

# BT学院

## 艾财学堂——基金初级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

柴米老师

# 算一算， 弄清基金赚钱的逻辑

# 问题

- ◆ 基金收益率由哪些因素决定呢？
- ◆ 为什么不能单纯看近期收益率排名呢？
- ◆ 基金买卖过程中的成本到底是多少呢？
- ◆ 基金越便宜越好吗？
- ◆ 风险数据是什么意思？

# 01 基金收益率由哪些因素决定呢？



## ◆ 基金收益率由哪些因素决定呢？

资本  
利得

基金投资于证券而形成的价差收益就是我们经常说的资本利得

红利  
股息

**红利**是基金因购买公司股票而享有对该公司净利润分配的所得

**股息**是指基金因购买公司的优先股权而享有对该公司净利润分配的所得

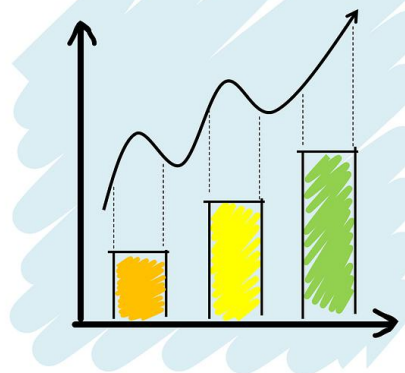
通常是按一定的比例事先规定

利息  
收入

投资债券的收入

银行存款利息收入

## 02 为什么不能单纯看近期收益率排名呢？



## 为什么不能单纯看近期收益率排名呢？

- 10年的数据轮动测试，排名在前10%的基金，只有不足三成能够持续表现优秀——**历史业绩不代表未来收益**
- 基金连续多年、跨越**牛熊周期**，都始终处于同类排名的前**30%**



你的家庭理财管家

中欧价值发现混合A  
166005

日涨幅  
-0.63%

单位净值  
2.1217

混合型基金 评分：9.13 / 10

基金评价 净值走势

盈利能力 抗风险能力 基金经理能力 行业周期

★★★★★ 排名：39|2939

基金综合盈利能力极佳，表明基金在过去长期市场中收益优秀，无论长期短期，都能把握市场节奏，取得超额收益。

表现排名 任职经理

期限	涨跌幅	收益排名
近三月	7.71%	510 2568
今年以来	5.79%	513 2780

买入 定投

你的家庭理财管家

中欧价值发现混合A  
166005

基金评价 净值走势

盈利能力 抗风险能力 基金经理能力 行业周期

★★★★★ 排名：39|2939

基金综合盈利能力极佳，表明基金在过去长期市场中收益优秀，无论长期短期，都能把握市场节奏，取得超额收益。

表现排名 任职经理

期限	涨跌幅	收益排名
近三月	7.71%	510 2568
今年以来	5.79%	513 2780
一年	29.40%	320 2073
三年	95.89%	44 712
五年	193.54%	45 495

买入 定投

# 03 基金买卖过程中的成本到底是多少呢？





## ◆ 基金买卖过程中的成本到底是多少呢？

申购费+赎回费+管理费+托管费？



## 基金买卖过程中的成本——申购费

### 银行代销

申购费很少打折

货币基金没有申购费

债券型基金0.6%~0.8%

股票型基金1%~1.5%

预期收益越高的基金，申购费越高

### 基金公司

申购费有打折

基金转换只需

补齐申购费差价

只能买自家基金产品

### 第三方基金 代销平台

申购费最低

品种齐全



蚂蚁聚宝  
ANT FORTUNE

# 买卖基金的常见费用

表3-1 买卖基金的常见费用

费用名称	费率	收取方式	特点
申购/认购费	货币基金：0 债券基金：0.6%-0.8% 股票基金：1%-1.5%	根据买入基金金额，按比例收取	预期收益越高的基金，申购费越高
销售服务费	一般在0.25%-0.5%	根据基金总资产计算，在公布净值时已经扣除	收取销售服务费的基金（如货币/C类债券）通常不收取申购/赎回费
管理费	由基金管理团队收取。不同基金，收取的管理费用不同	根据基金总资产计算，在公布净值时已经扣除	
托管费	每年在0.1%-0.2%	根据基金总资产计算，在公布净值时已经扣除	
赎回费	0.5%左右	根据卖出基金数量，按比例收取	持有时间越长，费率越低

## 基金买卖过程中的成本——赎回费

- 一般持有基金的时间越长，赎回费用越低
- 股票型 > 混合型 > 债券型 > 指数型 > 货币型

表3-2 卖出费率

持有期限	费率
0天 ≤ 持有天数 < 365天	0.50%
365天 ≤ 持有天数 < 730天	0.30%
持有天数 ≥ 730天	0

表3-3 不同类型基金的费用

类型	主流申购费率	管理费率/年	托管费率/年
股票型基金	1.5%	1.5%	0.25%
混合型基金	1.2%、1.5%	1.5%	0.25%
债券型基金	0.6%、0.8%、1%	0.3%~0.8%	0.1%~0.2%
指数型基金	1.5%	0.5%~1.0%	0.1%~0.2%
货币型基金	0.00%	0.33%	0.10%

## 基金买卖过程中的成本——申购费用计算

股票型基金A

单位净值1.2元

申购费 1.5%

$$\text{申购费用} = 1000 - 1000 \div (1 + 1.5\%) = 14.78 \text{元}$$

$$\text{实际基金金额} = 1000 - 14.78 = 985.22 \text{元}$$

互联网第三方平台

申购费 1折

$$\text{申购费用} = 1000 - 1000 \div (1 + 0.15\%) = 1.5 \text{元}$$

$$\text{实际基金金额} = 1000 - 1.5 = 998.5 \text{元}$$

$$\text{基金份额} = 998.5 \div 1.2 = 832.083 \text{份}$$

$$\text{基金成本} = 1000 \div 832.083 = 1.2018 \text{元}$$

## 基金买卖过程中的成本——赎回费用计算

股票型基金A

单位净值1.2元→1.8元

赎回费率 0.5%

赎回费用 = 份额 × 净值 × 0.5% = 832.083 × 1.8 × 0.5% = 7.4887元

收益率 = (1.8 - 1.2) ÷ 1.2 = 50%

净收益 = 832.083 × 1.8 - 7.4887 - 1000 = 490.2607元

表3-4

名称	实际本金 (元)	实际份额	实际买价 (元)	实际卖价 (元)	实际市值 (元)	净收益 (元)
基金A	1000	832.083	1.2018	1.791	1497.749	490.2607
...						
合计						

## 04 基金越便宜越好吗？



## 基金的份额、净值



猕猴桃价格 = 数量 × 单价



基金市值 = 持有的份额 × 最新的净值  
= 1922 × 1.5824 = 4041.37

- 单位净值？即每一份额值多少钱
- 累计净值？从成立以来所取得的累计收益





## 基金的分红

- 现金分红：直接给你现金，打到银行账户里
- 红利再投资：分红再投资，复利增值，免申购费

### 选择分红方式

#### 现金分红

分红所得资金发放到银行卡



#### 红利再投资

分红所得的资金直接用于购买该基金，将分红转为持有基金份额

## 基金越便宜越好吗？

基金A  
净值 = 1元

5000份

5000元

基金B  
净值 = 2元

2500份

基金A  
净值 = 1.1元

价值 =  $5000 \times 1.1 = 5500$ 元

一年后上涨10%

基金B  
净值 = 2.2元

价值 =  $2500 \times 2.2 = 5500$ 元

## 05 风险数据是什么意思呢？

< 易方达中小盘混合 5.1986 1.03% ...			
行情	持仓	概况	讨论 资讯
累计收益	单位净值	累计净值	净值估算
近1月	5.94%	7.39%	1537 3131
近3月	14.40%	7.62%	865 3068
近6月	29.78%	5.78%	19 2939
近1年	47.08%	24.08%	106 2776
<a href="#">查看更多阶段涨幅</a>			
风险数据 ①			
波动率	夏普比率	最大回撤	
3.44%	0.22	-20.01%	
近1年	近1年	近1年	

## 波动率和最大回撤

### 波动率

基金投资回报率的波动程度

### 最大回撤

基金收益率回撤幅度的最大值

衡量一支基金的抗跌能力、衡量风险的指标



最大回撤和波动率越小，代表基金越稳健

## ◆ 夏普比率

夏普比率越大，说明基金的单位风险所获得的收益回报越高

- 反映的是单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度

表3-5 三支基金的夏普比率

	汇丰晋信大盘股A	国泰估值优势混合	景顺长城沪深300指数增强
3年夏普比率	1.09	1.15	0.87
5年夏普比率	1.05	1.09	—



最大回撤和波动率越小，夏普比率越大

## 课程回顾

**干货一：**基金的收益主要包括三个方面：资本利得、红利和股息、以及利息收入

**干货二：**基金的盈利能力既看短期收益，更看长期的收益，都始终处于同类排名的前  
30%的基金才是好基金

**干货三：**学会申购、赎回的费用计算

**干货四：**买基金不是越便宜越好

**干货五：**最大回撤和波动率越小，代表基金越好。通常来说，夏普比率越大越好

# 下课

感谢收听，下节课见！