

晚 01 高手怎么阅读主动型基金报告？

小伙伴们准备好了吗？

恭喜全部答对的同学！下面班班要开始今晚的分享啦~我们今晚要学习的是：**高手怎么阅读主动型基金报告？**

一起跟着班班，到基金报告里“挖宝”吧！

班班先来解释一下，为什么买基金要看基金报告。基金的报告里面能看出些什么信息，对咱们投资赚钱有什么用。

基金报告里面很清晰地展示了基金的投资目标、投资策略、风险和收益情况等等，都在一张表里，字不多，一目了然，方便我们更清晰地认识我们所买的基金。

报告里还有基金经理对投资策略和业绩表现的说明，而且还有对未来的投资展望。基金跌了是因为什么，涨了是因为什么，未来收益水平会如何变化，这些问题的答案经常会藏在报告里哦。

而且有些基金经理会把自己的分析写得非常详细。咱们除了能了解目前的投资情况，还能学到大佬们的投资经验、独家干货哦。就像我们今天课程学习明星基金经理的投资逻辑~

最后，有些基金是机构定制产品，对我们个人投资者并不友好，这种基金需要排除。我们通过阅读报告，可以一眼看穿这种“机构定制货”，直接排雷。

说了这么多好处，想必大家都想实操阅读一下基金报告了。话不多说，我们现在就开始。

一、锁定“定期报告”

公募基金隔三差五就会发布各种各样的公告，比如基金销售搞优惠活动啦，基金经理换人啦，发布招募说明书啦，等等。这些都是证监会要求的，必须做的信息披露。

但是我们不用所有的公告都打开看一遍，大部分人没这个闲心和精力。今天班班带大家着重看一下，其中最重要的一种基金公告：定期报告。

定期报告是投资者最关注的内容，因为它们会对基金的具体投资运作情况进行披露。班班在开头说到的那些看报告的用处，都可以在定期报告里找到。

定期报告分为三种：季报、半年报、年报。其中季报最简单，半年报和年报更加详细。

季报一年披露 4 份，分别在每年 1 月、4 月、7 月、10 月当月 20 日左右披露上个季度的季报。

半年报每年 1 份，每到 8 月底披露上半年报。基金没有下半年的半年报。

年报每年 1 份，每年的 3 月底披露上一年的年报。

班班给大家总结成了表格，大家可以保存起来：

定期报告类型	披露时间	数量
季报	每年1月、4月、7月、10月当月20日左右披露上个季度的季报	每年4份
半年报	每到8月底披露上半年报。基金没有下半年的半年报	每年1份
年报	每年的3月底披露上一年的年报	每年1份

因为年报里面的信息是最全的，所以班班带着大家实操看一遍基金的年报。学会以后，其他的半年报、季报大家就能轻易搞定了。

二、在哪看年报？

我们以景顺长城核心竞争力混合 A（代码：260116）为例，来看一下看年报的整个流程。

提醒一下：这只基金只是用来作为案例教学，不代表投资建议，大家不要抄代码哦。

想要找到基金的定期报告，一共分四步。

第一步，打开天天基金网。（网址：<https://fund.eastmoney.com/>）

在搜索框输入基金的名字或代码，点击搜索。



第二步，在跳转出来的页面中，点击“基金公告”。位置大家看下图↓↓
↓，在右下角



景顺长城核心竞争力混合A(260116)

净值估算 2021-03-29 14:52 +0.0321
4.2451 +0.76%

单位净值 (2021-03-26) 4.2130 1.96%

累计净值 4.7730

近1月: -6.04% 近3月: -8.23% 近6月: 5.17%
近1年: 41.52% 近3年: 54.28% 成立以来: 452.42%

基金类型: 混合型 | 中高风险 基金规模: 31.94亿元 (2020-12-31) 基金经理: 余广
成 立 日: 2011-12-20 管 理 人: 景顺长城基金 基金评级: ★★★★★

证监会批准的首批独立基金销售机构 民生银行全程资金监管

交易状态: 开放申购 开放赎回
购买手续费: 4-50% 0.15% 1折 费率详情>

金 额: 100元起购 元 手机也可以买基金

立即购买 定投 10元起投 免费开户

活期宝转入 回活期宝 极速回活期宝 超级转换

点这里 基金公告 财务报表 购买信息

点开以后，我们就能看到这只基金相关的所有公告啦，而且最新公告在最前面，方便我们按时间顺序查看。

基金公告

其他基金基金公告查询: 请输入基金代码、名称或简拼

全部公告

发行运作

分红送配

定期报告

人事调整

基金销售

其他公告

标题	公告类型	公告日期
景顺长城基金管理有限公司关于旗下基金2020年年度报告提示性公告	其他公告	2021-03-29
景顺长城核心竞争力混合型证券投资基金2020年年度报告摘要	定期报告	2021-03-29
景顺长城核心竞争力混合型证券投资基金2020年年度报告	定期报告	2021-03-29
关于旗下部分基金新增瑞银证券有限责任公司为销售机构并开通转换业务及参加申购费率优惠的公告	基金销售	2021-03-26
景顺长城基金管理有限公司关于系统停机维护的公告	其他公告	2021-03-26
关于旗下部分基金新增阳光人寿保险股份有限公司为销售机构并开通基金“定期定额投资业务”、基金转换业务及参加申购、定期定额投资申购费率优惠的公告	基金销售	2021-03-25
景顺长城基金管理有限公司关于系统停机维护的公告	其他公告	2021-03-20
景顺长城基金管理有限公司关于旗下部分基金参加安信证券股份有限公司基金申购及定期定额投资申购费率优惠活动的公告	基金销售	2021-03-15
景顺长城基金管理有限公司关于系统停机维护的公告	其他公告	2021-03-12
关于旗下部分基金新增瑞士银行(中国)有限公司为销售机构的公告	基金销售	2021-03-03
关于旗下部分基金新增东吴证券股份有限公司为销售机构并开通定期定额投资业务、转换业务及参加申购、定期定额投资申购费率优惠的公告	基金销售	2021-03-01

第三步，我们从前往后找一下，找到“景顺长城核心竞争力混合型证券投资基金 2020 年年度报告”，点开它。

标题	公告类型	公告日期
景顺长城基金管理有限公司关于旗下基金2020年年度报告提示性公告	其他公告	2021-03-29
景顺长城核心竞争力混合型证券投资基金2020年年度报告摘要	定期报告	2021-03-29
景顺长城核心竞争力混合型证券投资基金2020年年度报告	定期报告	2021-03-29

第四步，在跳转出来的页面中，点击“查看 PDF 原文”。

景顺长城核心竞争力混合型证券投资基金2020年年度报告

 查看PDF原文

景顺长城核心竞争力混合型证券投资基金

2020 年年度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

送出日期：2021 年 3 月 29 日

§1 重要提示及目录

好啦，此时我们就正式打开了一份完整的基金年报。接下来，我们马上来分析里面的具体内容。

三、解读报告内容

大家会发现，这份报告全部看下来，一共有 68 页，比很多硕士、博士论文还长，全看的话估计大家要头皮发麻了。

第 2 页 共 68 页

不要紧，我们不用全看，班班给大家画个重点。

我们总共看四个方面：

- (1) 审计意见；
- (2) 持有人户数和持有人结构；
- (3) 基金产品说明；
- (4) 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明。

先来看第一点，审计意见。主要是为了预先确认一下，这份报告里所说的内容是否可信。

实操很简单，一步搞定，在报告中搜索关键词“审计意见类型”，直接定位到我们想看的地方。

键盘的快捷键是 ctrl+f，按下后会跳出检索框，在框中输入“审计意见类型”6个字，就搞定啦。

6.1 审计报告基本信息

财务报表是否经过审计	是
审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	安永华明（2021）审字第 60467014_H06 号

我们可以看到，这只基金的审计意见类型是“标准无保留意见”。

审计意见是专门检查公司反映情况是否属实的审计师给出的，受到证监会的监管，意见是比较可靠的。审计意见类型一共五种：标准无保留意见、带强调事项段的无保留意见、保留意见、无法表示意见和否定意见。

标准无保留意见，相当于告诉咱们“质检合格”，这份报告所说的内容可以当真。那么咱们就相对放心了。至于其他四种意见，都说明报告的可信程度没那么高。

一旦出现后四种意见，咱们不管它是什么原因导致的，本着疑罪从有的原则，直接排除这只基金。市面上的基金几千只，没有必要在一只基金上浪费这种时间。

只要看到“标准无保留意见”，我们就可以进入下一步啦。

接下来咱们要看的是“持有人户数和持有人结构”。同样利用快捷键 ctrl+f 进行检索，这次检索的关键词是“持有人结构”5个字。检索可以找到如下位置：

§9 基金份额持有人信息

9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数 (户)	户均持有的 基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例 (%)	持有份额	占总份额比例 (%)
景顺长城核心竞争力混合A类	91,775	7,466.43	385,139,515.15	56.21	300,092,116.14	43.79
景顺长城核心竞争力混合H类	12	868,619.49	10,423,433.84	100.00	-	-
合计	91,787	7,579.02	395,562,948.99	56.86	300,092,116.14	43.14

大家也可以直接在目录中点击“基金份额持有人信息”，也是可以定位到这里的哦。

我们可以看到一组关键数据，景顺长城核心竞争力混合A类，持有人户数一共91775户，机构投资者占比56.21%，个人投资者占比43.79%。

（表中的H类大家不用管，H类指仅在香港地区发售，跟咱们关系不大）

这组数据有什么用呢？其实是帮助我们“排雷”用的，而且可以排掉两个雷哦~

首先可以帮我们预防基金清盘风险。所谓的清盘，就是说，这只基金到此为止了，以后不运作了，大家投进来的钱分回给大家，以后就见不到这只基金了。背后的原因主要是，基金收益不给力，导致参与投资的人数太少，募集的资金量太小。

基金清盘需要很久的时间，资金回本时间较长，在此期间咱们无法拿这笔钱进行其他投资，对我们投资者来说是一种损失。

如果连续 60 日基金资产净值低于 5000 万元，或者连续 60 日持有户数不到 200 户，就可以触发清盘的条件。

所以，咱们在年报里看到的持有人户数，必须大于 200，而且是越多越好。因为户数越多，说明投资者越分散，哪怕其中三五户的人申请赎回，不会造成巨大冲击。如果户数过少，万一出现集中赎回，就会冲击到我们的收益。

班班建议把户数要求定在 500 户以上，低于 500 户的基金要谨慎考虑。

其次再看机构投资者的占比数据。如果机构占比超过 90%，那么要警惕，这只基金很可能是机构定制产品，我们个人投资者需要规避。

这一点主要也是为了防止集中赎回造成的冲击。如果机构做了大额赎回，对机构来说可能只是常规操作，但是对我们小散户来说冲击可不小，毕竟机构手里的都是巨量资金，咱们小散户跟他们根本没法比，对赎回的承受力也不是一个级别。

班班举个反面例子：建信鑫丰回报灵活配置混合。班班去查了它 2019 年的年报，持有人户数总共只有 315 户，机构投资者占比 99.86%，典型的机构定制产品。

9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数 (户)	户均持有的基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例 (%)	持有份额	占总份额比例 (%)
建信鑫丰回报灵活配置混合 A	281	88,886.46	24,247,332.69	97.08	729,761.24	2.92
建信鑫丰回报灵活配置混合 C	34	14,968,695.93	508,927,815.21	100.00	7,846.43	-
合计	315	1,694,961.13	533,175,147.90	99.86	737,607.67	0.14

2016 年 1 月 28 日，建信鑫丰回报灵活配置混合 C，单位份额净值为 1.039 元，1 月 29 日却只剩 0.337 元，一天时间暴跌 67.56%！

事后基金公司发公告解释这件事，明确是因为产生了巨额赎回。

关于建信鑫丰回报灵活配置混合型证券投资基金C类份额净值波动相关情况公告

 查看PDF原文

关于建信鑫丰回报灵活配置混合型证券投资基金

C类份额净值波动相关情况公告

建信基金管理有限责任公司（以下简称“本公司”）旗下建信鑫丰回报灵活配置混合型证券投资基金（以下简称“本基金”）

C类份额1月29日的份额净值为0.337元，较前一开放日出现了较大净值波动。主要原因是1月28日本基金C类份额发生了巨额赎回，根据本基金招募说明书和基金合同的规定，基金份额净值的计算精确到0.001元，小数点后第4位四舍五入。由于基金份额净值四舍五入产生的误差计入C类份额基金财产，导致本基金C类份额净值发生大幅波动。

本基金份额净值计算符合基金合同和法律法规的相关规定，单日大幅波动是在现有估值方法下出现的特殊事件。为了维护基金持有人利益，勤勉尽责地履行受托人义务和责任，本公司将修复基金份额净值因估值方法造成的波动，保护本基金持有人利益不受损失。

建信基金管理有限责任公司

2016年2月1日

一天暴跌 67.56%，对于机构来说可能只是一小部分钱，但是对于很多散户而言是致命的打击。所以建议大家避开机构定制产品。

总结一下：第一看户数，要在 500 户以上；第二看机构占比，不能超过 90%~ 两个条件有任何一个不满足，就直接排除。

如果这一步检查合格了，那么我们继续往下看第三个点。

第三点，基金产品说明。

还是老方法，直接 ctrl+f 搜索，关键词是“基金产品说明”，定位到下图位置。

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金通过投资于具有投资价值的优质企业，分享其在中国经济增长的大背景下的可持续性增长，以实现基金资产的长期资本增值。
投资策略	资产配置:基金经理依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价，结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议，经投资决策委员会审核后形成资产配置方案。 股票投资策略:本基金股票投资主要遵循“自下而上”的个股投资策略，利用我公司股票研究数据库（SRD）对企业进行深入细致的分析，并进一步挖掘出具有较强核心竞争力的公司，最后以财务指标验证核心竞争力分析的结果。 债券投资策略:债券投资在保证资产流动性的基础上，采取利率预期策略、信用策略和时机策略相结合的积极性投资方法，力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。 股指期货投资策略:本基金参与股指期货交易，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数×80%+中证全债指数×20%。
风险收益特征	本基金为混合型基金产品，基金资产整体的预期收益和预期风险均较高，属于较高风险、较高收益的基金品种。

我们可以看到投资目标、投资策略、业绩比较基准和风险收益特征。这四个部分方便我们对这只基金有更充分的认识。

投资目标：比如咱们举例的景顺长城核心竞争力混合这只基金，投资目标写了“基金资产的长期资本增值”。说明基金经理投资遵循的是长期逻辑，如果是选择它来短期炒作就不适合了。

投资策略：涉及到很多专业的分析术语，大家不用管。咱们把钱交给基金经理打理就是图方便的，不需要自己精通这些技术。但是有一点需要关注一下：有些基金会在“投资策略”这里写明投资股票和债券的比例。

比如易方达平稳增长混合（110001）这只基金，股票资产 30-65%，债券资产 30-65%，现金资产不低于 5%。

2.2 基金产品说明

投资目标	追求资本在低风险水平下的平稳增长。
投资策略	本基金通过在股票和债券之间相对平衡的资产配置实现降低风险、稳定收益的目标。正常情况下，本基金资产配置的比例范围是：股票资产 30%—65%；债券资产 30%—65%；现金资产不低于 5%。其中，投资于具有持续发展能力的上市公司的资产比例不低于本基金股票投资总资产的 80%。

这就给我们释放了一个信号，这只混合基金比较侧重于稳健，股票资产最多也只能是 65%，咱们的预期收益就不能抬得太高。

然后是业绩比较基准：是为了和基金的收益做对比，提供一个参考。这在接下来要讲的第四点中会用得着，大家可以先记着。

最后是风险收益特征：我们可以看到景顺长城这只基金属于较高风险、较高收益的品种。

基金产品说明就讲这么多啦。接下来咱们进入最后一个方面：

管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

直接把上面这行字打在 ctrl+f 的检索框中，就找到啦。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年是极不平常的一年，突如其来的新冠疫情，对全球的社会生活、经济、政治等方方面面均产生了重大深远的影响。全球资本市场在这一年亦产生了激烈的波动，我们的 A 股市场也出现了较大的波动。即使受疫情的重大冲击，2020 年，A 股市场整体震荡向上，指数的上涨更大程度依赖于货币宽松环境下的估值扩张，行业涨幅分化明显。2020 年沪深 300 指数、中小板指数、创业板指数分别上涨 27.21%、43.91% 和 64.96%，风格差异较大。其中休闲服务（+99.4%）、电气

在这一部分，我们可以看到基金经理的精彩“小作文”。他们会详细分析市场变化，说明自己的投资策略，展示自己的收益情况，同时展望一下未来趋势。

比如景顺长城核心竞争力混合这只基，信息量就很大：

本基金面临市场的剧烈波动，以不变应万变，坚持从公司的长期基本面出发，注重公司的长期竞争力和长期价值，在投资策略方面延续之前的精选个股、买入持有的策略，在仓位、个股选择方面并没有做很大的改变，股票配置比例维持在 90%左右，在行业配置方面，重点集中于“大消费类”的绩优龙头股如家用电器、食品饮料和医药等，以及部分通过自下而上选取出来的偏周期或 TMT 板块中具备很强的核心竞争力且资产负债表健康的其他行业龙头公司。

咱们至少能看到这样几点：

- 第一，经理注重公司的长期竞争力和长期价值，是按照长期逻辑来投资的；
- 第二，股票配置比例维持在 90%以上，说明风格相对激进，风险和收益等级较高；
- 第三，重点投资大消费类的绩优龙头股，如家用电器、食品饮料和医药等，这样我们对所投资的行业有了一个整体把握；
- 第四，还选择了一些其他行业的龙头公司，分散一下投资风险。

然后我们还能看到基金的业绩表现：

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2020 年，核心竞争力 A 类份额净值增长率为 50.14%，业绩比较基准收益率为 22.48%。

2020 年，核心竞争力 H 类份额净值增长率为 50.02%，业绩比较基准收益率为 22.48%。

2020 一整年，这只基金涨了 50.14%，业绩比较基准收益率为 22.48%，说明

基金远远跑赢了比较基准。

最后我们还能看到基金经理对未来的展望。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2021 年，经济修复持续，预计 2020 年全年 GDP 增速将达到 2%左右，而 2021 年全年有望实现 9%左右的增长。受基数影响 2021 年各季度 GDP 增速大体呈现出前高后低的走势，对上半年的经济高增长基本已成市场共识。整体上我们认为 2021 年将是一个“稳货币+紧信用”的环境。预计下一阶段权益市场依然体现为结构行情，行业、个股之间分化明显。

在投资策略方面，我们保持适当的谨慎，坚持自下而上精选优质个股，操作上更加侧重选股，侧重于长期因素。基于企业的长期基本面和估值，以长期持有的思路来坚持价值投资，重点选取基本面坚实、具备核心竞争力、资产负债表健康、业绩具有稳定性的行业龙头公司，买入持有，以获取长期的投资回报。

基金经理写得比较宏观，提到了 2021 年将是一个“稳货币+紧信用”的环境。也就是印钱放水的可能性不大，各种发放贷款会卡信用，把关很严格；所以流向股市的钱预计不会太多，大牛市可能性不大，但是会有结构性行情，需要精选行业和个股。

当然，不是每个基金经理都是从宏观角度来写。整个这一部分没有严格的格式，基金经理可以把自己想要分享给投资者的话写进这里，不管是宏观的还是具体的，有时候甚至还带有心理按摩。

接着，经理连续三次提到了“长期”两个字：侧重于长期因素；以长期持有的思路来坚持价值投资；以获取长期的投资回报。可见基金经理是一名坚定的长期主义者。

好啦，整个基金年报就看这么多了。班班再次总结一下，一共四个方面：

(1) 审计意见；

- (2) 持有人户数和持有人结构；
- (3) 基金产品说明；
- (4) 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明。

大家可以拉出其他的基金，按照上面的步骤练练手。

最后提醒一下同学们，咱们刚才看的是年报，而且也说到了基金的定期报告除了年报，还包括半年报等。

年报的信息是最全的，所以咱们刚才想找的部分都能找到。但是有些信息在半年报和季报里是不展示的。

基金的半年报和季报都没有审计报告，所以我们只需要每年看一次年报的审计报告就行了，不需要一年看很多次。

再比如，持有人户数和机构投资者占比，以及基金经理对未来的展望，这些在年报和半年报里都有，但是季报里是没有这一部分的。

大家看到有缺少的部分不要疑惑，把年报、半年报、季报结合着来看就行啦。

本次分享就到这里了。

【四步读懂基金报告，心中有底稳投“基”】