管理人

基金管理人是指具有专业的投资知识与经验，根据法律、法规及基金章程或基金契约的规定，经营管理基金资产，谋求基金资产的不断增值，以使基金持有人收益最大化的机构。在我国，按照《暂行办法》的规定，基金管理人由基金管理公司担任。基金管理公司通常由证券公司、信托投资公司发起成立，具有独立法人地位。

3、基金托管人

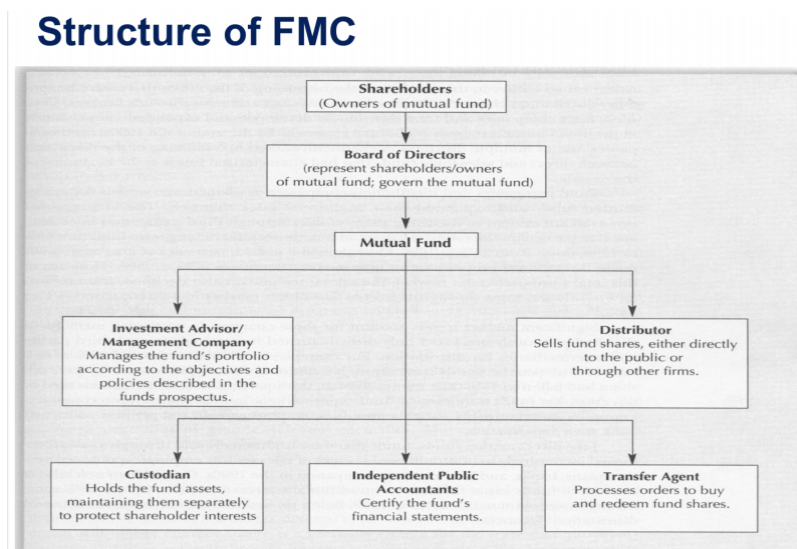
基金托管人是投资人权益的代表，是基金资产的名义持有人或管理机构。为了保证基金资产的安全，按照资产管理和资产保管分开原则运作基金，基金设有专门的基金托管人保管基金资产。

4、基金持有人大会

基金持有人大会是由全体基金单位持有人或委托代表参加。主要讨论有关基金持有人利益的重大事项，如修改基金契约，终止基金，更换基金托管人，更换基金管理人，延长基金期限，变更基金类型，以及召集人认为要提交基金持有人大会讨论的其他事项。

5、基金托管协议

基金托管协议是基金管理人与基金托管人(一般为商业银行)就基金资产托管一事达成的协议书。协议书以合同的形式明确委托人和托管人的责任和权利、义务关系。



保证金交易

是一种信用交易。

指交易的当事人在买卖证券的时候，之交付一定的保证金，或只交付一定的政权，而由证券公司提供融资或融券进行交易。代理进行证券的买卖交易。其中，融资买入证券称为买空，融券卖出证券为卖空。

托管服务

基金托管指商业银行接受基金管理人的委托，代表基金持有人的利益，保管基金资产，监督基金管理人日常运作，一句管理人的指令进行清算和交割，在有关制度和基金契约规定的范围内对基金业务运作进行监督，并收取一定的托管费。

财务报表

综合反映了企业某一特定日期或某一时期的财务状况和经营成果、现金流量状况的书面文件。包括资产负债表，现金流量表，损益表。

[财务报表分析](#)

基金净值计算

基金净值计算即计算每单位基金的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债的余额再除以基金全部发行的单位份额数量。

单位基金资产净值 = （总资产 - 总负债） / 基金单位总数

基金份额累计净值 = 基金份额净值 + 基金成立后的份额累计分红金额

如某基金分红过，每10份分红0.2元，且当日的基金份额净值为1.02元，那么份额累计净值就是1.04元

主动/被动投资概念

动态(Active Investing) 和静态(Passive Investing)投资		
	动态投资(Active Investing)	静态投资(Passive Investing)
投资目标	战胜市场(beat the market)	满足于市场平均回报(Obtain the market)
平均回报(30年)	美国Dalbar统计结果：每年3.69 % (1985-2014)	S&P 500: 每年11.06% (1985-2014)
策略	选股，选时，选基金经理，选行业	指数化投资，定期再平衡(rebalance)，长期持有 (Buy and Hold)
交易量	非常高，一年平均62%左右	比较低，一年平均10%左右
支持者	几乎所有的券商，基金管理公司，投资专家，对冲基金和金融媒体	John Bogle, Charles Ellis, DFA, Eugene Fama, David Swensen, Warren Buffett, etc
分析工具	投资是艺术：对未来的预测，直觉，大师手笔	投资是科学：证据主义，基于长期的历史回报和规律

基金募集说明书的内容

(1) 基金的相关收费方式，也就是申购费、赎回费、管理费、托管费分别是多少

(2) 其次是关于这只基金的投资目标、投资理念、投资范围和投资策略。

(3) 这支基金的业绩比较基准以及风险特征等。

基金概况		其他基金概况查询: 请输入基金代码、名称	
基金全称	景顺长城沪深300指数增强型证券投资基金	基金简称	景顺长城沪深300指数增强
基金代码	000311 (前端)	基金类型	股票指数
发行日期	2013年09月23日	成立日期/规模	2013年10月29日 / 3.821亿份
资产规模	81.54亿元 (截止至: 2020年03月31日)	份额规模	41.0248亿份 (截止至: 2020年03月31日)
基金管理人	景顺长城基金	基金托管人	农业银行
基金经理人	黎海威	成立来分红	每份累计0.34元 (2次)
管理费率	1.00% (每年)	托管费率	0.20% (每年)
销售服务费率	— (每年)	最高认购费率	1.00% (前端)
最高申购费率	1.20% (前端) — 天天基金优惠费率: 0.12% (前端)	最高赎回费率	1.50% (前端)
业绩比较基准	95%*沪深300指数收益率 + 1.5% (指数收益率, 评价时按期间折算)	跟踪标的	沪深300指数
基金管理费和托管费直接从基金产品中扣除, 具体计算方法及费率结构请见基金合同和招募说明书。			
◦ 投资目标			
本基金为增强型指数基金, 在力求有效跟踪标的指数, 控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%, 年跟踪误差不超过7.75%的基础上, 结合量化方法追求超越标的指数的业绩水平。			
◦ 投资理念			
暂无数据			
◦ 投资范围			
本基金投资范围主要为标的指数成分股及备选成分股。此外, 为更好地实现投资目标, 本基金可少量投资于部分非成分股 (包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准发行的股票)、一级市场新股或增发的股票、衍生工具 (权证、股指期货等)、债券资产 (国债、金融债、企业债、公司债、次级债、可转换债券、分离交易可转债、央行票据、中期票据、短期融资券、中小企业			

72定律

- 72定律是一种金融法则, 即投资理财规律, 或叫72法则。
- 指, 以1%的复利计息, 72年后 (72是约数), 本金翻倍。此规律称为72法则。
- 由此, 可以得出理财公式, 指不拿回利息利滚利存款, 本金增值一倍所需要的时间等于72除以年收益率。
本金增长一倍需要用的时间 (年) = 72/平均年收益率
- 比如, 如果在银行存10万元, 年利率是2%, 每年利滚利, 多少年能变20万元? 答案是36年。这个公式好用的地方在于它能以一推十, 例如: 利用5%年报酬率的投资工具, 经过14.4年 (72÷5) 本金就变成一倍; 利用12%的投资工具, 则要六年左右 (72÷12), 才能让一块钱变成二块钱。
- 因此, 今天如果你手中有100万元, 运用了报酬率15%的投资工具, 你可以很快便知道, 经过约4.8年, 你的100万元就会变成200万元。虽然利用72法则不像查表计算那么精确, 但也已经十分接近了, 因此当你手中少了一份复利表时, 记住简单的72法则, 或许能够帮你不少的忙。72法则同样还可以用来算贬值速度, 例如通货膨胀率是3%, 那么72÷3=24, 24年后你现在的1元钱就只能买五毛钱的东西了。

税率的影响

税率 = 税收 / 税基

货币基金

货币基金的持仓以同业存款、同业存单、利率债为主总量，这个占比可超过70%，这里面大部分持仓是可以免增值税的，在收益率方面受到资管增值税的影响相对较少。

股票和偏股型基金

主动管理类基金通过股票、债券等金融商品转让，所带来的收益均免于征税，因此受到的影响可以说非常有限。

债券基金

债券基金受到的冲击是最大的，因为新规规定对企业债、公司债、短融、超短融等利息将征收3%的增值税。

Risk/VaR（在险价值）

风险价值，资产组合在持有期间在给定的置信区间内由于市场价格变动导致的最大预期损失数值。

fund class/type

公募基金和私募基金

公即对公众开放，公开发售，所有人都可以投资，一般买入门槛很低，一块钱甚至一分钱就可以投了。私，即对私人发行，不是所有人都可以买的，一般门槛比较高，几十万上百万起。

封闭式和开放式基金

- 开放式没有固定期，可随时取回；封闭式有封闭期
- 开放式无发行规模限制，封闭式规模限定

公司型和契约型基金

共同基金

按投资标的分类

基本分类：货币型基金、股票型基金、债券型基金、混合型基金和指数型基金

- **货币型基金**
 - 余额宝、招商招钱宝的本质就是货币基金，收益较低（但比银行活期高得多，目前在一年3%收益率左右徘徊），风险也很低，而且很灵活。
- **股票型基金**
 - 即大部分资金（不能低于80%的仓位）投资于股票的基金，一般按照主题分（行业，政策等）因其投资标的是股票，因此收益和风险在各类基金中都是最高的。

- **债券型基金**

- 即大部分资金（80%以上）投资于债券的基金，大部分债券型基金都会标明投资债券的品种，如信用债、可转债等等。

- **混合型基金**

- 可以投资于货币工具、股票和债券等等，一个什么都可以投的基金。

- **指数型基金**

- 我们常见的指数有沪深300指数，上证50指数，深圳50指数等等，其实就是选取了不同市场中具有代表性的n只股票，通过一些算法把它们编织成一个指数，来代表某个市场的表现。所以投资于指数的基金，本质上就是投资于这些指数所包含的股票基金。

交易流程

货币时间价值，收益率

货币时间价值

货币时间价值是指货币随着时间的推移而发生的增值 TVM

利息计算

- 单利

$$I = P * i * t$$

- 单利和复利

年利率

有效年利率指按照给定的利率和福利次数计算利息，能够产生相同结果的每年复利一次的年利率

某**債券**的名義年利率為8%，每年支付利息兩次(年複利次數為2)，則其有效年利率為多少？

$$EAR = (1 + \text{nominal rate}/m)^m - 1 = (1 + 8\%/2)^2 - 1 = 0.0816 = 8.16\%$$

有效年利率與持有期收益率

$$1 + EAR = (1 + HPR)^{1/T}$$

其中

- EAR為有效年利率
- T為持有期
- HPR為**持有期收益率**(Holding Period Return)

Money-weighted return and Time-weighted return

考试

- Money-weighted return (资本加权收益率)
 - Step 1: Determine the timing of each flow and inflow(+) and outflow(-)
 - $t = 0$: purchase of first share = $-\$100.00$
 - $t = 1$: dividend from first share = $+\$2.00$
 - purchase of second share = $-\$120.00$
 - Subtotal, $t = 1$ = $-\$118.00$
 - $t = 2$: dividend from two shares = $+\$4.00$
 - proceeds from selling shares = $+\$260.00$
 - Subtotal, $t = 2$ = $+\$264.00$
 - Step 2: $PV_{\text{outflows}} = PV_{\text{inflows}}$
 - $\$100 + \$118/(1+r) = \$264/(1+r)^2$
 - Step 3: Solve for r is 13.86%
- Time-weighted return (时间加权收益率)
 - **Step 1: Break the evaluation period into two subperiods:**
 - Holding period 1: Beginning price = $\$100.00$
 - Dividends paid = $\$2.00$
 - Ending price = $\$120.00$
 - Holding period 2: Beginning price = $\$240$ (2 shares)
 - Dividends paid = $\$4.00$ ($\$2$ per share)
 - Ending price = $\$260.00$ (2 shares)
 - **Step 2: Calculate the HPR (holding period rate) for each holding period**
 - $HPR1 = [(\$120 + 2)/\$100] - 1 = 22\%$
 - $HPR2 = [(\$260 + 4)/\$240] - 1 = 10\%$
 - **Step 3: Find the compound annual rate over the 2-year period.**
 - $(1 + \text{time-weighted return})^2 = 1.22 \times 1.10$
 - Time-weighted return = 15.84%

基金的好处

- 专业化管理 (Professional Management)
- 2.成本低 (Cost effective) – 规模经济
- 3.分散投资风险 (Diversification)
- 4.流动性 (Liquidity)
- 5.便捷性 (Easy)
- 6.安全性 (Safety) – 监管规范 – 共同基金采取资金的保管与经营分开的原则