



投资者入市手册（基金篇）

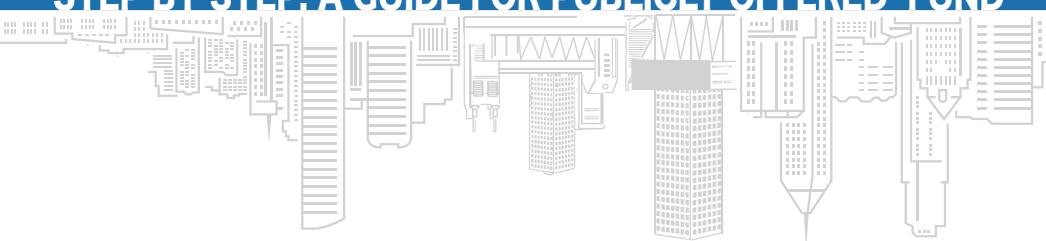


投资者入市手册（基金篇）

STEP BY STEP: A GUIDE FOR PUBLICLY OFFERED FUND



深圳证券交易所



深圳证券交易所
SHENZHEN
STOCK EXCHANGE



深圳证券交易所

法律声明

本手册内容仅供参考，不构成任何投资建议。我们对本手册所涉及的内容力求准确和完整，但并不对其准确性和完整性做出任何保证，也不对任何因直接或间接使用本手册内容而造成的损失承担任何法律责任。

在遵守中国有关法律与本声明的前提下，任何机构或个人可基于非商业目的浏览或下载本手册的内容。未经书面许可，任何机构或个人不得以向他人出售牟利为目的，使用本手册的任何内容。

FOREWORD

前言

近年来，随着我国老百姓理财意识的不断增强，各种投资理财方式逐步走进大众的视野。其中，公募基金是制度体系最为完善、信托关系落实最为充分、投资者权益保护最为有效的理财方式之一。经过二十多年的发展，我国公募基金行业从无到有，从小到大，成为普惠金融的典范和服务实体经济的重要载体。在中国证监会领导下，深交所全力建设基金市场，打造一站式的资产配置平台。立足深圳市市场优势和特色，充分发挥 ETF 和 LOF 双平台优势，引入全球主要市场旗舰指数和特色指数产品，形成投资标的覆盖境内外主要市场和大类资产的产品体系，积极开展“走进基金公司”、“ETF 大讲堂”等独具特色的市场培育活动，建立具有创新市场特色的一站式全球资产配置和财富管理平台。

当前，老百姓参与投资公募基金的热情正不断提升，但相当大比例的投资者仍缺乏基础知识储备，投资理念也不够成熟，短线炒作等非理性行为依然比较普遍，尚未将基金产品作为长期投资的工具。因此，帮助投资者做好基金投资“入门功课”，使其在入市前了解市场、了解产品、了解规则成为当前投资者教育工作的一项重要任务。

为帮助新入市投资者和潜在投资者系统获取基金投资知识，在前期推出《投资者入市册（股票篇）》的基础上，我们进一步推出该系列手册的《基金篇》。本手册共分为六个部分，第一部分是“基金基础知识”，主要介绍基金相关基本概念、公募基金行业、基金产品的分类及特点等知识，帮助投资者认识基金市场、了解基金产品；第二部分是“基金投资入门”，主要介绍投资者适当性、投资入门知识、基金信息查询方面的知识；第三部分是“基金投资方法”，为投资者介绍投资理念、如何挑选基金产品以及基金定投的方法；第四部分是“场外基金详解”，着重介绍场外基金的特点、开户准备以及交易指南；第五部分是“场内基金详解”，着重介绍 ETF 和 LOF 的特点、交易规则及其投资策略；第六部分是“基金投资风险提示”，介绍了风险的种类、风险的衡量以及风险防范的技巧。

本手册由深交所投资者教育中心统筹策划和编写。华夏基金、大成基金、招商基金、博时基金、南方基金、易方达基金参与了手册的撰写工作，“基金基础知识”部分主要由华夏基金撰写，“场外基金详解”部分主要由大成基金和招商基金撰写，“场内基金详解”部分主要由博时基金和南方基金撰写，“基金投资风险提示”部分主要由易方达基金撰写，各家基金公司对“基金投资入门”和“基金投资方法”部分均有贡献。在此，谨向上述单位对我所投教工作的大力支持表示衷心感谢！同时，手册复核得到了深交所基金管理部、办公室的大力支持，在此一并表示感谢！

由于基金市场发展迅速，制度不断完善，产品不断丰富，加之编撰时间关系和水平所限，手册中难免由疏漏和不足之处。我们将密切跟踪市场发展，不断修订完善本手册，也欢迎各界人士提出宝贵意见和建议（联系人：刘然
rliu@szse.cn，陈洁 jiec@szse.cn）。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：杨向宇《蓝图》

CONTENTS

目录

第一章 基金基础知识

| | |
|----------------|----|
| 第一节 初识基金投资 | 02 |
| 第二节 公募基金公司与行业 | 07 |
| 第三节 基金产品的分类与特点 | 15 |
| 第四节 指数和指数基金 | 24 |

第二章 基金投资入门

| | |
|--------------|----|
| 第一节 投资者适当性 | 32 |
| 第二节 基金投资入门知识 | 39 |
| 第三节 基金投资信息查询 | 50 |

第三章 基金投资方法

| | |
|--------------|----|
| 第一节 投资理念 | 60 |
| 第二节 如何挑选基金产品 | 67 |
| 第三节 基金定投 | 75 |

第四章 场外基金投资详解

| | |
|--------------|----|
| 第一节 初识场外基金 | 86 |
| 第二节 开户及准备工作 | 89 |
| 第三节 场外基金交易指南 | 95 |

第五章 场内基金投资详解

| | |
|---------------|-----|
| 第一节 初识场内基金 | 104 |
| 第二节 走近ETF和LOF | 112 |
| 第三节 场内基金交易指南 | 132 |
| 第四节 投资策略 | 143 |

第六章 基金投资风险提示

| | |
|----------------|-----|
| 第一节 认识基金投资风险 | 156 |
| 第二节 如何衡量基金的风险 | 166 |
| 第三节 基金投资风险防范技巧 | 172 |

第一章 基金基础知识

Fundamentals of Funds

第一节 初识基金投资

1.什么是基金？

证券投资基金（简称“基金”）是指通过发售基金份额，把众多投资人的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

2.什么是公募基金？

根据募集方式的不同，基金可以分为公开募集基金和非公开募集基金。公募基金是指以公开方式向社会公众投资者募集资金并以证券为投资对象的证券投资基金。公募基金在法律法规的严格监管下，在投资范围、投资策略、信息披露、利润分配、运行管理等方面有着严格的行业规范。本书所述“基金”，除特别说明外，均指公开募集基金。

3.公募基金与私募基金有何区别？

公募基金和私募基金的主要区别包括：

首先，公募基金以公开方式向社会公众投资者募集基金，可以通过基金公司直销、第三方代售等方式面向公众公开发行，而私募基金不能公开发行，只能向特定合格投资者募集。

其次，公募基金作为普惠金融产品，所要求的购买资金门槛通常比较低，而私募基金要求投资者具有较高的风险识别能力以及风险承担能力，相应的购买资金门槛比较高，需几十万元起步。

第三，公募基金透明度相对更高，通过季报、半年报、年报等定期报告，定期公布产品投资运作的相关信息，而私募基金只向特定的合格投资者披露产品信息，披露内容非公开发布。

第四，公募基金在风控和合规方面较为严格，投资过程中受到的限制相对较多，而私募基金则较为灵活。例如，公募基金组合的投向和可运用的投资工具比较单一，而且

由合同事先约定，在投资过程中很难直接变更。而私募组合通常约定较少，在投资工具运用方面也更加灵活。

第五，公募基金和私募基金的收费机制不同，公募基金收入主要来源于固定管理费，而私募基金收入主要来源于浮动管理费（业绩提成），例如，私募基金在合同中约定在投资收益中提取 20% 作为提成。

最后，公募基金的流动性通常要好于私募基金。在产品成立后，采取开放式运作方式的公募基金在经过一段时间的建仓封闭期运作后通常就可以进行申赎，而私募基金通常采取定期开放的形式，如每个季度或者每半年开放赎回一次。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：郝国平《发展》

// 4. 投资公募基金有哪些优势？ //

与其他主流的理财产品相比，公募基金有着自身突出的优势，是更适合普通投资者的普惠金融工具，能够以更低门槛为投资者提供专业化的投资管理服务。

首先，公募基金受到严格的监管，客户资金由第三方托管，安全性高。

其次，公募基金透明度高，产品净值每日更新，基金季报、半年报与年报等定期报告也会充分披露基金的投资运作情况。

第三，参与门槛低，公募基金起购门槛低，与银行理财产品或者私募基金相比，可以给予个人投资者更多参与机会。

第四，产品流动性强，开放式公募基金大部分时间都开放申购赎回，能为投资者更好地保障资产的流动性。

第五，可选产品丰富，公募基金产品投资资产类型与产品类型多样，针对不同风险偏好与资产偏好的投资者都能提供有效的产品解决方案。

// 5. 哪些人群适合购买公募基金产品？ //

公募基金安全性高、透明度高、流动性强与投资门槛低等特点均能较好地满足投资人的理财需求，公募基金已经逐步发展成为普惠金融的理财工具，是适合普通投资者投资的理财产品。

因此，适合投资公募基金的人群较为广泛，比如，有稳定薪资收入的工薪族，有理财需求但缺乏市场专业知识和投资能力，即可通过投资公募基金实现资产的保值增值；再比如有较强的投资意愿，但受制于工作而无暇理财的投资者，选择几款好的基金产品可以省心省力地解决投资难题；此外，一些有特定投资目标的人群也可以考虑基金，比如希望投资海外市场的投资者可以选择QDII 基金，希望实现养老目标的投资者可以选择养老金基金等。

总体而言，基金产品在产品类型、投资范围、投资策略、理财方式等方面有着大而全的优势，能满足不同人群的资产配置需求。

第二节 公募基金公司与行业

1.什么是基金管理公司？

基金管理公司是指依据有关法律法规设立的对基金的募集、基金份额的申购和赎回、基金财产的投资、收益分配等基金运作活动进行管理的公司。证券投资基金的依法募集由基金管理人承担。基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任。担任基金管理人应当经国务院证券监督管理机构核准。基金管理公司需建立健全内部控制制度，采取有效措施，防止违反《证券法》、《基金法》行为的发生。

2.公募基金投资运作涉及哪些参与主体？

公募基金投资运作主要涉及基金份额持有人、基金管理人、基金托管人以及其他服务机构。

基金份额持有人，即基金投资者，是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。

基金管理人在基金运作中具有核心作用，最主要的职业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。在我国，基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任，取得公募基金管理资格的证券公司、证券公司资管子公司、保险资管公司等机构也可担任基金管理人。

基金托管人，根据法律规定，基金资产必须由独立于管理人的托管人保管。托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。在我国，托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行或其他金融机构担任。

其他服务机构，主要包括基金销售机构、销售支付机构、份额登记机构、估值核算机构、投资顾问机构、评价机构、信息技术系统服务机构以及律师事务所、会计师事务所等。

// 3.基金公司具有哪些职责？ //

基金公司在具体职责上主要围绕着基金产品的募集、投资及运作方面进行。

(1) 在基金产品募集前后，依法办理或者委托其他机构代为办理基金份额的发售、申购、赎回和登记事宜，并办理基金备案手续。

(2) 在基金产品投资上，配备足够的具有专业资格的人员进行基金投资分析、决策。在内部管理上，建立健全的内部风险控制、监察与稽核、财务管理及人事管理等制度；在内外监督上，除依据《基金法》、基金合同及其他法律法规规定外，不得为自己及任何第三人谋取利益，不得委托第三人运作基金财产，并依法接受基金托管人的监督。

(3) 在基金产品运作上，根据基金合同计算并公告基金资产净值，按规定办理申购、赎回及收益分配；进行基金会计核算并编制基金财务会计报告、中期和年度基金报告，履行信息披露及报告义务；按规定召集基金份额持有人大会；对于基金财产清算，按规定进行保管、清理、估价、变现和分配等。

// 4.基金公司通常有哪些核心部门？ //

基金公司承担着基金产品的设计、营销、投资交易、风险管理、客户服务等主要职责，其中核心部门主要包括

(1) 投资管理

投资方面包括权益类、固收类等资产的投资、研究、交易部门；根据募集资金来源不同，可以分为公募资金、专户理财资金（包括社保养老金、年金等）。不同公司在部门结构设置上存在差异，但整体而言，均是通过全面、专业而深入的多角度研究，为投资提供可靠地决策依据，进而努力实现组合投资运作的收益目标。

(2) 市场营销

销售方面包括公募基金营销、专户营销等。其中，公募基金营销主要是面向个人投资者和部分机构投资者通过直销、代销的方式，销售公募基金产品。专户营销则是营销客户尤其是机构客户将委外资金投资于专户产品。

(3) 产品研发

产品研发部门主要负责基金产品的设计，即根据基金市场的需求与未来发展趋势、公司内部状况进行产品设计

与布局，完成相关的法律文件，进行基金产品的前期布局、上报监管及后续跟踪服务等，要求对监管政策敏感、对市场具有前瞻性，同样发挥着重要作用。

(4) 风险合规管理

风险管理部门主要是制定和监督执行监管要求及公司

内部的风险控制政策，根据市场变化对基金的投资组合进行风险评估，并提出风险控制建议，进而对于基金财产的安全提供较好的保障。另外，监察合规等部门则负责监督检查基金和公司运作的合法、合规情况及基金管理公司各项规章制度的执行情况。

(5) 基金运作

基金运作部门负责基金的注册与过户登记、基金会计与结算。一方面主要是基金清算，包括账户开设、申赎等交易申请与份额清算、账户资金划转及会计记录等；另一方面主要是基金会计，包括记录并核算基金资产的运作，与托管行对接投资交易资金划转指令，建立基金资产会计档案并归档。

除此之外，基金公司的有效运作也需要人力资源、行政综合、信息技术、财务部等后台部门进行支持。

// 5.国内公募基金行业发展情况是怎样的？//

经过 20 多年的发展，中国公募基金业从无到有，从小到大，从最初的仅为投资者提供单一投资产品选择，已逐渐成长为给投资者提供一体化资产配置解决方案的专业投资管理角色。无论在行业管理规模还是长期回报上，公募基金业均取得了较为出色的历史业绩。基于信托责任的制度化安排，使公募基金形成投资者权益保护充分、市场规范的资产管理行业。

截至 2019 年底，我国境内共有基金管理公司 128 家，其中，中外合资公司 44 家，内资公司 84 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司共 13 家、保险资产管理公司 2 家。以上机构管理的公募基金资产合计 14.77 万亿元。



6.公募基金受到哪些监管？

经过 20 多年的发展，公募基金行业建立了非常完善的监管体系，是国内资管领域监管最为规范的行业之一。

中国证监会是我国基金市场的监管主体，依法对基金市场参与者的行为进行监督管理。

中国证券投资基金业协会作为自律性组织，对基金业实施行业自律管理。

证券交易所负责组织和监督基金的上市交易，并对上市交易基金的信息披露进行监督管理。

7.什么是基金业协会？

中国证券投资基金业协会成立于 2012 年 6 月 6 日，是基金行业相关机构自愿结成的全国性、行业性、非营利性社会组织。会员包括基金管理公司、基金托管银行、基金销售机构、基金评级机构及其他资产管理机构、相关服务机构。

协会最高权力机构为全体会员组成的会员大会，负责制定和修改章程。协会设立会员代表大会，行使选举和罢免理事、监事，审议理事会工作报告、监事会工作报告和财务报告，制定和修改会费标准等职权。基金业协会的诞生与成长，也进一步加强了公募基金的行业自律，为公募基金行业健康、可持续的长期发展奠定了坚实的基础。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：胡梓坚《稳坐钓鱼台》

第三节 基金产品的分类与特点

// 1.如何对基金产品进行分类？ //

根据投资对象的不同，可以将其分为股票型基金、债券型基金、混合型基金和货币型基金。根据证监会对基金的分类标准，股票型基金是指基金资产 80% 以上投资于股票的基金；80% 以上基金资产投资于债券的基金为债券型基金。混合型基金是指以股票、债券等为投资对象的基金，混合基金根据股、债资产投资比例及其投资策略又可分为偏股型基金、偏债型基金、平衡型基金等。货币型基金主要投资于国债、央行票据、银行定期存单、同业存款等低风险的短期有价证券（一般期限在一年以内，平均期限 120 天）。

根据运作方式的不同，可分为开放式基金和封闭式基金。

根据投资地域的不同，可分为投资国内证券市场的 A

股基金和投资境外市场的 QDII (Qualified Domestic Institutional Investor, 即合格境内机构投资者) 基金。

根据投资策略的不同，可分为主动基金和被动基金。主动基金是基金管理人主动管理，以取得超越市场的业绩表现为目标的一种基金，需要由基金经理对证券市场进行深入研究，主动选择投资品种来确定投资组合。被动基金一般指的是指数基金。

// 2.股票基金的风险收益特征是怎样的？ //

股票基金在证券投资基金中通常属于高风险的品种，其预期风险和收益通常高于混合基金、债券基金和货币市场基金。股票基金提供了一种长期的投资增值性，但股票基金也面临一定的投资风险，主要包括系统性风险、非系统性风险以及管理运作风险。

系统性风险即市场风险，是指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。非系统性风险是指个别证券特有的风险。管理运作风险是指由于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的风险。股票基金通过分

散投资可以降低个股投资的非系统性风险，但却不能回避系统性投资风险，而管理运作风险则因基金而异。

// 3.债券基金的风险收益特征是怎样的？ //

债券基金是指以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金，因为其投资的产品收益比较稳定，通常又被称为“固定收益基金”。但是根据债券基金投资范围的不同，其内在风险差异也较大，投资者应在购买前认真区别。根据债券基金的具体投资范围，又可以分为纯债基金、一级债基、二级债基，可转债基金等。

纯债基金仅投资于债券，不投资股票、可转债等权益资产，也不参与新股打新，是债性最为纯正的债券基金，波动性也相对最小；一级债基除投资债券以外，还可以参与可转债的投资及新股打新，因而其波动性大于纯债；二级债基除了投资债券、转债外，还可以投资不超过 20% 的股票，因而其预期收益和风险也相对较高；可转债基金是比较特殊的一类，其主要以转债为投资标的，可转债同时兼具股性和债性，有着比较特殊的风险收益特征。

// 4.货币市场基金的风险收益特征是怎样的？ //

货币市场基金在证券投资基金中通常属于低风险的品种，其预期风险和收益低于债券型基金、混合型基金和股票型基金。货币基金以货币市场工具为投资对象。与其他类型的基金相比，货币市场基金具有风险低、流动性好的特点。货币市场基金是厌恶风险、对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资的理想工具，或是暂时存放现金的理想场所。需要注意的是，货币市场基金的长期收益率较低。

货币市场基金同样会面临利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险。但由于我国货币基金不得投资于剩余期限高于 397 天的债券，实际上货币市场基金的风险是较小的。



// 5.混合型基金的风险收益特征是怎样的？ //

混合型基金在证券投资基金中通常属于中等风险的品种，其预期风险与收益通常高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。混合基金同时以股票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。混合基金的预期风险低于股票基金，预期收益则要高于债券基金。它为投资者提供了一种在不同资产类别之间进行分散投资的工具，比较适合较为保守的投资者。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：杨礼杰《鳄鱼法则》

混合基金的投资风险主要取决于股票和债券配置比例的大小。一般而言，偏股型基金、灵活配置型基金的风险较高，但预期收益率也较高；偏债型基金的风险较低，预期收益率也较低；股债平衡型基金的风险与收益则较为适中。

// 6.开放式基金和封闭式基金有何区别？ //

开放式基金的基金份额总数不固定，通常在基金发行成立后，投资者在每个交易日都可以进行申购或者赎回，产品流动性较好。而封闭式基金存在固定的封闭存续期，封闭期内的基金总份额不变，投资者在基金发行成立后的封闭期内不可以直接进行申购或赎回，在可上市交易的情况下可通过二级市场买卖基金份额方式实现退出。和开放式基金相比，封闭式基金虽然流动性较低，但规模稳定，有利于基金经理的投资管理。

// 7.什么是 QDII 基金？ //

QDII 是“Qualified Domestic Institutional Investors”（合格境内机构投资者）的简称，QDII 基金是指在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券投资的基金。由于境外证券市场和境内证券市场常常在走势上存在一定的差异，因而配置一定比例的 QDII 基金可以分散风险，在一定程度上规避单一市场的系统性风险。

// 8.什么是养老基金？ //

养老基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资者长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金，国内养老基金主要采取 FOF（FOF 是“fund of fund”即“基金中基金”的简称，是一种以基金为投资标的的基金）产品形式。具体来看，养老目标基金的两大类型为目标日期基金和目标风险基金。

// 9.什么是养老基金中的目标日期基金？ //

目标日期基金（Target Date Fund）是指以投资者的预计退休年份作为目标日期，按照事先确定的方案对资产配置进行调整，力求在退休时点为投资者提供能够覆盖其退休生活所需的投资收益。目标日期基金通常以退休年份命名，比如“目标日期 2040 基金”则是为在 2040 年前后退休的人群设置的基金。

目标日期基金最大特点是随着退休日期的临近，权益类资产的投资比例逐渐降低，固定收益类资产和现金资产的投资比例逐渐增加，体现了基金投资与生命周期的结合，因此目标日期基金也叫生命周期基金。其最基本的假设是，投资者的年龄变化与风险偏好有一定的相关关系，投资者在年轻时比较倾向于高风险高收益的投资策略，但随着年龄的增加，其风险承担能力也逐渐减弱，因此高风险权益类资产的比重逐渐下降。

// 10.什么是养老基金中的目标风险基金？ //

目标风险基金（Target Risk Fund）通常以风险等级命名，即根据其风险水平可以划分为“保守型”、“稳健型”、“激进型”等类别，在资产配置上维持风险收益特征不变，目的是为投资者提供相对稳定的风险水平的基金。目标风险基金的逻辑是，投资者可以根据自己的风险偏好，选择适合自己的目标风险基金。



第四节 指数和指数基金

// 1.什么是指数？ //

要理解指数基金，先得明白什么是指数。通俗地说，证券市场上有很多证券，不同证券的价格随时都在变动，而指数就是一种能够及时反映市场整体涨跌的参照指标。举个例子，我们经常说的沪深 300 指数，就反映了深沪两市流动性强、规模大的 300 只代表性股票的股价综合变动情况。

每个指数都会选取一定数量的证券作为其成分证券，并按一定的加权方式赋予每只证券一定的权重。例如，对市值加权指数来说，市值越大的成分证券权重越高，该证券涨跌对指数的影响也越大。

2.什么是指数基金？

指数基金，是以特定指数（如沪深 300 指数、标普 500 指数等）为标的指数，并以该指数的成份证券为投资对象，通过购买该指数的全部或部分成份证券构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。指数基金一般以紧密跟踪标的指数、跟踪误差最小化为投资目标，旨在使投资组合的变动趋势接近于标的指数，以取得与标的指数大致相同的收益率。

指数基金具有费率成本低、投资风险分散、运作透明度高、运作过程中受投资经理主观因素影响较小等特点。近些年指数基金不断发展壮大，产品类型可以覆盖境内外市场和多项大类资产，已成为资产配置工具的重要选择。

3.指数基金如何分类？

指数基金按复制方式可以分为完全复制型指数基金和增强型指数基金。完全复制指数基金力求按照基准指数中

的证券成分和权重进行配置，以最大限度地减小跟踪误差为目标。增强型指数基金则在将大部分资产按照基准指数权重配置的基础上，也用一部分资产进行积极的投资。其目标为在紧密跟踪基准指数的同时获得高于基准指数的收益。

指数基金按交易机制划分又可以分为封闭式指数基金、开放式指数基金、指类型 ETF、指类型 LOF 等。其中，指类型 ETF 可以在二级市场交易，也可以申购、赎回，但申购、赎回必须采用组合证券的形式；而指类型 LOF 既可以在二级市场交易，也可以申购、赎回，但采用现金申赎的形式。

最后，从代表性来看，指数基金可以分为宽基指数和窄基指数。宽基指数是指覆盖股票面广泛，具有相当代表性的指数，像沪深 300、中证 500 就属于宽基指数。按照美国市场相关标准，宽基指数一般需要达到几个条件：第一，含 10 只或更多只股票；第二，单个成份股权重不超过 30%；第三，权重最大的 5 只股票累计权重不超过指数 60%；第四，成份股平均日交易额超过 5000 万美元。

与宽基指数相对应的窄基指数，是除了宽基指数以外的风格指数、行业指数、主题指数等，相比宽基指数的行业多、股票多，窄基指数往往追踪单一行业和主题，目标更为集中。

4.A股常见的宽基指数有哪些？

沪深 300 指数：沪深 300 指数以规模和流动性作为选择的两个根本标准，以大盘股为主，兼顾深沪两市上市公司整体表现。

中小企业板指数：从深交所中小企业板上市交易的 A 股中选取的，具有代表性的股票，选样指标为一段时期（一般为前六个月）平均流通市值的比重和平均成交金额的比重。

创业板指数：深交所于 2010 年 6 月 1 日起正式编制和发布创业板指数，由最具代表性的 100 家创业板上市企业股票组成。

中证 500 指数：排除掉沪深 300 的 300 家公司，再排

除最近一年日均总市值排名前 300 名的企业，在剩下的公司中，选择日均总市值排名前 500 名的企业，主要反映中等规模上市公司表现。

中证 800：成份股由中证 500 和沪深 300 成份股一起构成，综合反映深沪证券市场内大中小市值公司的整体状况。

中证 1000 指数：选择中证 800 指数样本股之外规模偏小且流动性好的 1000 只股票组成，与沪深 300 和中证 500 指数形成互补。中证 1000 指数成份股的平均市值及市值中位数较中小板指、创业板指、中证 500 指数相比都更小，更能综合反映深沪证券市场内小市值公司的整体状况。

深证 100 指数：中国证券市场第一只定位投资功能和代表多层次市场体系的指数，包含了深交所市场 A 股流通市值最大、成交最活跃的 100 只成份股，代表了深交所 A 股市场的核心优质资产。

上证 50 指数：挑选上交所证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，综合反映上交所证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。

// 5.境外市场主流指数有哪些？ //

除了了解A股最主要的宽基指数，我们也简要介绍下香港和欧美市场的主要指数。

恒生指数是香港最早的股票市场指数之一，量度并反映市值最大及成交最活跃的香港上市公司表现。恒生国企指数由香港市场上市的规模较大的中国企组成，目前是100家。标普500由在美国上市的最有代表性的500家股票组成，是美国优秀的上市公司的代表；纳斯达克100由美国纳斯达克上市的100家股票组成，是美国科技股的代表。伦敦金融时报100指数(或称富时100指数)，由在伦敦证券交易所上市的一百家最大市值公司股票组成，该指数是英国经济的晴雨表，也是欧洲最重要的股票指数之一。德国DAX指数是德国市场30家蓝筹股组成的指数，是德国最优秀企业的代表。DAX指数是全欧洲与英国伦敦金融时报指数齐名的重要证券指数。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：臧强《漫画巴菲特定律》

第二章 基金投资入门

Introduction to Fund Investment

第一节 投资者适当性

1.什么是投资者适当性管理？

投资者适当性管理，简单地说，就是要把适当的产品或服务以适当的方式和程序提供给适当的人，主要包括以下三方面：

一是评估投资者，经营机构需要对投资者有全方面的了解，明确投资者的风险承受能力，对投资者进行分类管理。

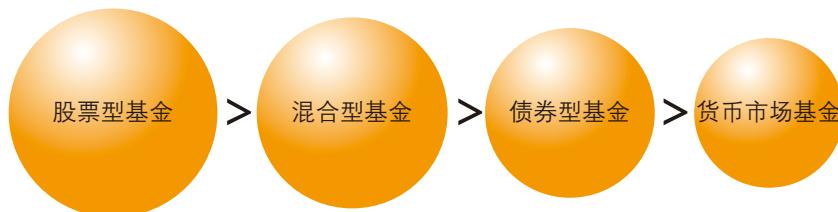
二是评估投资产品的风险，经营机构理解其提供的产品、服务，尤其是产品、服务潜在的风险，建立完善的产品或服务分级制度。

三是经营机构在对投资者及提供的产品、服务充分了解的基础上，将合适的产品、服务提供给合适的投资者。

// 2.为什么投资基金要了解基金产品风险？//

尽管持有人通过基金享受到了相对专业化的理财服务，但投资基金并非完全没有风险，基金产品净值也会受到市场波动的影响，不同类型产品的预期风险也会有较大的差异。例如股票和偏股混合型基金净值主要受到其持有的股票价格波动的影响，债券型基金净值主要会受到持仓债券价格波动的影响，这些资产价格的短期波动有可能导致净值下跌，使得投资者可能出现短期亏损情况。因而投资者在选择基金产品进行投资操作时，需知悉基金产品的风险等级（内在风险），并确认自身对后续所可能出现的风险拥有承担能力。

一般而言，产品预期风险由高到低排序如下：



// 3.为什么投资基金要做风险调查问卷？//

对于基金销售机构而言，根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理适用性指导意见》等法规要求，应当就基金投资人的风险承受能力进行调查和评价，并且定期或不定期地提示基金投资人进行风险承受能力调查的更新。

基金投资人需要了解到，基金投资需承担各类风险，本基金可能遭受损失。同时，还要考虑市场风险、信用风险、流动性风险等各类风险。因此，投资者在参与基金投资之前，应如实填写风险调查问卷，以明确自己的风险识别和风险承受能力，以便于科学合理地选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的产品或服务。



//4.公募基金产品的风险等级是如何划分的？//

不同类型的公募基金产品在预期收益和风险特征方面的差异是很大的，在基金的销售过程中要遵循适当性原则，即根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品卖给合适的基金投资人。

那么如何确定基金产品的风险等级呢？根据《证券期货投资者适当性管理办法》及《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》等相关规定，在综合参考产品类型、投资方向和投资范围、流动性、到期时限、结构复杂性、募集方式等因素的基础上，可以对产品或者服务风险等级依照其风险水平由低至高划分为不同的等级（R1至R5），便于投资者和销售机构了解产品的风险属性。

以某基金公司为例，基金产品评级等级如下：

| 类 型 | 细分类 | 备 注 | 风 险 等 级 |
|------|--------------|---------------------|---------|
| 货币型 | 普通货币 | | R1 |
| | 特殊货币 | 如场内货币、货币 ETF | |
| 债券型 | 理财债券型 | | R2 |
| | 纯债及一级债 | | |
| | 二级债 | | |
| | 特殊债券 | 如定开、QDII、FOF、ETF 等 | |
| | 可转债基金 | | |
| 混合型 | 分级基金 A 份额 | | R3 |
| | 偏债及灵活配置 | 股票下限可达 0 | |
| | 平衡混合 | 股票下限高于 0 低于 60% | |
| | 偏股混合 | 股票下限 60% | |
| | 特殊混合 | 如定开、QDII、FOF 等 | |
| 股票型 | 债券基金分级 B 份额 | | R4 |
| | 主动股票 | 股票下限 80% | |
| | 指数及 ETF 联接 | | |
| | 特殊股票 | 如 QDII、普通 ETF、FOF 等 | |
| 其他类型 | 股票基金分级 B 份额 | | R5 |
| | 可转债基金分级 B 份额 | | |
| 其他类型 | 主要针对创新或复杂产品 | 如跨境 ETF、商品 ETF 等 | |

// 5. 投资者如何评估自己的风险承受能力？//

风险承受能力是一个综合指标，需要综合衡量，它与个人的资产状况、家庭情况、工作情况等都密切关联。对投资者的风险承受能力进行评估的根本目的在于更好的保护投资者的利益。

个人投资者通过银行、网站或者 APP 购买基金前，都会被要求进行风险承受能力测评。普通投资者填写风险测评问卷，问卷内容涉及财务状况、投资经验、投资知识、投资者目标、风险偏好和其他信息等内容。

根据普通投资者测评得分，将普通投资者划分为不同的风险等级：C1- 最低风险等级、C1- 保守型、C2- 相对保守型、C3- 稳健型、C4- 相对积极型和 C5- 积极型。

以下是投资者与产品的等级匹配表：

| 投资者分类结果 | 投资者分级结果 | 可直接匹配的产品或服务或服务风险等级 |
|---------|------------|--|
| 普通投资者 | C1- 最低风险等级 | R1- 低风险 (且不得购买或接受其他风险等级产品和服务) |
| | C1- 保守型 | R1- 低风险 |
| | C2- 相对保守型 | R1- 低风险、R2- 中低风险 |
| | C3- 稳健型 | R1- 低风险、R2- 中低风险、R3- 中风险 |
| | C4- 相对积极型 | R1- 低风险、R2- 中低风险、R3- 中风险 R4- 中高风险 |
| | C5- 积极型 | R1- 低风险、R2- 中低风险、R3- 中风险 R4- 中高风险、R5- 高风险 |
| 专业投资者 | 不细分评级 | R1- 低风险、R2- 中低风险、R3- 中风险 R4- 中高风险、R5- 高风险 |

// 6. 风险测评结果是一直不变的吗？//

不是。销售机构会定期要求投资者重新进行风险测评，确保风险测评结果及时更新，以衡量投资者准确的风险评级。当然，随着投资者年龄、收入、投资知识和经验的增加，投资者的风险承受能力也会相应发生变化，届时投资者可自行重新测评，修改风险等级。

第二节 基金投资入门知识

1.什么是基金的认购、申购、赎回、 转换、买入、卖出？

在基金首次募集期购买基金的行为称为认购；在基金成立后购买基金的行为称为申购；一般情况下，认购期购买基金的费率相对来说要比申购期购买优惠。认购期购买的基金一般要经过封闭期才能赎回，申购的普通开放式基金在申购成功后的第二个交易日即可进行赎回。

赎回则是指投资者直接或通过代销机构间接向基金管理公司提出将部分或全部基金投资退出的要求，并将相应的资金款项等退回至该投资者账户内的过程。

转换则是指投资者在持有某基金公司的开放式基金后，可将其持有的基金份额直接转换成该基金公司管理的其它开放式基金的基金份额，而不需要先赎回已持有的基金，

再申购目标基金的一种业务模式。

买入是指投资者通过证券公司在证券交易所竞价买入或大宗买入其他投资者持有的场内基金份额的过程。买入不同于申购，买入只是投资者之间的交易过程，不会创设新的基金份额，基金的总份额不会增加。

卖出是指投资者通过证券公司在证券交易所竞价卖出或大宗卖出其他投资者持有的场内基金份额的过程。卖出不同于赎回，赎回后基金的总份额将会减少，而卖出则不会。



你不用什么都懂，
但你必须在某一方面懂得比别人多。

2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：陈国和《猫言猫语》其一

2.基金如何给持有人带来收益？

基金管理人通过专业的投资管理，实现基金份额净值的增长，例如投资者购买基金的基金份额净值从1元增长到1.5元，在这种情况下可通过以当前净值赎回基金份额实现基金投资收益。此外，当基金满足基金合同约定的收益分配条件时，基金管理人可进行收益分配，将基金投资实现的利润分配给投资者，投资者可享受基金的分红收益。

3.什么是基金分红？

基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人。基金分红本身不会创造收益，可以理解为把投资人账面上的钱，变现一部分成为口袋里的钱。当基金分红时，会在除权日当天将每份基金份额分红的金额在当天的基金净值中扣除，由于这部分用来分红的收益已经派发了，所以看上去当天的基金净值可能会有所下跌，但实

际并不是下跌，而是由分红引起的。投资的公募基金是否分红，主要看基金合同约定。但是一般来说，当基金收益达到一个标准时基金管理人可以进行分红。

4.红利再投资与现金分红两种方式有何异同？

目前基金分红的方式有两种，分别为现金分红和红利再投资。其中红利再投资是货币基金默认的分红方式，分红的资金直接用于增加持有份额；而现金分红是非货币基金的默认分红方式，其分红的资金将发放至投资者活期账户或者银行账户中。

两种分红方式的区别在于，首先费用不同，选择现金分红后，进行再投资需要支付申购费，而红利再投资一般不收申购费；其次风险不同，现金分红意味着落袋为安，选择红利再投资则需要承担基金亏损的风险。

5.投资基金应该选择现金分红还是红利再投资？

基金是长期投资工具，当投资者看好后市或对所持产品后续表现有信心时，选择红利再投资的分红方式较好，因为分红的资金可以免申购费转换成基金份额，再投资份额还可分享市场上涨收益。分红的资金如果选择现金红利，钱到账户就变成活期的利率了，再投资基金就要申购费用。在市场下跌时，选择现金分红落袋为安可以规避投资风险，现金红利转购货币基金还可享有货币基金收益。

6.什么是基金份额净值？

基金份额净值是指基金在某一个时点上，按照公允价格计算的基金资产扣除负债后的余额除以对应的基金份额数，代表基金持有人的权益，也可以简单理解为买卖一份基金的价格。

计算公式为：

$$\text{基金份额净值} = \frac{\text{(基金资产总值}-\text{基金负债})}{\text{基金总份额}}$$

对于开放式基金而言，基金份额总数每天都可能发生变化，因此基金管理者须在当日交易截止之后进行统计，然后再以当日的基金资产净值除以份额，这样就得到了当日的基金份额净值，也就是投资者申购赎回的依据。

7.什么是基金的累计净值和复权净值？

除了基金份额净值外，投资者也会经常看到累计净值和复权净值的说法，这又是什么含义呢？我们知道，一些基金每年或多或少会有分红，而这些分红没有反映在基金的份额净值里，那么通过基金份额净值就无从知道基金往常的全部盈利情况，而通过观察累计净值就能弥补，2019年4月30日它的某只基金产品的单位净值是14.029元，而累计净值达到18.309元，说明成立以来每份额累计分

红为 4.28 元，基金份额累计净值=基金份额净值+基金成立后份额的累计分红金额。

复权单位净值反映的是分红再投资的收益。复权单位净值将分红加回单位净值，并作为再投资进行复利计算，即假设投资者获得分红均选择红利再投资的情况下基金净值的水平。同样以某只基金为例，2019 年 4 月 30 日它的复权净值为 1.6742，意味着如果投资者在基金成立之初即持有基金，并且每次分红均选择红利再投资，则其总资产为当初本金的 1.6742 倍。

8.为什么基金成立后会有封闭期？

基金成功募集足够资金宣告基金合同生效后都会有一段封闭期，在封闭期内投资者不能够申购和赎回基金份额，封闭期的设立是对投资者的保护，以实现基金成立后的平稳运行。新基金成立后需有一段期间依市场情况逐步完成初步的建仓布局，也便于基金管理人为日常申购、赎回做好充分的准备，所以基金契约中一般都设有封闭期的规定。

根据我国《开放式证券投资基金试点办法》规定，开放式

基金成立后的封闭期不得超过 3 个月。对于投资者而言，基金投资应以长期为宜，投资者不应过度关注基金的短期封闭时间，但也应该做好资金的相关流动性安排。

9.投资公募基金有哪些费用？

投资者投资基金产品，可能涉及的费用包括认购费、申购费、赎回费、管理费、托管费和销售服务费。能够在二级市场交易的，还涉及交易佣金、过户费等交易费用。其具体含义如下：

申购（认购）费：申购费和认购费定义有一定的类似，只是它们发生在基金的发行和存续期内不同的阶段。认购费是基金管理人在发行时收取的费用。而申购费则是在基金存续期内办理基金份额申购时发生的费用。计算公式为， $\text{申(认)购费用} = \text{申(认)购金额} * \text{申(认)购费率}$ 。根据规定，各个基金公司会根据基金的类型以及基金的申购金额来设置不同档次的费率，详见基金信息披露材料。

赎回费：赎回费是基金持有人卖出持有基金时向基金

管理人支付的费用。计算公式为，赎回费用 = 赎回金额 * 赎回费率。另外，赎回费主要是为了“惩罚”基金持有人频繁买卖基金的行为，一般来说，基金持有期越长，其赎回费用明显降低。

管理费：管理费是支付给基金管理人为管理基金资产而收取的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提。计算公式通常为，每日应计提的管理费 = 前日基金资产净值 × 管理费年费率 / 当年天数。

托管费：托管费是支付给托管方为保管基金资产而收取的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提。计算公式通常为，每日应计提的托管费 = 前日基金资产净值 × 托管费年费率 / 当年天数。

销售服务费：销售服务费是支付给基金代销机构的基金营销费用和基金份额持有人服务费的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提，每月支付。计算公式为，每日应计提的销售服务费 = 前日基金资产净值 × 销售服务年费率 / 当年天数。值得

指出的是，货币基金没有申购赎回费，但会有一定的销售服务费。

// 10.什么是A类/C类基金份额，有何差异？//

基于基金不同份额间的收费方式、交易方式、交易限额或风险收益特征等存在不同，基金产品会分成多种份额，其中投资者比较常见的就是 A 类和 C 类份额。基金的 A 类 / C 类份额的差异主要体现在费率上。对于 A 类基金份额、C 类基金份额而言，其对应的管理费和托管费是一致的，区别在于 A 类基金份额收取认 / 申购费，不收取销售服务费，而 C 类基金份额不收取认 / 申购费，但每日会计提销售服务费。

A 类基金份额和 C 类基金份额只是同一个基金产品的两类份额，两类份额同时运作，但有各自的基金代码，分别公布基金份额净值。对于投资者来说，如果需要灵活操作，短期交易，可考虑选择 C 类基金份额；如果希望长期持有，则选择 A 类基金份额可能会更划算，具体投资时请综合考虑基金具体费用结构、拟持有期限等因素后审慎确定。

// 11.为什么有的基金会暂停申购或限制申购？ //

投资者在投资基金的过程中，经常会发现个别基金会标明暂停申购的字样，或是限制最高的申购金额，其实这是基金运作时会出现的正常情况，那么基金为什么会暂停或限制申购呢？

为了保障基金投资者的权益，证监会规定在发生特殊情形时，基金管理公司可以暂停受理客户提出的购买基金要求，特殊情形包括但不限于：(1) 天灾、战争等不可抗力的情况；(2) 证券交易所在交易时间内非正常的停市；(3) 基金资产规模过大，使基金管理公司没办法找到合适的投资品种；(4) 可能对现有基金持有人的利益造成损害；(5) 基金管理人、基金托管人、基金销售代理人和注册与过户登记人的技术保障或人员支持等不充分。

在实际情况中，很多基金产品限制或暂停申购更多的是出于对规模稳定性的保护，规模增长过快或波动太大都会给基金经理的操作带来不利影响。因此综合来看，基金暂停或限制申购主要为了保障基金持有人的利益。

第三节 基金投资信息查询

// 1.公募基金有哪些法定的信息披露文件？ //

公募基金对信息披露有非常严格的要求，公开信息披露是公募基金重要的制度优势，对保障基金产品运作的公开和透明起到了重要作用。信息披露主要由披露义务人完成，包括基金管理人、基金托管人、召集基金份额持有人大会的基金份额持有人等法律、行政法规和中国证监会规定的自然人、法人和其他组织。

根据《证券投资基金法》规定，应披露的主要信息有：

- (1) 基金招募说明书；(2) 基金合同；(3) 基金托管协议；
- (4) 基金份额发售公告；(5) 基金募集情况；(6) 基金合同生效公告；(7) 基金份额上市交易公告书；(8) 基金资产净值、基金份额净值；(9) 基金份额申购、赎回价格；
- (10) 基金定期报告，包括基金年度报告、基金半年度报告和基金季度报告；(11) 临时报告；(12) 基金份额持有

人大会决议；（13）基金管理人、基金托管人的基金托管部门的重大人事变动；（14）涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼；（15）澄清公告；（16）中国证监会规定的其他信息。

投资者可以查询的渠道有：① 中国证监会指定的全国性报刊；②基金管理人、基金托管人的互联网站；③基金管理人授权合作的其他机构。



当媒体的观点一边倒时，
你应该保持冷静

2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：陈国和《猫言猫语》其二

//2.公募基金产品发售相关的法律文件有哪些？//

公募基金产品发售前通常会公布四大主要法律文件，基金合同、基金托管协议、基金招募说明书和基金份额发售公告，这四个法律文件的内容侧重有所不同。

基金合同是设立投资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文件，约定了基金份额持有人、基金管理人和基金托管人的权利、义务等，投资者缴纳基金份额认购款项时，即表明其对基金合同的承认和接受，此时基金合同成立。

基金托管协议是为明确基金管理人和基金托管人之间的权利义务关系而签署的协议，协议中一般会明确基金管理人与基金托管人之间在基金财产的保管、投资运作、净值计算、收益分配、信息披露及相互监督等相关事宜中的权利义务及职责，确保基金财产的安全，保护基金份额持有人的合法权益。

基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一，是投资前的必读文件，在招募说明书中，

投资者可以充分了解基金的相关服务机构、申购赎回规则、投资范围、投资策略、投资目标等重要信息，对于投资者全面认识基金的风险收益特征和产品特性有重要帮助。

基金发售公告中则集中写明了和本次基金发售认购相关的所有信息，如产品名称、代码、份额类别、发售机构、发售对象、发售时间、发售方式、认购费用、开户与认购程序，以及其他重要的相关事项。

// 3. 公募基金有哪些重要的定期报告？ //

公募基金的一大优势是相对公开和透明，因此会以定期报告的形式向投资者披露其运作情况，公募基金披露的定期报告包括：

季报：基金管理人应当在每个季度结束之日起十五个工作日内，编制完成基金季度报告，并将季度报告登载在指定报刊和网站上。

半年报：基金管理人应当在上半年结束之日起六十日

内，编制完成基金半年度报告，将半年度报告摘要登载在网站和指定报刊上。

年报：基金管理人应当在每年结束之日起九十日内，编制完成基金年度报告，并将年度报告正文登载于网站上，将年度报告摘要登载在指定报刊上，基金年度报告的财务会计报告应当经过审计，而且比季报还多了托管报告、审计报告、基金份额持有人等信息。

// 4. 定期报告中有哪些重要信息需要关注？ //

季报和年报当中会涉及到很多非常重要的信息，但是投资者觉得其中内容多且专业，往往不知该怎么阅读。对于普通投资者而言，要重点关注以下信息：

一是净值增长率。用于了解过去一个阶段基金组合的收益情况，以及和业绩基准的比较结果，在年报中业绩披露的数据会更加详细和丰富。

二是基金投资策略和运作分析。这部分内容通常由基金经理撰写，描述的是过去一段时间市场的回顾和基金的

操作情况，以及对未来一段时间市场趋势的判断和投资思路，是投资者了解基金经理投资策略的重要内容。

三是投资组合情况。包含大类资产配置、行业配置，前十大重仓的股票（或债券）等信息，在年报中还会进一步披露累计买入金额超出期初基金资产净值 2% 或前 20 名的股票明细，可以了解基金的选股思路和投资风格。

四是基金份额的变动情况。用于观察基金的申赎数据，如果份额变动过于剧烈，则意味着可能给基金的管理带来一定影响。

五是基金份额持有人信息。例如在年报中会披露机构和个人的持有占比，场内基金（如 ETF）还会披露前十大持有人的信息和持有数据。

5. 投资者购买基金产品前需要重点关注哪些信息？

在做出购买基金产品的决策前，投资者需要充分了解基金产品的相关信息，其中比较重要的包括产品类型、基

金规模、业绩基准、投资目标、投资范围、投资策略、资产配置、行业和股票配置、投资风格、基金经理、历史业绩和排名、第三方评级，申购和赎回费率等。了解产品信息的方式有很多，基金公司的官网是相对便捷的途径，产品基本信息更新也较为及时。此外，也有很多专业的第三方平台，专门进行基金产品的研究，可以提供更加丰富的信息，如综合评级、排名、基金经理评价、产品研究报告，投资风格分析等，对于投资决策可以提供更充分的支持，投资者可以选择相对专业、市场认可度高、资讯丰富的三方公司进行产品研究。



6.如何获取基金产品相关信息？

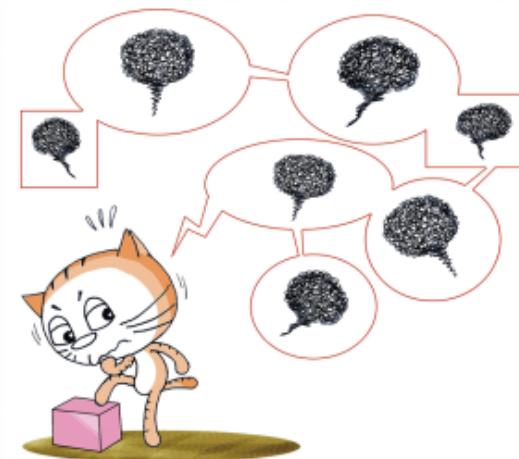
当你准备买基金之前，可以通过以下方式获取信息。

一是基金公司官方网站及微信公众号——基金公司会在自己的官方网站或者微信公众平台上发布基金的基本信息。

二是银行手机银行客户端、天天基金网、蚂蚁财富、腾讯理财通等专业基金代销网站或 App。这类网站或 App 会详细列明代销基金的基本情况。

三是股票行情软件——对于可以上市交易的基金，例如 ETF、LOF 和封闭式基金，为了更方便地查看基金价格的走势，可以在股票行情软件中进行查看。股票行情软件除了可以用于查看基金价格走势以外，还可以查看相关的资料，例如基金经理和基金规模等一些基金概况信息。

四是财经门户网站——现在国内的财经网站有很多，在选择的时候应该选择影响力较大的网站，不同的财经门户网站都有着自身独特的优势。



不要让市场杂音
影响你的独立判断

2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：陈国和《猫言猫语》其三

第三章 基金投资方法

Methods of Fund Investment

第一节 投资理念

1.哪些基金投资理念值得借鉴？

基金作为普惠金融的理财产品，已经逐渐走入千家万户，甚至带来了居民理财意识的提升，但投资基金一定要先树立正确的理念。

首先，基金投资不可有短期暴富的心态，基金是长期投资的工具，通过科学投资能够创造合理的回报，并不能急躁的期待投资基金可以“一夜暴富”，否则会影响投资的心态。

其次，要建立长期投资的理念，优质的公募基金产品可以在长期的投资过程中带来良好的回报，虽然在不利的市场环境下也会有波动和回撤，但通过专业风险控制和投资管理，基金更有可能实现穿越牛熊的投资回报。投资者更应当重视“复利”的效应，长期投资于稳定回报的基金产品，实现财富的增长和积累。

第三，独立思考和逆向投资非常重要，投资者应不断学习，提升专业知识水平和投资判断能力，切忌跟风投资，尤其是对于偏股型基金，在市场上涨到相对高位，风险较大的情况下，往往会出现巨大的发行规模，而这些产品可能短期会面临较大的投资风险，相反，在市场低点，偏股型基金产品发行相对平淡的时候却往往是较好的入场时点，顺势投资不如逆向思考。

2.为什么要坚持长期投资？

说到长期投资，就绕不开复利这个概念。复利是指一笔资金除本金产生的收益外，在下一个计息周期内，以前各计息周期内产生的收益也计算收益的收益计算方法。复利是现代理财一个重要概念，由此产生的财富增长，称作“复利效应”。谈到长期投资的复利效应，我们不得不提股神巴菲特。45 年以来，巴菲特的投资收益率多数年份集中在 10%-20% 这个区间，单从他每年的收益率来看不算突出，但是因为复利的神奇魔力，45 年间，巴菲特的资产从 1000 万跃升至 440 亿，一度成为世界首富。

复利效应里面看似简单，最容易被忽视，但却是很多投资者难以做到的——足够长期。无论从任何角度来说时间就是金钱，在投资时也不例外，只有时间才是投资的守护神，用不变的市场定价规律去熨平短期市场波动，即使遇到金融危机等极端情况，投资者也可以存活下来。也就是说，在短期内，投资者为了避免价格波动反复交易，不仅亏损了资金，而且并没有规避波动，反而使波动加剧；但长期投资，投资者不仅削峰平谷，熨平了股价波动，同时借由复利，使财富大幅增长。



2019全国投教动漫大赛 漫画组铜奖：孙宝欣《足迹》

3.长期业绩和短期业绩哪个更重要？

从科学投资的角度来看，单纯将短期业绩作为最重要的选择标准是一种非理性的投资策略，短期业绩应当结合长期业绩综合判断，才能更好的评价一只基金真正的投资能力。

基金产品的短期业绩并不能完整代表其管理水平，短期业绩好也有可能是因为市场因素而不是主动管理能力带来的，甚至可能是因为承担了过高的风险而导致的，市场中经常能看到很多基金产品，在去年业绩排名非常领先，而到了来年反而排名倒数，很多投资者只是看到了短期净值的飙升，却对背后的原因和逻辑有所忽视。因此，不能盲目追捧短期业绩领先的产品，短期业绩也应当结合长期业绩来理性的评价。基金经理的投资能力也是需要时间来检验的，在3-5年的时间里，基金经理穿越牛熊，选股能力、择时能力、回撤控制能力得到较为充分的体现，更能体现其综合投资能力。

因此，投资者可以从短期业绩的排名作为投资的出发

点，但在这个基础上，也要充分评估和衡量基金产品的长期业绩。

4.基金投资有哪些常见误区？

从公募基金行业发展20多年的成绩来看，偏股型基金和债券型基金长期整体都实现了良好的投资回报，但现实中不少投资者买基金的时候却会陷入一些误区，导致总在亏钱，有哪些重要的误区我们一定要避免呢？

首先，买基金切忌盲目跟风，有不少投资者总会根据产品业绩的短期排名作为投资的依据，比如购买前一年度排名领先的产品，但实际情况是随着市场风格和趋势的转换，很多去年排名靠前的产品到了今年反而往往会上升，投资者更应当关注基金的长期业绩和回撤控制的能力，而不是短期涨幅。

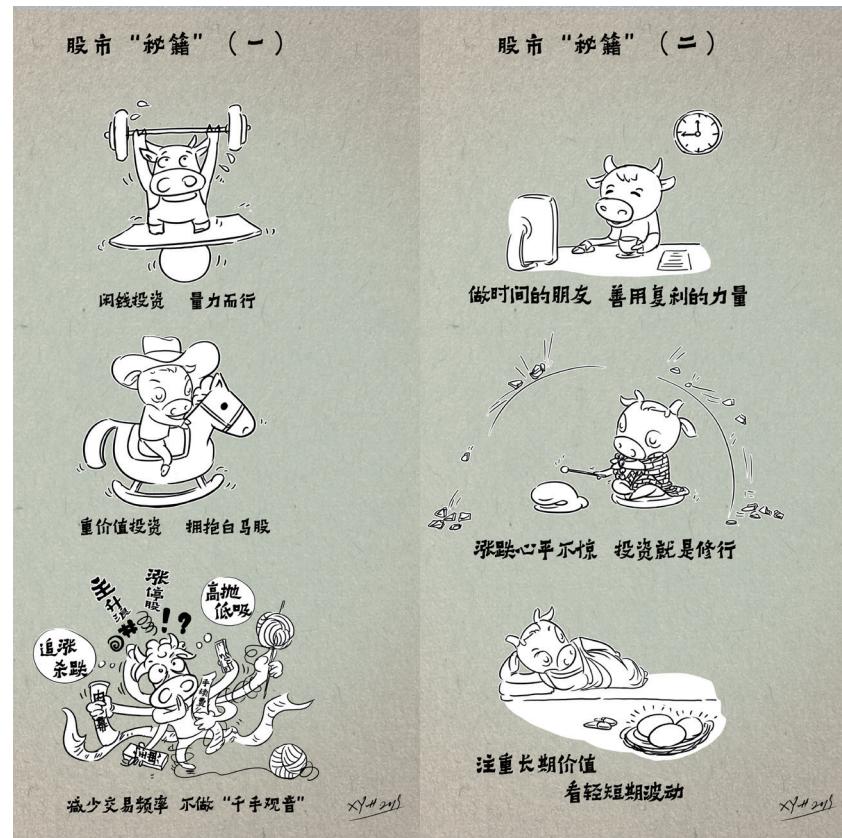
其次，不能购买基金后就不闻不问，很多投资者一旦出现短期亏损就把产品搁置起来，很长时间都不再关注，这种行为不可取。虽然说基金投资要长期投资和长期持有，

但也要根据市场和产品情况灵活的调整，保持对自己购买的产品或组合持续的关注。

第三，切勿购买风险超过自身承受能力的基金产品，随着市场的发展和创新，基金投资工具也在逐步的丰富，不同基金产品有着迥然不同的风险收益特征，例如货币和债券基金相对安全稳健，股票型基金波动较大，而带有杠杆属性的产品（如分级基金B份额）则存在较大的投资风险，做出投资决策前，一定要首先考虑自身的理财目标和风险承受能力。

第四，基金产品不宜做高频操作，不少投资者像炒股一样对待基金投资，希望通过频繁的交易实现低买高卖，赚取短期价差，而实际上基金产品适宜长期投资，大多数投资者也缺乏短期择时的能力，基金交易手续费也比较高，因此只有长期投资才有利于实现收益的最大化。

最后，对于偏股型基金，要尽量避免高买低卖，就像我们前文提到的，在市场高点的时候要相对谨慎，市场低点的时候可以考虑积极布局，这是实现长期良好投资回报的重要原则。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：惠小勇《股市秘籍》

第二节 如何挑选基金产品

1. 投资者可以从哪些方面出发来选择适合自己的基金产品？

目前全市场基金产品数量众多，股票型基金数量超过1000只，混合型产品数量达到3000多只，债券型基金产品的数量也有2000多只，基金产品不仅数量多且业绩分化也非常明显，选择愈发变的困难。怎样选择出适合自己的优质基金产品呢？可以重点关注以下几个方面：

第一，基金投资范围是什么？投资者一定要认真阅读产品的招募说明书，了解清楚其类型和投资范围。例如，同样是债券型基金，有的只能投债券，有的却可以投资股票或转债；对于股票型基金，投资范围是仅限于国内，还是包括了港股和美股等市场？不同投资范围的产品有着迥然不同的风险和收益特征。

第二，基金过往业绩表现如何？购买基金的首要目标还是为了获得相对优异的回报，历史业绩是相对直观便捷的评价方式，投资者应当重点关注其长期和短期的回报率以及同类产品的排名情况。

第三，基金的过往风险有多高？要尽量完整的回溯基金产品的历史业绩，观察其在波动或不利的市场环境下，出现的最大回撤有多少，基金净值的波动率有多大。

第四，在了解清楚前三个问题的前提下，就要认真的想一想，这只基金的预期风险和收益与自己的需求是否匹配。如果产品风险过低，则可能无法达到预期收益目标，而风险过高则可能造成自己无法承受的波动，一定要选择和自己需求相匹配的产品。

第五，在具备条件的情况下，也要多关注基金经理。基金经理手握基金的投资大权，从而直接影响基金的业绩表现，投资者可以多关注基金经理的从业年限、管理过的产品和业绩、教育背景、投资理念和风格等，对于选择基金也会起到非常重要的参考作用。

2.如何对一只基金产品进行“诊断”？

“诊断”一只基金的核心目的在于判断其是否有潜力为投资者获取较好的回报，诊断的结果可以作为投资者是持有还是更换这只产品重要的依据。“诊断”基金可以从以下几个维度入手：

一是历史业绩。短期业绩和3-5年的中长期业绩要结合判断，好的基金长期净值波动小，能够做到“牛市跟得上、熊市少亏钱”。

二是年度排名，好的基金产品不追求每年都要进入前列，但长期来看，如果在大多数年份都能排在前1/3或者前1/4，就是非常优秀的基金产品了。

三是基金经理的从业年限。要看基金经理的从业年限是不是够长，有没有经历过完整的牛熊市周期，控制回撤、选股的能力是否优异。

四是基金公司的综合实力。一般情况下，投资研究实力卓越的基金公司旗下产品的整体业绩优势会比较明显。

五是基金规模。基金规模适中更适合基金经理管理，过小的话很难充分分散风险，过大的话灵活度就会不够。

六是应用专业的量化指标。夏普比率、最大回撤、归因分析等，可以得到一些更客观的判断，这些数据在一些专业软件平台同样可以方便查询。

3.如何多维度深入考察基金产品？

一、基金公司维度

① 查看基金公司的排名和评级，考察基金公司是否有健全完善的基金产品体系。

② 基金公司的投资风格，可以从查看基金公司旗下产品的分布和收益分析。如果一个基金公司在某类基金中产品数量繁多、布局广泛，那么可以说该基金公司的业务重点偏向于该类基金。如果一个基金公司的某类基金收益特别突出，在同类产品中长期保持优异的表现，那么说明该基金公司的投资优势集中于该类基金。

③ 基金公司的 4P 标准：

投资理念（Philosophy），投资者要看基金所属公司的投资理念是否成熟而有效，其次看自己是否认可这一理念，进而是否认可该基金公司的投资管理模式。

投资团队（People），基金公司投资研究团队专业能力的强弱是其旗下基金业绩表现的一个极其重要的因素。考查基金公司投研团队的实力，可以重点观察该团队的组建时间和团队稳定性。

投资流程（Process），严密科学的投资流程可以规范基金管理，使基金业绩具备长期可持续性。

投资绩效（Performance），评估基金所属公司旗下基金的历史投资绩效，可以为基金投资做辅助性参考。

二、基金经理维度

① 基金经理的历史业绩：考察基金经理是否长期在一家公司任职并保持业绩稳定增长，投资能力是否全面。

② 基金经理的投资理念：了解基金经理投资理念，以判断基金未来的投资方向以及是否和自己的投资理念相符。

三、基金业绩维度

- ① 将基金的收益与业绩基准比较
- ② 将基金收益与股票大盘走势比较
- ③ 与同类基金的收益比较
- ④ 将基金的当期收益与历史收益比较

四、评级机构维度

目前公认的较具代表性的基金评级机构有晨星网、银河证券、海通证券等。评级机构的作用是，通过定性定量的方法，按照规范的评级标准对基金的收益情况及风险水平做出排序，是投资者可以借鉴的基金考察方式。

4.什么是基金评级？

每只公募基金产品都有自己的业绩，投资者如何知道其业绩在数量众多的同类产品中的相对好坏呢？基金的评级和排名为投资者提供了一种非常便捷和直观的方式，以了解产品业绩的相对水平。

基金评级，是指基金评价机构及其评价人员运用特定的方法对基金的投资收益和风险或基金管理人的管理能力进行综合性分析，并使用具有特定含义的符号、数字或文字展示分析结果的活动。评级结果通常用星级表示，星级越高则意味着产品评价水平越好（通常五星为最好）。

基金评级机构是具有独立性和公正性的第三方机构，国内较为权威的有晨星网、银河证券、海通证券等，基金评价机构具有基金业协会会员资格，且其评价结果在市场中具有较高影响力。

5.如何构建基金投资组合？

在投资中我们都知道一个基本的道理，不要把鸡蛋放到一个篮子里。这句话说的是分散投资，而分散投资就需要构建一个投资组合，其主要目的是为了降低风险。随着基金类型逐渐多样化，公募基金已经较为完整地涵盖了各类资产，投资基金的理念和方法也需要与时俱进，运用基

金组合的理念来投资基金正当其时。目前，投资者可以通过构建基金组合的方式实现一定的投资目标或是降低风险。构建基金投资组合，应遵循以下几个原则：

第一，基金产品的数量要适度，基金太多管理不过来，太少又不能起到分散风险的目的，投资者可以根据自己的实际情况配置一定数量的基金产品。

第二，要注意组合中的基金产品在波动上具有较低的关联性，也就是各只基金不能同涨或同跌，否则不能起到分散风险的作用。

第三，基金组合要符合自身的风险收益特征，在考虑自身风险承受能力的情况下，决定其中高风险资产（例如股票、混合型基金）或中低风险资产（例如货币基金、债券基金等）的比例。

最后，基金组合要定期检视，需要关注组合的阶段性业绩、风险的情况，收益是否达到预期，是否适应当前市场的趋势，有没有更好的产品作为组合中产品的替代。在必要的情况下，也需要对基金组合进行积极的动态调整。

第三节 基金定投

// 1.什么是基金定投？ //

基金定投是定期定额投资基金的简称，是指每隔固定时间，对某固定基金投资固定金额。采取基金定投的方式，投资人无需时常选择进场时机，只需预先设立每次投资的金额、投资时间和标的，然后根据计划按时投资，期间亦可随时申请暂停或赎回。定投获利原则在于，利用平均成本法均摊成本，通过长期坚持定额投资，利用时间复利的效果来达到获利目的。基金定投具有参与门槛低、操作便捷、分散风险、投资灵活等特点，避免个人投资者投资股票市场时选股及择时的困难，也可避免因缺乏专业知识或资金有限的问题。

// 2.基金定投有哪些优势？ //

基金定投这种投资方法，时间、金额、基金都是预先设置好的。其优势在于：

第一，基金定投利用时间的纪律换取投资的空间，避免投资时的恐惧或贪婪情绪影响投资决策，更有效的累积财富。

第二，普通投资者很难适时掌握正确的投资时点，常常可能是在市场高点买入，在市场低点卖出。平均成本投资方式可避免短期波段的风险及追涨杀跌的困扰。

第三，基金定投通过资金的分期投入，拉长投资基金的期限，可有效地分摊成本，在一定程度上达到降低风险的目的，适合作为中长期的理财方式。

3.哪些人适合基金定投？

第一类是缺乏足够时间或专业知识研究市场的人群。

定投的时间、金额、基金都是预先设置好的，对于缺乏足够时间或专业知识研究市场的投资者来说，定投省时省力，同时可以在长期投资中获得不错的投资收益。

第二类是害怕投资的高波动，又想有一定收益的人群。定投采取分批买入方式，克服了只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷，可以更有效地均衡成本，降低投资的风险，并且在市场上涨时不错失机会。

第三类是容易受市场情绪影响的人群。个人投资者在投资过程中较容易受到市场情绪的影响，容易出现一些投资行为偏差，如羊群效应、处置效应等，可能使得投资者忽略了市场风险或者错失了好的投资机会。定投过程中不需人为的干预，很大程度上降低了投资行为偏差对投资的负面影响。

第四类是每月有固定薪资收入的人群。通过每月或每

段时间将一定的资金进行定投，一方面可以对自身的收入进行合理的规划和安排，避免过度消费；另一方面，长期坚持定投可以获得一定的投资收益，实现财富的保值增值。

4.哪些基金适合定投？

不是所有基金都适合定投。比如货币基金、债券基金，本身波动很小，直接一次性买入就可以了，没有必要长期定投。适合定投的基金一般来说具有以下特点：

波动大。一般来说，波动大的基金适合定投，比如指数基金和股票基金。波动越大的基金，越能通过定投起到平滑成本的作用；待市场上涨时，波动大的基金获得的收益也相对较高。

估值低。光选择波动大的基金也不行，基金定投选择目标基金时，还得注重基金质地。目前主流的挑选方法是根据定投基金所跟踪指数的 PE 估值，估值越低的指数基金，越适合布局定投。

5.基金定投又可分为哪些具体方法？

定投方法很多，介绍三种常见方法。

第一，“普通定投法”，就是定时定额进行基金投资。即每次（可以按月，也可以按周等）投入固定的资金去购买基金。目前绝大部分基金均支持这种定投方式，大家可以在自己熟悉的基金购买渠道进行设定。对于普通投资者来说，“普通定投法”最省时省力，积少成多，分散投资风险。

第二，市值定投法。市值定投法的目标是让基金每个月的市值按照固定额度增长。这个有点难以理解，举例说明一下，假如决定按月定投基金 A，第一个月投资了 1000 元，按照市值定投法，每个月要保证基金的市值都增长一倍，那么第二个月基金的市值要达到 $1000+1000=2000$ 元，第三个月基金市值要达到 3000 元，依次类推。但是如果在第一个月买入之后，基金的市值涨到了 1600 元，那么第二个月购买的时候只需要买 $2000-1600=400$ 元就行。如果基金的市值跌到了 800 元，那么第二个月就需要购买 1200 元。也就是说，每期要投入基金的金额和当前基金的市值密切相关。如果基金下跌了，那么就需要多投资一部分资金，如果基金上涨了，就可以减少投资。市值定投法的优势在于践行了低买高卖的投资原则。



2019全国投教动漫大赛 漫画组铜奖：沈非《黑天鹅》

6.怎样制定基金定投计划？

制定一个合适的定投计划，首先我们要对自己提三个问题：一是愿意持有多久？二是希望的收益率是多少？三是能够承担的亏损是多少？对三个问题做到心中有数后，我们再看定投的五个重要要素。

第一，进入时点。定投是通过均衡成本方式以获取长期收益，其优势在于我们不必准确预估市场的走向。在实际投资过程中，我们往往也较难准确判断市场未来的涨跌情况，更不用说市场的高点和低点。因此，定投不必刻意择时。

第二，止盈时点。股市有句谚语：“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”。对于定投来说，止盈锁定利润的方法一般有如下几种：（1）指数区间法。设定目标区间，例如判断未来一段时间指数在某区间运动，则低于该区间时持续定投，高于该区间时赎回止盈。当然，也可以通过PE百分位（把历史上指数每一天的PE从小到大排名，当前

交易日的 PE 历史排名 / 历史数据总数 × 100% = 历史百分位), 来判断当前指数的点位是否已经达到历史较高水平。如果能在 PE 历史百分位达到 80% 的时候进行止盈操作, 就有较大概率实现在接近行情高点的位置完成收益锁定。

(2) 目标收益法, 就是设定一个长期收益目标, 到达预定目标后逐批或一次性止盈。(3) 滚动止盈法。达成小目标就止盈, 在每一个“浪峰”(或相对浪峰)赎回开始新一轮定投即可, 简单易执行, 不需要太长期的判断。

第三, 扣款频率。根据测算, 定投频率的选择对定投收益影响并不明显。长期来看, 月定投、双周定投、单周定投几乎是同涨同跌, 最大的区别只是按照周定投的话, 相比月定投对短期波动更加敏感一些。具体表现就是在牛市顶点, 会冲到更高的位置, 到了熊市里边, 也会跌到更低的位置。

第四, 扣款金额。凡事追求一鼓作气, 定投却不宜“一把梭”。定投最忌没有严格纪律和规划, 前期盲目追高, 导致后期资金不足, 定投不能持续而失败。

第五, 优选基金。优选基金的两个标准, 一个是长期业绩好。对于一次性投资, 业绩好的基金收益更高, 对于定投也是如此。第二个标准是净值波动性高。波动大的市场对平均成本的平摊效果更显著, 意味着当牛市来临, 收益将更高。

7. 基金定投出现亏损怎么办?

无论哪一种投资方式, 都存在一定的投资风险。相对来说, 定投采用定时定额的投资方法, 对投资成本有一定的平滑作用。当定投出现亏损的时候, 如果市场继续下跌, 坚持定投可以不断吸纳低价筹码, 从而降低投资组合的整体建仓成本。总体来说, 基金定投是中长期投资的较为稳健的方式, 但仍然无法避免短期市场波动对组合收益的影响, 投资者应该根据自己的实际情况及判断, 适时适当调整自己的定投策略。

第四章 场外基金投资详解

Detailed Explanation of OTC
Fund Investment

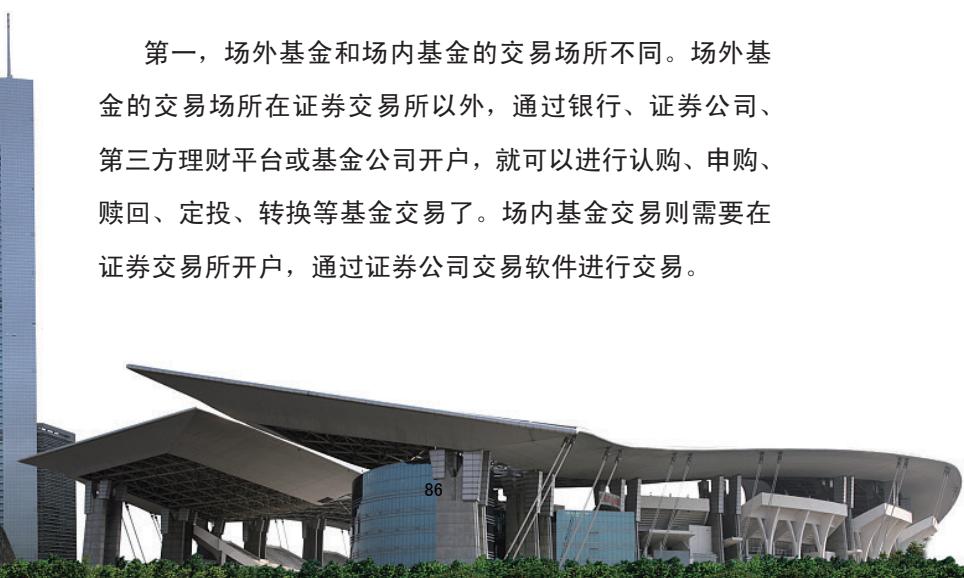
第一节 初识场外基金

1.什么是场外基金？

按交易场所的不同，基金可以分为场内基金和场外基金两种。场外基金是指不在证券交易所上市交易，在银行、证券公司、第三方理财平台或基金公司直销平台交易的基金。目前，大多数基金都是场外基金。

2.场外基金与场内基金有哪些不同？

第一，场外基金和场内基金的交易场所不同。场外基金的交易场所在证券交易所以外，通过银行、证券公司、第三方理财平台或基金公司开户，就可以进行认购、申购、赎回、定投、转换等基金交易了。场内基金交易则需要在证券交易所开户，通过证券公司交易软件进行交易。



第二，交易费率不同。场外基金根据投资对象的不同，申购（认）购费率一般在 0-1.5% 之间，不过目前各平台基金申购费率一般都有不同程度的折扣，须视各平台具体情况而定。同样根据投资对象的不同，不同类型的基金赎回费率也不同，一般赎回费率在赎回金额的 0.5% 左右。为了鼓励投资人长期持有基金，赎回费通常会随持有时间增加而递减，一般持有时间在 2 年以上则免收赎回费。值得注意的是，2018 年 3 月 31 日起，基金短期赎回费新规正式开始实施：除货币基金和 ETF 外，投资者如果持有开放式基金的时间少于 7 天，将被收取不低于 1.5% 的赎回费。场内基金的买入与卖出类似股票交易，产生的交易费用是根据客户与证券公司签订的佣金费率来执行的，针对不同客户有不同标准。

第三，交易对象不同。场内交易的基金一般是交易型开放式基金（ETF）、上市型开放式基金（LOF）、封闭式基金等；场外交易的基金则包括绝大多数开放式基金（含 LOF 与 ETF 相对应的开放式基金份额）。

第四，交易价格不同。场内基金二级市场交易类似于

股票交易，根据供求关系以实时价格撮合交易，价格在交易日的不同交易时间是不同的。场外基金价格是固定的，以当日基金净值为价格进行申赎。

第五，到账时间不同。一般而言，场内基金买入后 T+1 个工作日可卖出，资金当日可用，次日（工作日）可取出。场外基金通常要在申购后第 2 个工作日方可赎回，资金到账时间一般为 T+1 到 T+7 个工作日（含 QDII 基金）。

第六，分红方式不同。场外基金分红有现金分红和红利再投资两种方式。场内基金的分红方式只有现金分红，不能红利再投资。



2019全国投教动漫大赛
漫画组最佳创意奖：孙德民《股市里不要“头脑发热”》

第二节 开户及准备工作

// 1.什么是基金账户？ //

基金账户分为基金交易账户和基金 TA 账户。一般所说的基金账户（基金账号）是指基金 TA 账户。基金交易账户是银行为投资者设立的用于在本行进行基金交易的账户，而基金 TA 账户指注册登记机构为投资者建立的，用于管理和记录投资者基金种类、数量变化等情况的账户。

// 2.如何开设基金账户？ //

如果投资者在基金公司开立基金账户，首先要带上身份证件到基金公司指定的银行办理银行卡，同时开通网上银行服务，然后到基金公司的网站上开通基金账户，这样就

可以进行基金申赎等操作了。

如果投资者通过代销机构（如银行、证券公司）办理，只需开设（银行、证券公司）基金交易账户就可以了。在投资者购买基金时，银行或证券公司会自动向基金公司申请客户在该基金公司的账户。

// 3.投资者可通过哪些渠道购买场外基金，各渠道的特点是什么？ //

一是通过银行、券商渠道购买基金，它的优势在于银行、券商渠道网点多，产品较丰富，投资者咨询、买卖基金等获取服务方便。

二是通过基金公司直销平台（如基金公司 APP、微信、官网）购买基金，它的优势在于：(1)基金交易优惠力度大、费率低（如认/申购费、转换费等）。(2)基金赎回到账快，并且基金公司自家旗下的基金大多可转换，交易体验好。(3)既能交易基金，又能获取丰富的资讯，增加基金知识，还能就基金投资中的困惑及时咨询专业人员。