开营第一天

《开营班会以及自我介绍》

好啦，我们今天主要是自我介绍，相互认识一下~ 今天开营仪式流程如下：

【1】艾财学堂初心（1分钟）

【2】团队介绍（1分钟）

【3】基金初级课程讲解（3分钟）

【4】自我介绍+讨论

1.首先我简单介绍一下我们的初心~

艾财学堂是BT学院旗下品牌，专注打造学得会的理财课，让人人学会理财。BT学院以陪伴奋斗著称，立志做一所在线财经大学

无论年龄，最好开始投资的时间是现在。特别对于已经或者准备成家立业，该承担起家庭职责的你，学习这门课，可以全面系统地学习一次理财知识，学会增值财富，避免踩雷

这是一门理财方法可复制的课，因为知道大家理财都是业余，没有太多时间全身心投入，所以艾财学堂的课程内容，从思维上升级，操作上必然是精简高效的方法，让你学会用最少的时间来理好财，但注意不是不花时间，想不花时间赚钱是天上掉馅饼并且掉到你的篮子里，概率很小

而对于所有人来说，时间是最公平的资产，不同的人有不同的成就，核心差异就是思想和认知，它们共同决定了一个人的财富状态和幸福程度

所以，通过学习这门课，我们要学会底层理财思维，培养理财习惯，掌握高效简单的增值财富的方法，成功的财富思维一定是可以复制的

我们基金初级训练营的主讲老师——柴米老师，相信大家都很熟悉啦~

柴米老师不仅仅是大型集团CFO，是企业理财管家，更是家庭理财高手。她就是在BT学院讲授《会计实操50讲》的柴米老师，听课人数过万，好评如潮

这次她将自己几十年的理财实战经验打磨浓缩成了一门课，期望通过艾财学堂，帮助你及家庭开启财富自由之路的大门。

当然，还有早些天已经开营的股票初级训练营，主讲人——Jack老师，是北京大学研究生导师，之前在北大金融专业教书多年，长期关注中国资本市场。有感于国内民众财商教育的匮乏，他期望通过BT学院的在线教育模式，普及轻松易学的理财知识，帮助更多人学会理财，避免踩坑

Jack老师也是朱校长读研期间的必修课老师，是我们眼中的男神老师，当年严谨不失幽默的授课风格一直深深打动着大家，是真正在做教育的老师。有想要同步报名学习股票的童鞋也可以私信班班的哈~

最后，重温一下小白训练营的重要理财思维，柴米老师也跟我特别强调，让大家记住下面几句话：

1，理财是一辈子的修行

2，最好的开始投资时间是现在

3，学习理财，是学会底层思维，理财方法，培养起理财习惯

4，成功的财富思维可以复制

2.基金训练营介绍

同学们大多是从小白训练营过来的，我们大部分进阶同学都选择报名了基金训练营，这也反映了大家对基金理财的渴望。而我们这次教学就是要手把手教会你们合理买基金，种下属于自己的时间玫瑰！

那么，大家要怎么跟班班一起学习基金呢！

我给大家先看一下未来14天的社群伴学模式~ 跟我们小白营的相似噢，只是我们不再早读了，是不是瞬间感觉头也不疼了？

基金训练营学习3部曲

【1】小程序打卡，小程序是正式课程噢。大家都收到打卡小程序了吗？班班最后再发一次哦

（把打卡小程序发到那上面来）

【2】每天8点晚分享，从今天就开始了噢

【3】社群日常答疑

我们的课程表

怎么样，十四天的正式课程是不是很期待~

班班想问大家两个问题~也给同学们梳理一下理财的资产配置

今天中国老百姓最重要的资产是什么？

明天中国老百姓最重要的资产又将是什么？

第一个问题的答案，用脚趾头想想也知道——房子。中国老百姓的家庭资产中平均有70%是房子。

但是10年后会不会还是房子呢？

如果未来10年中国不出现楼市整体崩盘的情况，班班觉得到时中国老百姓最重要的资产依然是房子。

但20年后呢？

班班个人认为最有可能的答案是【公募基金】

抛开让人纠结的房子，从金融资产的配置角度看，未来公募基金一定会成为财富管理行业的老大。

不信？我们一个个来分析。

老百姓可以买的金融资产主要有九大类：储蓄，银行理财产品，股票，债券，公募基金，私募基金，信托，保险和企业年金等长期强制性养老资产，以P2P、众筹、比特币等为代表的新兴互联网金融创新产品。我们一个一个来介绍把。

（1）储蓄

10年前，中国居民的金融资产中，超过3/4是银行储蓄，但如今占比大幅缩水到了52%。最关键的分水岭是2013年，这一年以余额宝的诞生为标志，中国的互联网金融业迎来大繁荣，大量年轻人将银行存款搬家到了余额宝，导致虽然安全但利息完全跑不过通胀的银行存款持续缩水。

这里给大家普及一下：银行的活期利率只有约0.3%，而货币基金的利率少则有2%，多的可是又3.5%甚至更多的哦~

（2） 银行理财产品

2007年，银行理财产品因结构复杂，还是一个非常小众化的产品，尤其是在2008年金融危机爆发后，大量高风险的银行理财产品出现巨额亏损，引发了极大的社会争议。随后银监会对银行理财产品加强监管，导致银行理财产品的整体风险大幅下降，于是其逐渐演变成为一些理财意识初步觉醒的风险厌恶型投资者在储蓄之外最好的选择。

而随着互联网金融的崛起，银行存款加速流失，如果说早先的银行理财产品只是银行并不普遍的变相高息揽储的手段，那最近几年银行理财产品规模的迅速扩大，就是银行为了留住储户的钱，而被迫采取的大鸣大放的变相高息揽储手段。有一些稳健性的银行理财产品，大家也是可以尝试一下的哦~一般来说起投金额越高，赎回期限越长，利率越高。

图片: https://uploader.shimo.im/f/BzmAvRocSO8H94fG.png

（3）股票

2007年中国股市经历了迄今为止最大的一轮牛市，此后10年，股票在家庭金融资产中的占比再也没有超越2007年“全民炒股”时的高峰，持续多年的熊市让股票占比不断缩水。2014—2015年的牛市虽然一度让股票的占比有所回升，但因为受互联网金融的强力冲击，加上这轮牛市太短命，并没有形成长时间的吸金效应，所以占比增长有限。2016年股市重回熊市，股票占比再次下滑。

（4）债券

在这里我主要介绍的是国债，国债的第一个特点是安全。第二个特点还是安全哈哈哈。国债是由国家发行的，在每个银行买的利息都是一样的。以下是国债的年限和发行时间，有时候需要去银行抢购哦~~~国债的利息大约是4%，具体的信息童鞋们自己去银行的APP或者官网上了解一下

呢

图片: https://uploader.shimo.im/f/0ygR42B8b8I13uaw.png

（5）信托和私募基金

这两类资产都是单一产品100万元起才能投资，并要求家庭金融资产达500万元，所以它们和普通老百姓关系不大，和富裕阶层关系密切。过去几年此类资产规模的增速远超其他所有大众化投资品类，这说明一个问题——过去10年中国的贫富差距在不断扩大。

不出意外的话，信托和私募基金在未来的市场占比应该还会继续增长，但毕竟高高在上的投资门槛摆在那里，能服务的终究是一小部分人群，所以依然无法成为最主流的投资工具。

（6） 储蓄型保险

过去10年，中国储蓄型保险占家庭金融资产的比例略有下滑，这是好事。

保险本来就是以保障作用为主，投资理财的功能是附加的，但为了追逐经济利益，过去很长的时间内，中国的保险公司却本末倒置，拼命推广有高利润空间的储蓄型保险，却忽视了消费型保险的发展，这个趋势在以众安为代表的互联网保险公司崛起后，也发生了很大改变。

注意，消费型保险是消费，不是资产，只有储蓄型保险才是未来会返还收益的资产。如果中国的保险公司无法推出更具有吸引力的高性价比储蓄型保险，未来20年，储蓄型保险在中国老百姓家庭资产中的占比必将继续下滑。

（7）公募基金

2013年之前，公募基金的占比变化和股票有点像，2007年的大牛市也是公募基金的最高峰。

随后熊市来临，股票型基金跌得稀里哗啦，无数人割肉赎回，放弃定投，基金规模迅速缩水。 但2013年余额宝的崛起，重新带火了公募基金这个投资品类。

班班判断，20年后，公募基金的占比肯定会远超银行理财产品之外的所有金融投资品类。如果中国政府今后也像美国政府那样强推401K计划，那公募基金占比肯定会超过银行理财产品，成为中国老百姓理财工具中的“老大哥”。

新手的盆友们，可以从一些大公募的货币基金着手哦。知名的大公募有：易方达、博时基金、华夏基金、南方基金、招商基金、广发基金等。

3.自我介绍

下面，就有请小伙伴们自我介绍啦！还记得小白营的自我介绍吗？同学们来自不同的班级，都是班里的精英！现在汇聚到了一起，互相认识一下~

班班给你们发个模板——这里新的继任班班就自我发挥了哦

【昵称】：康康

【坐标】：深圳

【年龄】：31

【职业】：市场营销

【星座】：白羊座

【爱好】：看书 学习投资知识

【学习理财原因】：你不理财，财不理你

【理财经验】：投资过股票和基金

【3个最重要的财富目标】：

1.我要在2025年之前实现财务自由，睡后月收入大于5万。

2.世界那么大，我要去看看。

3.我要从孩子3岁起对其进行财商教育，协助孩子在25岁之前财务自由。

PS：大家也可以照着这个模板进行自我介绍哦！！！

balabala

这一天很重要，大家一定要守着，在电脑前面点评哦。学员自我介绍要互动一下

我们这果真是卧虎藏龙啊！大家可以进一步到交流群讨论哦，有问题也敬请提出~今天我们的开营仪式就到这里啦~明天8点我们晚分享不见不散

开营第二天（开课倒数第3天）

《轻松的营前小测试》

大家好，今天我们比较轻松，主要是和大家一起来玩一个营前小测试

同学们都听说过投资心理学吧？比如，大家都知道了风险和收益是一对双胞胎，而个人对风险的心理接受能力又各不相同，导致最后投资行为也大不相同。因此，请同学们来做个4道题的心理小测验吧！

（1）假设你驾着一辆轿车进入隧道，当过完隧道后，你觉得会是什么风景呢？

A. 海边

B. 枫叶林

C. 小村庄

D. 山

E. 又一个隧道

（等同学发完2min开始拆解）测试结果：

A.海边啊

在你的观念里，认为钱是要用来花的，而不是用来存的，所以，你赚多少钱就会花多少，而且你买的东西往往价位都相当高。你的个性稍微有点爱好虚荣，提醒你特别注意，同时要改掉浪费的坏习惯。

B. 枫树林

你是个很浪漫的人，对钱很不在意，对钱的运用漫不经心，常会丢钱包，借给别人的钱也常常会忘记。由于你浪漫的个性，所以不要等到要救急时才存钱，更要有计划地管理钱财，这样对你才会有帮助

C. 是小村庄

你很实在，知道如何运用钱，也懂得储蓄之道，不会任意花钱，对每一分钱的使用，都能够详加计划。也不喜欢玩乐的事，所以会被人认为很“小气”，改变一下自己略小气的脾气，对你很有帮助。

D.大山

你看起来好像是个不懂节俭的人，但常在不知不觉的情形下，存了很多钱，而且方法也很合理。你对金钱的态度，认为该花时就不该太吝啬，但不用花的钱，你也不会花，是个心胸相当广的人。

E. 又一个隧道.

你对钱的感觉度敏锐，擅长投资，认为与其一点一点存，不如大量地投资。投资股票、奖券、赌博等，会让你赚很多钱，但相对的，你也会付出相当多的金额， 如果能善加利用，好好储蓄，钱会像滚雪球一样，愈滚愈大。

【这里留2-3分钟让同学们讨论一下答案】

（2）在陌生的国家你无意中救了一位大富豪，为表示答谢，他给你三种选择，你想要的是：

A、一部超豪华汽车

B、一颗昂贵的钻石

C、一张限额 100 万的信用卡

A、你是个会考虑下一步怎么走的人，通常会有一定的积蓄。（超豪华汽车，可以最快折现，还算实用！）

B、你的理财态度保守，总是想着如何保值。（所谓，一颗钻石恒久远，不大会耗损、贬值嘛！）

C、你是个有多少用多少的享乐主义者，根本不会考虑太多未来的理财规划。

【这里留2-3分钟让同学们讨论一下答案】

（3）如果你养了一只狐狸作为宠物，你最欣赏它的是什么？

A、美丽的毛皮

B、懒懒的样子

C、亮亮的眼睛

（等同学发完1min开始拆解）测试结果：

A.代表传统的理财手段会为你的收入带来保障，稳健的投资方案最适合你。

B.代表涉足新的渠道和领域会为你带来幸运，你缺少应对传统理财方式的耐心。

C.代表高风险的计划会对你有吸引力，你有驾驭复杂局面的直觉能力和心理素质。

【这里留2-3分钟让同学们讨论一下答案】

（4）家里要进行大扫除，你会先丢掉哪类物品？

A、旧衣服

B、体积过大的老电器

C、零零碎碎的小东西

D、过期的旧书杂志

（等同学发完1min开始拆解）测试结果：

A、你的赚钱能力很强，可惜你的花钱能力更强

B、你的理财观念是冲动型的，常常买些用不着的装饰品等，你又不擅长于另开财源，你需要一个擅长于管账的人帮助你

C、你买东西至少考虑三次以上，但是在朋友面前又装作很海派的样子，你其实是个开源和节流都并重的理财大师

D、你从不乱花钱。美中不足的是，你较少思考开源的方法。

【这里留2-3分钟让同学们讨论一下答案】

测试结果仅供参考哈~

现在同学们都更加了解自己的投资理财心理了吗？更好的了解自己，拆掉思维里的墙，投资自己脖子以上的部分，这些都是柴米老师在小白营里着重传授给大家滴！

好啦，接下来班班再给大家讲讲理财投资的简单规划，大家竖起耳朵听了吗？

做理财投资一定要做好规划，合理配置资金：

首先，要在闲置工资中预留出3-6个月的生活费，以备不时之需；

其次，剩余的闲置工资要根据自己的风险承受能力来选择理财产品的种类，如果抗风险能力较强可以适量多投一些激进型的理财产品，如基金、股票。

如果要是保守型的理财着，可以减少激进型产品的投入比例，增加保本型理财产品的投资。比如上节课将的大公募的货币基金或者是银行自己的货币基金啦~~别忘了要对比利率哦~~

最后，很多人对于生活备用金会选择期限相对较短产品，一般都是按天计息的，或者是收益较少的储蓄工具来处理这些备用金。 比如微信的零钱宝、余额宝或者是即时到账的货币基金~

好啦，最后大家有没有什么好的理财产品分享一下捏？？班班洗耳恭听哦

------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

开营第三天（开课倒数第2天）

《家庭资产负债表》

上课之前我们先来回顾一下《富爸爸穷爸爸》，毕竟是超级经典之作！！！

小伙伴们敢不敢挑战~

我们先来思考一下哦，起初在富爸爸穷爸爸都有丰厚收入的情况下，两人的未来应该不会相差太多才对，为什么结局差别这么大呢？两者之间会产生这么大的区别呢？

小伙伴可以思考一下哦~大胆的说出你们的想法~

对的，很多小伙伴都猜到了，因为思维不正确，没有理财意识，没有存到钱

书中的穷爸爸，身为中产阶级之所以总是在债务泥潭中挣扎， 其主要原因之一在于他们对金钱的观念不是来自学校，而是来自家庭。

我们中的绝大多数人是从父母那里了解钱是怎么回事的。 绝大多数的父母在培养孩子的时候，只会说：“在学校里要好好学习啊”， “学习是最重要的” 之类的话，包括班班的父母都是如此~

这一点也不能怪父母哈，并不是他们不愿意教我们培养财商，而是他们自己也不懂，毕竟我国普及义务教育还没多久，父辈普遍受教育水平不太高，而且就算是受过良好的教育，目前的教育还未涉及财商教育的内容，就像班班自己，之前也没怎么接触过这方面的知识， 还是偶然的机会接触到理财，才开启了一个新篇章~

思考题：那小伙伴想一下，我们现在了解了一点理财的东西，那么我们要怎么做呢？

小伙伴们都说出了继续学习理财知识，加强自己的财商。 小伙伴们都已经跨出了优秀的一步了，在接下来的时间里，要好好跟上班班的节奏哈~

小故事：一对刚结婚、受过高等教育的新婚夫妇住在一套拥挤的租来的公寓里，很快，他们意识到他们在省钱，因为两个人的花销和一个人的差不多

问题是，公寓太挤了，于是他们决定省钱买一栋自己梦想中的房子，这样他们就能有孩子了

现在，他们有两份收入，并开始专心于事业，他们的收入开始增加，随着收入的增加................. 小伙伴可以设想一下，这是多少美好的未来~

但是，对这对年轻夫妇的描述是这样的:随着收入的增加，他们决定去买一套自己的房子

一旦有了房子，他们可能还要买新车、新家具等，去和新房子配套。 最后，他们突然发觉已身陷抵押贷款和信用卡贷款的债务之中， 他们落入了“老鼠赛跑”的陷阱。不久孩子出生了，他们必须更加努力地工作

这个过程继续循环下去，钱挣得越多，花得也越多，他们不得不最大限度地使用信用卡

当然，我国因为传统教育的原因，比较特殊，觉得有房子才有家

有房子女生才会嫁给你之类的 ~咱们这里，先抛开这种观念，单纯客观的，来讨论一下，资产和负债哈

故事讲到这里，大家有什么感受呢？

是什么原因导致这对夫妻陷入这样的困境呢？

对的，他们没有区别出正确的资产和负债，没有理财思维，没有被动收入，只能靠工资去偿还贷款，不能钱生钱

那什么是资产，什么是负债呢？

班班先给大家发一个简单粗暴的图

图片: https://uploader.shimo.im/f/Pq5rebZ0JPs1XTlY.png

看到这个图大家是不是对资产的定义有一个直观认识了呢~

形象地说：负债就是拥有了这样东西之后，会让你不断地“花钱”

所以分清资产与负债，不断买入资产，减少负债，这个思维方式是非常重要的！！！

分清了资产与负债，就相当于把握了这本书的精华！如果你想变富，只须在一生中不断地买入资产就行了。

股票和基金可是我们重要的金融资产之一呢，在会计报表上是能列在资产一栏的不是么？同样的，对个人或者对家庭来说也是一项重要的资产。课程的最后 班班会给大家放出一些开户福利的~

《金融可以颠覆历史》

图片: https://uploader.shimo.im/f/A9SxDrvVSlQ5XcV0.png

这本书讲的内容丰富多彩，班班以大家都熟悉的洋务运动作为起点展开来拆解，分析其背后不为人知的资本动因。

大家知道吗？洋务运动在当时，使得当时中国的工业产值和经济总量大大超过了日本，甚至被英国媒体视为未来的竞争对手。

然而，一个小的金融技巧足以倾覆整个制度。

洋务运动未能启动近代金融制度的一个重要因素是法律的障碍。欧洲早在17世纪就有了有限责任公司的商业惯例，英国在1856年颁布了公司法律，明确了有限责任的法律地位，这是现代公司进化的最为重要的基石。投资人的风险严格限制在出资额上，根本性地推动了现代资本的大规模积聚过程。而在1904年清政府颁布《公司律》前，中国的金融机构如票号、钱庄等都以股东全部资产承担经营的无限责任。这就迫使金融机构尽可能股东分散化经营，将资本和经营范围严格控制在有限范围内。

近代工业体系的一个重要推动力便是金融、观念、手段和机构。这是工业体系的内生因素。洋务运动搬来了可见的机器和技术，却没有学习金融观念和建立相应的制度，这其实是一种瘸腿的工业化。

内忧外患，政局动荡，贷款合同无法履约，政府信用几乎破产，尤其是铁路融资不得不中断，产业革命之梦随之搁浅。

铁路在工业革命中具有重要意义。几乎所有主要欧洲国家，都是通过铁路来推动工业革命进程的。鸦片战争之后，中国进入五口通商的开放时代，西方列强纷纷进入中国内地试图建立战略要津，自然要利用正在成熟的铁路技术。修建铁路成为当时主要的商务和政治诉求。另一方面，中国的洋务派领袖也从西方考察的经历中了解到铁路和矿山对于现代化的重要意义，同样提出了从铁路入手启动中国现代化的思想。此外，甲午战争战败后，西方列强纷纷进入中国抢占符合自己商业利益的滩头要地。英、美、俄、德、法和日等国都在中国的沿海城市占领、租借或投资港口，鼓励本国投资人进行铁路建设。

1889年，在清政府新政实施期间，朝野上下越发认识到铁路对于国家振兴的重要性。于是，清政府决定修筑铁路，也制定了借债筑路的政策，这也是洋务运动的重要内容之一。清政府批准设立中国铁路总公司，向比利时、英国、美国和俄罗斯等国借款修筑不同路段的铁路。作为回报，清政府不得不开放铁路修筑权、管理权以及收益权，各国列强也以此控制了中国许多交通枢纽，使得国家权益严重受损。

接下来就是大家熟知的辛亥革命。由于清政府在铁路上的权益草率的放弃与霸道行径，已经使民间人士的忍耐度达到了极限。各省成立保路同志会，纷纷举行集会、游行等活动，抗议清政府出卖路权，后发展成为大规模的保卫路权运动。最终，保路运动成为了辛亥革命的助产师，金融的力量终于破土而出，成为使新旧制度更替的最重要的因素。

可惜的是，后续中国铁路建设长期在历届政府扶植下，始终未能建立自身市场融资的能力。不能对铁路物流产业链的延伸进行梳理，导致相关企业受到钳制。

要知道，铁路网的形成不仅可以促进钢铁厂和煤矿等上游产业的发展，也大大激励了农业的发展，为农产品创造了巨大的市场空间；交通便利后，旅游和居民迁徙也都导致了国家经济与政治的一体化。做个对比，十九世纪末二十世纪初，美国迎来新的巨大发展，钢铁、石油的时代到来，第一代就是洛克菲勒、卡内基、福特家族。铁路的发展，高楼的建设，石油煤油灯的使用使美国前所未有的大发展，这都是钢铁大王和石油大王两个人竞争的结果。也是公司制度和金融制度带来的巨大红利！

回看历史，中国铁路当时过于依赖政府信用和银行融资，导致中国资本市场早期失去了铁路融资产生的稳定现金流和衍生金融产品。而在刚刚表达出资本市场活力之时，铁路板块整体通过股票和债券融资的强制性政策进一步绑架了市场，扼杀了市场选择空间。

当然铁路产业是我们崎岖的金融发展道路的一个缩影，著名的中日甲午战争其实就输在融资上

甲午海战前，中国经济数倍于日本，但在层层盘剥之后，中国实际投入海军的经费却不如日本。

尽管中国的北洋水师在19世纪80年代曾经是亚洲最大的舰队，也拥有最为先进的舰只和训练有素的官兵，但在之后的10年基本没有再行投资，甚至维持基本运转的费用也难以筹措。

而同样是没有资本，大清搜肠刮肚地敛税，拆东补西地挪款，结果，自己精心选定的两艘战舰让日本人买去了，“吉野”号和“浪速”号成为了主力杀手。日本则发行公债，利用国家信用和未来承诺把民间资金和未来的收入能力统统转换成当下的消费能力，重新武装海军，战胜大清，之后再与民众集体分享胜利果实。

而如果当时中国人懂得债券融资，完成海军建设，打败日本海军，就有可能趁热打铁，一举改变中国的制度演化方向，甚至改写世界历史。

到了民国，才有了金融的大突破：废两改元与法币的建立

中国真正的统一币制和铸币权实际上是在三个曾经“臭名昭著”的历史人物手上实现的，即袁世凯、宋子文和孔祥熙。无论是出于军事统治还是外部压力的需要，这三位用果敢手段直接推动了中国现代货币制度的建立，从这个角度讲，他们是值得后人铭记的。

袁世凯在直隶总督兼北洋大臣的位置上，打击违法铸币，禁止滥用私钱，建立银号，建厂铸币，加大货币投放，增加流通，平抑物价，稳定了市场秩序和社会秩序。在1911年中华民国成立后，袁世凯还进一步将大清银行改造为中央银行，立即推行币制改革，同时公布《国币条例》，设立币制局，垄断铸币权。在中国商业现代化转折的背景下，“袁大头”客观上起到了统一全国市场的作用。

1933年3月1日，在时任财政部长宋子文的主导下，国民政府财政部发布了《废两改元令》，宣布实施废两改元。从此，银圆成为民国时期国家使用的正式本位货币。到1933年年底，废两改元全面成功，完成了明清和北洋政府梦寐以求却无力实现的目标，也真正确立了中国的银本位地位，也是当时世界上唯一的银本位国家。

好景不长，世界白银市场银价的普遍上涨，致使中国白银大量外流，严重动摇了中国银本位制的基础。1935年11月，时任财政部长的孔祥熙采取果断措施，将白银立即国有化，停止出口，切断白银与国际汇率关系。同时立即由中央、中国和交通三大银行发行法币，禁止白银流通。法币是国家法定信用货币，具有无限的清偿能力，与金银含量无关，与汇率相关。

法币的建立在形式上将中国的中世纪货币本位一步推到了金汇兑本位，实现了货币现代化，避免了中国当时的全面经济危机，也建立了之后整个抗日战争的货币支撑体系。在20世纪30年代，国乱如此，宋子文和孔祥熙两任财政部长在整合和提升中国初级规模的早期货币制度上是具有历史贡献的。

《开户福利》

图片: https://uploader.shimo.im/f/gKmh2nF4QXMgE3xC.png

华泰证券开户银行卡如下：

图片: https://uploader.shimo.im/f/kR6bBIwTVg0wM9Sj.png

手续费优惠：

图片: https://uploader.shimo.im/f/JstQiWW6NcofOUT1.png

（2）天天基金：可买场外基金

这是【天天基金】的开户二维码，扫码开户可享受佣金1折优惠，不可外传哦~~

长按扫码-二维码验证-下载app登录-我的-银行卡绑定开户—完成开户后，最后关键一步打开此链接登记https://jinshuju.net/f/8ntNhU 。

注意：1、要扫我们的二维码图片才能享受佣金优惠哦，不经过二维码注册无法享受佣金优惠~2、开户后，需在上面链接登记后才可调佣，切记！！！

图片: https://uploader.shimo.im/f/JtzMe8DiYic5n6Mo.png

开户后登陆APP，显示如下图片即已成功享受基金一折优惠！

图片: https://uploader.shimo.im/f/GuEBvO1JS1ggUz5I.png

------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

开营第四天（开课倒数第1天）

《投资者的正确心态》

童鞋们，明天就正确开课啦，相信很多小伙伴都已经做好准备准备好好干一场了。在上正式课之前，班班要给大家讲讲投资者的正确心态。

一、切忌过度关注价格走势，大喜大悲。

很多人买了股票或者基金后，很喜欢盯着他们的短期价格走势。有些人看到价格往预期方向走就很高兴，有时候还会先提前消费一番，比如请盆友们出去下个馆子。一旦价格往反方向走就很难受，看着绿色的盈亏，一天啥事也做不了。

这些人对价格走势过于敏感，每走一个点位都情绪波动过大，这样容易导致浮盈一点点就止盈，浮亏一点点就止损。这样是赚不到钱的。

图片: https://uploader.shimo.im/f/8q3uxGbFI3IRJhA4.png

正确的心态是：投资你就要承担一定的风险。首先你要讲风险设置在你能承受的范围内，比如你全副身家只有10万，你不能拿8万去投资。在不懂的情况下买少一点，你要明白，学游泳不喝几口泳池的水是不可能的。

还有就是不要在乎暂时的得失，你要是没把握就别买，买了就别老是盯着它看。你心里会有一个止损线和止盈线。等到那个时候再操作。

二、市场下跌，恐慌情绪加重。

中国市场牛短熊长，很多人投资后要是发现市场下行，则会行情走势过于悲观，其实很多时候是对自己的分析不够自信。这种情况你会到处问人，要不要腰斩？要不要割肉？

图片: https://uploader.shimo.im/f/jNUQhR94R1IGGXc6.png

其实要是你在投资前把功课都做好了，可能当市场下跌的时候你可能会更开心，因为你能通过继续买入摊薄你的成本。巴菲特的那句话咋说来着：别人恐惧时我贪婪，别人贪婪时我恐惧。

三、经常活在纠结中

买还不买？买了明天跌怎么办？卖还是不卖？卖了明天涨怎么办？坚定一个思路，对的概率至少是一半，但是如果犹豫，百分之百赚不到钱，因为你要么对的决策做不上，要么做上了保本就会跑。

图片: https://uploader.shimo.im/f/0nBELEogAF4QoM7T.png

正确的思路：还是你要对自己的投资有一个清晰的认识。你卖了盈利了那就成了，别人赚更多的钱和你有什么关系。有不少学员会跑过来抱怨：班班，要是我晚两天卖就好了。就能多赚5%了。其实，你能赚或者说你能打到你的预期，你的目标就已经实现了。别人赚的再多，和你有什么关系，钱有部分给你花。

四、投资追求短期收益，不能满足延迟收益。

很多散户赚了2%跑了，再买，再赚2%又跑了。亏2%跑了，再买，再亏2%。然后本金又不多，赚的那点钱全化成手续费送给什么基金公司、证券公司以及交易所了。明天市场是怎样的谁也不好说，一半涨一半跌。我们还是要把眼光放长远一点，做长期投资，只要你手中的票有价值，长期下来的收益大概率不会让你失望。不然来来回回折腾，你心累，手续费的心也累。。。

图片: https://uploader.shimo.im/f/66Cd3kRudJI4pLAO.png

五、赌气心理

这类投资者很喜欢赌气。我就不信了，他以前价格那么高，现在那么低，我就不信它回不来了！！姐姐妹妹哥哥弟弟们，还真回不来了。如果一家企业或者你所买的基金投资的行业在走下坡路，长期来看， 他的股价也是要一去不复返的了。这个时候千万不要赌气，要做好价值分析。

不良心的投资心态会带来哪些后果?

如果投资者有不良的做单心态，最直接的后果就是亏钱。

不同的不良心态带来的后果也不同，轻者还能赚点小盈利，如果是比较激进的赌徒心理，还是不要来做投资了，这里建议大伙去买点固收类的理财，也蛮好的。

这就是为什么在热身营班班要给大家强调心态的一个重要原因。因为在很多时候，不是你的投资策路出了问题，是你的心态出了问题。心态一旦出现了问题，很容易焦虑，任意焦虑就容易做出一些不明智的选择。。。。。。。。。

交易者之所以心态不好，无外乎下面几个问题：

1、下单后，担心这单会亏损，一直盯着看。有没有？

2、出场时担心会不会出早了，错过大行情。有没有？

3、机会这么好，犹豫要不要赌一把。有没有？

4、错了该不该止损出局，还是扛一扛等它回来。有没有？

大家还是要本着价值投资的理念，买好了设定好目标也就是止损和止盈线。然后明天涨是跌就和我没关系了，我要关注的是长期的收益。那么怎么养成良好的投资心态呢？本质上还是需要大家掌握好基础知识，独立判断。因为你懂得越多，越有底气。

《基金的几种坑》

正所谓有钱的地方就有江湖；有江湖的地方就有坑

基金投资也是有坑的，按挖坑的主角，班班把它们分为三种：

第一种主要是基金经理挖的坑——“老鼠仓”

第二种主要是基金公司挖的坑——“抬轿子”

第三种主要是基金公司和上市公司一起挖的坑——“利益输送”

一、第一种坑——“老鼠仓”

诗经有云：硕鼠硕鼠，无食我黍。班班给大家翻译一下，“硕鼠”就是大老鼠，“食黍”就是偷吃粮食。这两句诗的意思就是，挖坑的基金经理啊，你不要再偷吃我的基金财产了！这比喻，是不是很形象？

通俗地讲，“老鼠仓”就是基金经理等从业人员借用亲戚朋友的账户先行建仓，利用自己获得的内部信息买入某只股票，接着利用基金资金大批量买入，拉高股价，再把亲友账户的股票卖出赚钱。真是一只赤裸裸的营私舞弊、损公肥私、牟取不法之财，人人喊打的大老鼠

班班简单跟大家讲一讲国内基金“老鼠仓”的现代史

2007年，上投摩根基金的唐建一马当先，成为公募基金“老鼠仓”被查处的第一人。唐建自担任基金经理助理起，便用其父亲和第三人账户，先于基金建仓前便买入新疆众和的股票，用其父亲的账户买入近6万股，获利近29万元，另一账户买入20多万股，获利120多万，总共获利超过150万元。2008年，被证监会取消其基金从业资格，没收违法所得,罚款50万，终身市场禁入

随后不断有基金经理前仆后继，粉墨登场

2008南方基金王黎敏，取消从业资格、没收违法所得、罚款50万、七年市场禁入；

2009长城基金刘海，取消从业资格，没收其违法所得、罚款50万、三年市场禁入；

2009长城基金韩刚，有期徒刑一年、没收其违法所得、罚款31万、终身市场禁入；

……等等……

2013博时基金马乐，有期徒刑3年，罚金1913万，追缴违法所得1912万元，终身市场禁入；

……等等……

以上这些只是被查、被曝光的一些案例。自2014年以来，证监会向公安机关移送涉嫌犯罪案件83起，涉案交易金额约800亿元，老鼠仓是很难杜绝的

究其原因，第一是基金经理个人的利益诱惑，他们有信息优势和基金巨大资金优势可以利用，为个人牟取利益，有利可图

第二是一般认为老鼠仓是基金经理个人的行为，不牵涉到基金公司所以公司内部的合规、交易监控可能较弱，给了基金经理一些操作空间，我们从上面案例处罚情况看到，并没有针对基金公司做处罚

第三是违规成本比较低，很多案例都是处罚几十万，对基金经理的震慑力还是太小。对比下美国，他们把“老鼠仓”事件归到刑事犯罪，犯罪者不仅被没收所得、处以巨额罚款，还要承担刑事责任，判处有期徒刑甚至终身监禁

看来老鼠仓这个坑很深，我们应该怎样避开老鼠仓，不做接盘侠呢？

因为老鼠仓一般比较隐秘，是比较难事先发现它的，我们在挑选基金的时候要注意看基金经理和基金公司，有没有前科

比如2009年的时候，长城基金居然有2个基金经理都爆出了老鼠仓，即使这是基金经理的个人行为，但也可以说，长城基金公司的内部管理机制上存在着缺陷，最好避得远远的

二、第二种坑——“抬轿子”

班班先跟大家说下这种“坑”基金公司是怎么挖的

某基金公司旗下有两只基金，一带一路“成长策略”和“稳健策略”。基金公司先用“成长策略”买入中国南车、中国北车等股票低位建仓，然后才用“稳健策略”持续地买入南北车这些股票，拉升股价。“成长策略”的业绩就“成长”的很快，粉饰得很好看，这就是传说中的“抬轿子

轿夫就是接盘侠“稳健策略”，帮“成长策略”抬了轿子。这个坑也就是挖给买了“稳健策略”的基民的

为什么基金公司会做这种不同基金之间的利益输送呢？主要是想做出一个收益一骑绝尘的明星基金出来，吸引更多的基金客户

因为大多数基民都非常关注基金的收益，收益很高都会受到大家的追捧。至于另外一个做了垫脚石的基金嘛，虽然会流失一些客户，但是总的来说，这一高一低两只基金总规模会比没有利益输送，两只都是业绩平平的基金总规模大

如果不小心买了业绩差的基金，就踩到坑里去了

班班教给大家一个避坑锦囊，拒绝踏进这种“抬轿子”坑

我们知道，基金公司能挖这种坑，是因为两只基金至少部分持有相同的股票，相同的股票越多效果越好，股票盘子越小越好，这样股价就容易拉升

所以，锦囊第一条，“查底牌”：看基金公司有没有和我们选的基金类型相同，收益是否接近。如果他们持有的股票相似，但收益却大相径庭，就非常值得警惕

锦囊第二条，看基金持有相同的股票是不是小盘股，小盘股市值小，筹码少，易被控盘，易拉升。简直就是“抬轿子”的不二选择啊！为稳妥起见，还是谨慎避免入坑

三、第三种坑——基金公司和上市公司之间的“利益输送”

基金与上市公司有着千丝万缕的联系，其中，有迹可循的是基金与上市公司你中有我、我中有你的“互持”现象。

多家上市公司与基金公司存在着这种互相持有的现象，上市公司2010年半年报显示，中工国际持有南方现金增利B类份额5016万份，投资金额5000万元，同期，南方绩优成长为中工国际第4大流通股东，持有其296万股。

基金公司和上市公司有时候会合谋，拉升股价，制造虚假业绩。上市公司需要拉高股价时，基金公司就有可能不顾上市公司股票的真实价值，抛弃基民的利益，顺从上市公司的意图，买入这家上市公司的股票

基金公司愿意和上市公司一起挖这种坑，为的是希望上市公司以后继续买入更多自己的基金，以便赚取更多的管理费。但是，如果基金公司大量吃进的股票最后股价大幅下跌，那么买了这只基金的广大基民不割肉就爬不出这个深坑了

一般来说，一些很火热的题材，以及上市公司高调的“业绩预增”（但后来证明并没有），比较容易被拿来作为挖坑的掩护。所以班班还是提醒大家，在购买基金的时候，要睁大火眼金睛，查看基金的持仓，是不是基金公司特别喜欢持有题材火热、交易活跃，但是实际业绩却很不尽如人意的股票，要提醒自己不要掉坑里去了

今晚的晚分享主要是想告诉大家，我们要树立正确的投资心态。好好学习，学完再买。至于那几种坑，内容比较难，给大家做一个拓展，主要目的是告诉大家不要大意，还是要好好学习。同学要是实在听不懂，就跳过吧。

最后叮嘱一句：投资需谨慎，好好学习吧~~~~

DAY 1

上第一节正式课之前班班再给大家强调一下：实操类课程和考证类课程不一样。他一定是越简单越容易理解越好。我们每天20来分钟的视频都是浓缩了老师的经验，大家一定要好好反复听。晚分享是对视频课的补充和扩展，大家也一定不能错过。课程每天学习一节即可，千万别着急，着急学效果可能没有跟着课程设计的节奏和思路，一步一步来得好。

《笑到最后的基金，才是赢家》

有句俗语说，“笑到最后的人，才是最后的赢家。”这在基金投资的世界里，同样适用。

如果某只基金在最近1年的收益率不断创新高，例如达到了30%甚至50%，必然会吸引很多投资者的注意。很多投资者被短期的高回报所吸引，经不起诱惑就开始购买这只热门基金。但是，热门基金总有冷却下来的时候。当市场环境改变时，热门基金往日的光芒也会黯淡下来。而且，往往是在热门基金达到顶峰开始回落的时候，投资人才开始关注这些基金。

晨星公司有做过相关研究，认为无论是股票基金还是债券基金的投资者，如果追逐热门基金，都会为此付出代价。对于股票基金，特别是波动性较大的激进型基金，投资者的损失会更大。

所以，我们在学习筛选基金的时候，强调过要看基金3年以上的收益表现，而不是关注基金的短期业绩。艾财选基大法“粗看细选8+3”的收益率指标，一般就是看3年累计收益率排前30，从高到低排序挑选。

我们看一下实例。

截止2019年10月15日，诺安新经济股票(000971)基金最近1年的收益率是66.73%，这个回报率非常的诱人。我相信很多投资者都会被这个亮眼的收益所吸引而买了这只基金。我们更进一步，看看这只基金更长期限的收益表现：

最近2年，累计收益-2.42%，年均复合收益率是-1.22%，跑输同类平均收益；

最近3年，累计收益-15.5%。年均复合收益率是-5.5%，跑输同类平均收益。

图片: https://uploader.shimo.im/f/Kt4PzQWlB4cMJNwY.png

班班在这里也和大家科普一下，我们选择的时间区间不一样的话，基金的表现也很不一样。比如，如果你在2019年12月23日看，还是这只基金，最近1年的收益率是65.38%，最近2年的收益是9.36%，最近3年的收益是-6.15%。

图片: https://uploader.shimo.im/f/zyvZgwXxwY8n7u05.png

作为对比，我们又选了一只基金。

截止2019年10月15日，景顺长城新兴成长混合(260108)基金最近1年的收益率是60.52%，回报率也很诱人。但是我们忍住诱惑，坚持看长期收益，发现近3年的收益率是111%，可以算出年均复合收益率是28.27%，跑赢同类平均收益。单从收益率来看，还是很不错，至少比前面的诺安新经济股票基金稳健太多了。虽然过去的年化收益率不能作为未来收益率的绝对标准。但这一步就可以排除掉很多名不见经传的基金，降低了很多不必要的风险。

图片: https://uploader.shimo.im/f/OuQaLaJPAN83biob.png

为了避免追逐短期热门基金可能造成的损失，我们建议选择具有业绩长期稳定的基金。虽然这类基金不像热门基金那样容易吸引市场的关注，却是比较可靠的选择。无论市场环境如何，业绩稳定的基金都会有较强的竞争力，因此投资人会倾向于长期持有，不做频繁交易，从而能获得更好的长期回报。

除了基金的收益率，还有一个我们需要关注的地方，就是基金经理从业年限。尽量选择那些资深的，经历过牛熊转换的基金经理。

有学术实证研究标明，基金经理的年龄、从业年限和基金业绩存在着正相关的关系。也就是说一个基金经理的从业年限越长，他所管理的基金业绩就越好。这个结论也比较符合我们的认知，其他条件相同的条件下，如果一个基金经理的从业年限越长，他所获得的投资经验也会越丰富，投资能力越强。

尤其是经历过大的经济周期，股市牛熊周期，这些都是宝贵的投资经验。一个从业时间不长的基金经理获得很好的回报，很可能只是基金的投资风格恰好和市场上升行情一致而已，也就是运气成分很大；而如果基金经理在很长的时间里都可以获得比较不错的回报，那就是个人的投资实力了。

基金投资是长期的投资，我们不是为了去抓住一闪而过的流星，基金活得久才是王道！

《投资基金勿受短期市场波动的影响》

按照我带过几期班的经验看，很多同学会说：班班，我跟着柴米老师、Jack老师的方法选择基金和股票了呀。为什么还是显示亏损呢？然后我就问了：你持仓多久了？——一周了。

这个是班班听到答案之后的表情。

图片: https://uploader.shimo.im/f/AtA8aVu73FMARhAP.png

在开学第一天，班班要和大家再强调一下，我们这里要做的是价值投资，价值投资的背后是找到优秀的、业绩稳定、有成长型的企业进行投资。这是一个长期的过程，因为你不能要求企业在一周之内给你回报。更何况，就算你真的选到了优质股或者优质基金，他们的短期价格走势会受整体市场环境、市场宏观情况等方面的影响。你想想看，股票明天涨跌的概率一半，我们要是只持有一天两天，那本质上就是投机而不是投资了。

我们来回答回答：影响股价的重要因素是什么？

我们再来回答股票型基金价格走势的重要因素又是什么？

回答这个问题之前，我们首先要明白股票代表的是一个公司的所有权。企业的价值就是股价的最重要支撑。股价的因素有很多，且长期走势和短期波动的动因并不尽相同，包括企业估值、行业发展情况、市场宏观情况、法律政策等内生与外生因素，在不同的行业、企业和时间周期内的作用对股价的影响难以简单概括。影响股票基金的因素还要加上基金经理的能力，基金产品本身的设计。但是，可以确定的一点是，错误的投资心理和行为，是许多交易亏损中不可回避的重要原因。

目前在我国，持长期投资理念的投资者真的是为数不多，更多的是想通过短期投资（其实本质上是赌博）获利。究其原因有以下几点：

1、从投资文化来讲，急功近利的思想盛行

急功近利的投资者真不少。很多人抱着赚快钱的目标进入股市，这从中国股市高换手率的指标可见一斑。很多人甚至都没有弄明白这家公司是干嘛的，这只基金是投啥的。听到一些浮夸的风吹草动，就急忙买入。最后的结果往往就是追涨杀跌伤痕累累，惨败出局。

2、对风险收益没有正确的认知

很多投资者对股票或者基金的认知只停留在收益率的层面，并没有关注到预期收益背后的风险。很多投资者对投资的产品的预期都是高收益、低风险。可是世界上哪里会有这么好的事情呢？有这么好的事情哪里会轮到你呢？很多同学投资了一只基金，当这只基金遇到净值回撤和波动，造成账面资产的浮亏，很多投资者因为在投资前对风险的预期几乎为0，此事一旦出现波动就引起焦虑恐惧的情绪，进而做出错误的交易行为，如在回撤时大量卖出，造成本金亏损。

3、市场风格轮动导致业绩排名变化，引发大家对投资经理的质疑

我们再接下来的课程中会教大家如何挑选基金经理，基金经理的排名是会有波动的。很多同学都会会因为短期之内基金经理排名的波动，对基金经理的能力产生质疑。事实上，我们课程中建议同学们用3年的业绩管理能力来衡量基金经理的能力。我们并不推荐同学们按照短期业绩来挑选基金，主要原因是短期的业绩表现难以将市场的因素(基金经理的运气)和组合经理的投资管理能力明显地区分开来。所以，如果投资经理的排名在短期内有一些变动，童鞋们是要注意好好分析一下，但切勿仓皇出局。

所以说我们再投资基金或者是股票的过程中，切勿受到市场短期波动的影响。影响基金长期业绩表现的因素主要有两点——产品设计因素和基金经理自身的投资管理能力。

以股票型基金为例，首先，产品设计使得基金经理只能按照既定的投资方针实施投资计划，基金经理犹如“戴着镣铐跳舞”，产品设计的原因可能会制约基金经理自身管理能力的发挥，换句话说，产品设计的因素基本诓定了产品的投资风格，基金经理个人的烙印并不明显，比如指数基金。具体的后面的课程会讲到。

其次，国内大部分基金在产品设计方面给基金经理的自由度较大，这点主要体现在行业以及个股的选择上，基金长期的业绩表现也代表了基金经理选股和选行业的能力。

我们在判断基金经理个人能力的时候，不是机械地按照标准的最近三年、最近五年的相对业绩，而是还考察一些特殊时间段的业绩表现，如基金经理在不同基金任职期间的相对业绩、市场处于低估时期的业绩、市场处于一个完整牛熊周期的业绩等等，同时还要兼顾基金业绩的持续性、基金的下跌风险等。

我们希望投资者购买【稳健】的基金，而不是业绩最好、市场最热、最流行的基金，因为最热门的基金往往预示着基金经理冒着很大的风险，如果市场行情发生轮动而基金经理没有及时调整组合，投资者可能还要承受更大的损失，而更可悲的是投资者总是在最热的时候选择进场，而在它冷却的时候选择赎回。怎么挑选稳健】的基金，柴米老师在后面的课程内容里也有教。

总之大家一定要对风险和收益有一个认识，对投资的概念目的也有清晰的认知。后面学习完具体的实操方法后，在实际操作的过程中，我们切记保持着【价值投资】的理念，投资的决策切勿受短期市场波动的影响，要把眼光看得长远一些。

好啦好啦，啰里吧嗦上完课了，大家都各自去复习吧，有什么不懂的再问啦。

作业：

1、说说如何做一名长期投资者？

2、个人应该如何筛选基金经理？

--------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day2

《在哪里购买基金更划算？》

（1）购买基金的渠道

我们买基金一般有4种渠道：

1、银行

2、基金公司

3、第三方代销平台，如天天基金，蚂蚁聚宝，京东金融等

4、证券交易所（通过券商的交易APP）

1~3是场外渠道，4是场内渠道。

解释一下，这里的场，就是证券交易市场，也是我们平时所说的股票交易市场。股市不仅可以交易股票，还可以交易债券，基金，期权等其他有价证券。明白了什么是场，就可以很轻松地理解什么是场内和场外了。好啦，到这里班班问大家一个问题，什么是场内基金，什么是场外基金捏？

我们把通过证券市场（股票市场）进行的交易统称为场内交易。把通过这个渠道之外的进行的交易统称为场外交易。开户这个问题问的同学比较多，我们举一个实战例子！

我们以同样的基金【华夏沪深300ETF联接A】（000051）为例，来看看场内场外的渠道有什么区别。

先来看银行

图片: https://uploader.shimo.im/f/MB5QVKDFXCYjbmHh.png

这是中国银行的申购费率，打折后0.72%，万分之72。

图片: https://uploader.shimo.im/f/Syf3Ts0KqEswOdT1.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/Ea1FROtWrJ0qby6w.png

这是建设银行的申购费率，不打折，1.2%，万分之120。

图片: https://uploader.shimo.im/f/GGEGv1gwlzA8NBYl.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/kd3FPZvtp7gVVxQU.png

这是招商银行的申购费率，同样不打折，1.2%，万分之120。

再来看基金公司

基金公司官网通常也会打折，不过只有他自己家的基金，可选择的基金范围少。

图片: https://uploader.shimo.im/f/g2J6d44GMXs9wvCG.png

这是华夏基金官网，打折后0.6%，万分之60。

再来看第三方代销平台

图片: https://uploader.shimo.im/f/ZV9cdmHcA70xWRMG.png

这是天天基金平台的，费率打一折，万分之12。

图片: https://uploader.shimo.im/f/CUjbyc1oEVwEgVJK.png

这是支付宝平台，费率也是打一折，也是万分之12。

那么总结一下场外的费率，只看最低的费率，分别约为

银行：万分之72左右

基金公司：万分之60左右

其他代销机构：万分之12左右

基金公司，第三方平台和银行呢，他们仨的关系，大概就是专卖店，爱打折的百货商场和加价不加量的国营小卖部的关系。

最后来说说场内基金

场内交易的手续费一般为万分之3，BT学院的合作券商购买股票的手续费是万分之1.3，购买基金的手续费是万1。所以，场内基金的一大好处就是便宜！再次划重点便宜.

这里做一个科普，场内基金和场外基金的交易代码，交易对象都不一样。

场内基金的交易叫买卖，对手是其他交易者，按照实时价格成交的，类似股票交易。场内交易不会影响基金的整体份额。

场外基金的交易叫申购赎回，对手就是基金公司，按照净值申购赎回的，这需要注意，在下午3点之前申赎的，按照当天的净值成交，下午3点之后申赎的，按照第二天的净值成交。场外交易会影响基金的整体份额。

总结一下：

场外的优势：方便，不用开股票账户，可以自动定投，软件上设置好日期就可以了，操作比较简单。缺点是比较贵。每天下午15:00前购买按照当天的收盘价成交，15:00之后购买按照第二天的收盘价成交

场内的优势：佣金手续费低，便宜，这是最大的好处。购买时间和股票的交易时间一样。缺点是，无法自动定投，需要手动操作。

结合之前几期同学们问的问题，这里班班再做一次强调，不管是场内还是场外，都是基金，那就都会有基金经理来管理这只基金，都会有管理费和托管费。但是相比场外基金，会低一些。购买费用也低一些。但是为什么我们还要介绍场外基金呢？场外基金种类较多，而且可以定投。很多新手心脏比较弱，受不了短期的波动，难免会因为暂时的下跌而止损。场外基金的定投则避免了这个问题。大家只需要设置好定投的时间和金额就成了！！

《基金评级对于选择基金有哪些作用?》

很多同学都发现了，很多基金是有评级的。柴米老师在课上教大家筛选基金的时候讲过，尽量选择四星以上的基金。这个四星指的是基金评级达到四星级以上的基金。

我们可以看下2019年三季度最新的济安金信基金评级情况：

满足评级年限并获得基金评级的公募基金共2700 只，其中获得五星基金共278只，股票型五星基金18只，混合型五星基金116只，普通指数型五星基金30只。

下面这张截图就是部分五星股票基金最新评级【注意：不是推荐！】：

图片: https://uploader.shimo.im/f/GKWKuJpKyWg7ZkCs.png

那么基金评级在对我们选择基金的时候有哪些作用呢？下面班班给大家分享一下。

1、评级简单易懂，在投资者选择基金时起到筛选、缩小基金挑选范围的作用。柴米老师给大家的建议是四星级以下的最好谨慎选择。

2、基金的评级反映的是基金在该评级期内风险调整后的收益的情况。投资者可以根据评级最简单、最直观了解到基金的过往投资成绩。

3、某只基金被评为5星，代表了过往3年或者5年风险调整收益排名占到同一类别的前10%，具备了潜在的投资价值。基金经理应该具备较强的获取超额收益的能力，同时对风险的控制能力较好。这样的基金值得我们重点关注。

下面这张图是天天基金里面关于某一只基金的【基金评级】。评级机构有三个，分别是大家看到的【招商评级】、【上海证券评级】以及【济安金信评级】这三家评级机构对某只基金的评级。应该也有部分爱玩基金的同学会发现，有一些基金是没有评级的，这是为什么呢？

因为基金评级要求基金成立时间不少于36个月（也就是3年）。也就是说，满足评级条件的基金早就是基金界里面的老油条了（至少成立3年以上）。

图片: https://uploader.shimo.im/f/wdsQ73QvZ5oTWJBQ.png

最后，班班还是要提醒大家，

（1）基金的星级评级代表的是基金过往的业绩。基金具备高的星级，并不代表未来一定能够取得良好的业绩。也就是说，在特定时期内，五星基金也存在亏损的可能。未来的表现仍然受到诸如基金经理变更、投资策略变动、投资组合改变等影响。

（2）评级的调整主要是风险调整后收益的相对排名发生了改变，并不一定代表基金业绩表现回落，有可能是其它同类基金业绩好转所致。

（3）我们在选择基金的时候时，需要依据不同的投资目标，在对基金进行综合评价的基础上还要对基金经理的投资风格、业绩表现以及基金公司的整体表现作进一步深入的分析。

所以，关注基金评级的作用是：帮我们缩小筛选范围。好让我们将精力让在其他的指标上。

UNDERSTAND?

作业

讨论：

（1）晒晒你手中持有基金的评级？还没养“基”的同学，思考一下，是不是评5星的就一定是好基金呢？

（2）天天基金怎样找到基金评级？

------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day3

《新基金一定比老基金好吗？》

接下来班班给大家介绍一下新老基金的区别

相信很多人都会有点“喜新厌旧”，比如喜欢买新车、新房、新手机，觉得新的比旧的好

那基金是不是新的比旧的好呢？其实很多人喜欢买新基金,也许是因为新基金在申购费用上要比老基金便宜,新基金净值低,购买的份额会更多；或者是因为银行理财经理的推荐；甚至仅仅是因为手机理财APP的五花八门的广告推荐

但是，我们理性地思考，多角度对比一下，新基金真的会比老基金好吗？

我们先看看新老基金的最主要的差异：

第一个差异：基金历史参考信息的完备程度不同

新基金的基金经理有可能是资历不深，或者之前未有公开信息显示其投资业绩。老基金的基金经理过往业绩是有目共睹的，方便我们判断其投资能力。新基金无历史业绩，而虽然老基金历史业绩并不代表将来，但仍可给投资者提供参考

除此之外，新基金给投资者带来的总费用率不确定性较大，尤其是新基金公司的新募集基金；新基金的团队磨合情况等信息更是无从得知；投资者认购时新基金还未成立，所以规模也不确定

柴米老师也用自己的经验告诉我们，一般绩优基金都是老牌基金经理操盘，不咋会变动的

第二个差异：短期业绩的不确定性程度不同

老基金持股每季公告一次，这使得投资者有迹可寻。而新基金起点为零，还有个募集、建仓过程，因此短期业绩的不确定性较大

比如在市场热点轮换之际，老基金换仓存在成本且需要时间，而新基金就不存在这个问题。不过，国内的现状是新基金一旦开放锁定期（一般是三个月），就会有较多投资者赎回，这种额外的份额波动也会影响基金短期运作结果

这就是柴米老师告诫我们要看重基金规模和持仓结构散户比例的原因

我们看完差异，继续深挖一下

因为基金最终的运作结果主要取决于产品特征以及管理团队的投资能力，而且基金做为长期投资，在投资前应该尽可能多地了解相关信息（基金经理、历史业绩等），所以老基金在相关信息完备上优于新基金。而短期业绩的不确定性则是次要因素，长期投资者甚至可以忽略这一差异。所以一般来说，选择老基金会优于新基金

当然，有些同学对新鲜事物总是抱着强烈的好奇心，压抑不住内心的小波澜，跃跃欲试的话，班班还是建议可以选择在观察新基金运作一段时间后再申购，以减少刚开始的信息不完备的问题。或尽量在新基金销售后期认购，因为至少这样可以减少规模方面的不确定性。

总之，我们的主要选择标准是着重于“合适”二字，在充分了解自己的投资目标、投资周期及风险承受能力后再去寻找合适自己的基金。也就是最好在仔细研读招募说明书后将新基金和老基金放在一起来考察。新老差异大多只是短期存在的，而买基金是一项长期投资，所以不应让短期的因素来影响决策的长期正确性。

《认识基金的风险指标》

我们投资基金，是希望能获得正向收益。不说别的，起码跑赢货币基金吧~

基金作为一篮子资产的组合，也会面临着各种各样的风险，比如基金的波动性咋样？在同类型基金中风险收益如何，能不能跑赢大盘？这些都是我们在选择基金的时候要考虑的问题哦··

我们投资者都想规避风险。事实上，风险是不能避免的，我们可以通过分散化投资来避免非系统风险。我们还可以通过一些指标来将基金的风险可视化。

那么有哪些指标捏？童鞋们来回答一下。

这里班班给大家提供一些简单的容易掌握的三个指标，它们分别是：标准差、回撤率、夏普比率。

（1）标准差

什么是标准差呢？标准差又称波动幅度，是指过去一段时期内，基金每周(或每月)回报率相对于平均周回报(或月回报)的偏差程度大小。在晨星基金业绩排行榜中，标准差衡量基金过去一年(52周)基金每周回报率相对于自身平均周回报率的偏差幅。

如果某只基金的标准差是25%，这个波动水平是高还是低呢?

单只基金本身的标准差无法显示其风险的大小水平。不同类型的基金，标准差自是不一样。股票型基金波动大，标准差也大，货币基金波动小，标准差自然小。

在网页版天天基金里面选择任意任意基金，往下拉在特色数据那里就能看到标准差了。

图片: https://uploader.shimo.im/f/C7pc5b6jJfI69q5D.png

（2）最大回撤率

图片: https://uploader.shimo.im/f/LMl5O7Q1fmgRZsgy.png

这里的近一年最大回撤率表示基金净值从最高到最低的下降幅度。指标越小越好，最大回撤越大则代表基金经理的更显控制能力越差。

图片: https://uploader.shimo.im/f/NexiWLz8IIQVOpTM.png

我们可以举例说明最大回撤的算法。假设某基金最高净值为1.2430元，从最高点往后推，最低净值为1.1520元，计算下来差额为0.091元，差额和最高净值的百分比为“-7.32%”，这个数字就是这只基金成立以来的最大回撤率。同学们知道咋算了嘛？

（3）夏普比率

夏普比率以标准差作为基金风险的度量，表明基金份额单位风险所获得超额回报(基金业绩高于同期无风险回报)。夏普比率评价越高，说明过往一年基金的综合评价越高。夏普比率的计算公式如下：

图片: https://uploader.shimo.im/f/QkTYs6zDXEs723MB.png

比较复杂，大家做一个了解就好。记住夏普比率越大越好。

好啦，今天的三个指标：标准差越小越好，最大回撤越小越好，夏普比率越大越好。

《如何找到大公募？》

好啦。我们知道我们普通人很难接触到私募，所以还是转战公募吧。那么公募的【大】怎么体现呢？这个自然大在规模。怎么筛选呢？

（1）打开I问财：http://www.iwencai.com/

（2）比如我们要找规模在100亿以上的股票基金，点击【基金】并在对话框里输入如下文字

图片: https://uploader.shimo.im/f/tWI3DuZAanAPaBBf.png

（3）输入后点击【基金规模】，就能看到规模由大到小的排序了。这里可以看到，一共有18只股票基金满足我们的筛选要求。要想了解基金的具体概况，点进去了解即可。

图片: https://uploader.shimo.im/f/OmD7P9wINbsapf1x.png

（4）要想找其他基金也可以有类似的操作。例如，搜索【规模在500亿以上的货币基金】、【规模在50亿以上的混合基金】等等。这里只教大家找，具体怎么分析还得看之后的课程哈。

最后回答最近同学问的多的问题，什么是前端收费，还有后面的后缀字母代表的收费标准~

以债券基金为例，很多基金名字后面都会跟着A，B，C这些字母

如果只分为A，B两类的，那A类就是要收申赎费用的；B类则在表面上不另外收申赎费用，而是和管理费、托管费等这些隐藏收费一样，把这部分手续费折算到每天公布的基金净值中，预先扣除这部分成本，美其名曰销售服务费，一般每年收取0.2%～0.6%。

而分成A，B，C三类的债基，A类和B类都有申赎费用，区别是A类是前端收费，就是你买基金时直接扣掉申购费；B类属于后端收费，就是等你将来赎回时再向你收取申购费，相当于先吃饭后买单。为了鼓励你尽可能长时间持有基金，好让它们多收你管理费，所以往往持有时间越长，后端收费所收取的申购费就越低，持有很长一段时间，比如5年，就可以免收申购费了；而C类则是不收取申购赎回费而收取销售服务费，和上面那种只有A，B两类的债基中的B类是一个意思。

好啦，今晚的晚分享就到这里啦。明晚再见~~

作业

请同学们根据今日所学的风险指标，剔除掉手中你觉得相较风险较大的基金？

------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day4

《货币基金的兴起和常见的货币“宝宝”们》

中国货币基金的兴起，不得不提在2013年横空出世的余额宝，它瞬间启蒙了国人的理财意识，“原来，钱不是只能放在银行”

一时之间，大家蜂拥购买余额宝，最高时能拿到6.8%的收益，就算现在收益率一度降至2.5%，依旧比银行的活期存款利率（0.3%）高得多，也没有阻挡大家购买的热情

余额宝背后其实就是天弘基金的货币基金。货币基金一般来说都是可以次日赎回的，也就是流动性仅仅比活期存款低一点点，但是收益却高了8倍以上。比如现在货币基金的平均收益率是2.4%左右，而银行活期利率是0.3%

为什么货币基金可以提供比银行高那么多的收益呢？原因主要有两个：

第一，相比银行，货币基金没有“法定存款准备金”监管束缚，可以更高效地运用资金。比如，某银行吸收了1亿新存款，按照目前13.5%的“法定存款准备金”要求，需要把1亿×13.5%=1350万存到央行，可以有效运用的资金是1亿-1350万=8650万；银行在使用资金的效率上不如货币基金

第二，货币基金的主要资金是投资到收益较高、风险低的短期货币市场工具，像银行定期存单、国债、央行票据、商业票据、信用等级较高的企业债券等。银行为赚取较高的存贷利息差，给活期存款的利息极低

所以，以余额宝为代表的货币基金纷纷出现，对银行来说，半路杀出一个程咬金，存款源源不断被货币基金抽走，业务压力极大

互联网技术和金融服务不断升级，银行的忧患意识也得到了提高，纷纷地推出了相应了理财产品，像招商银行推出的朝朝盈，也是类似货币基金的产品

截至2019年6月底，124家基金公司管理着331只货币基金存量，规模达到了7.28万亿。而同期银行单位活期存款和个人存款（7.9万亿）总规模是57.4万亿

可以看到，货币基金还是分了银行很大的一杯羹。如果没有货币基金产品，这7万多亿的资金有很大部分都会躺在银行活期存款里面拿着聊胜于无的利息。正是货币基金让我们普通老百姓享受了像存银行一样，不知不觉中多收三五斗。

《常见的货币“宝宝”们》

2013年余额宝问世并取得了巨大的关注，一时之间，各种“宝”如雨后春笋，纷纷抢夺大众理财市场。现在各大银行、互联网公司都已上线互联网理财产品，相互竞争、“百家争鸣”。

今天班班就给大家介绍一下这些“宝宝”们，这些小有名气选手有:阿里余额宝、微信理财通、工银薪金宝、天天基金网活期宝、苏宁零钱宝、华夏薪金宝、京东小金库

但是班班要声明一下，在这里做的介绍，主要是做一些了解，并不是推荐，更不保证收益和安全。大家要根据自己的实际情况和需求,来选择适合自己的理财“宝宝”

第一个出场的，当然是阿里余额宝啦

图片: https://uploader.shimo.im/f/pXufMJ6RaakRevLS.png

鲁迅说过：“使用支付宝的人多了，也就有了余额宝。”马云真是太有远见了，一个余额宝，就让我们的普通的“电子钱包”变成了“能挣钱的电子钱包”

存钱进余额宝，就购买了由天弘基金提供的增利宝货币基金，收益每日结算，这就是妥妥的“复利”，存在银行里面是根本不会给你复利的

更方便的是，余额宝内的资金还能随时用于网购支付,提取支持快速转出(限额1万)，无任何手续费，非常灵活。目前7日年化收益率在2.4%左右

第二个也是老面孔，微信理财通

图片: https://uploader.shimo.im/f/ahQngSx6miAJDuGM.png

腾讯微信用户10亿，众人拾材火焰高，继余额宝之后，腾讯不甘人后，2014年联合华夏基金推出微信理财通，本质上也是一款货币基金产品

目前合作伙伴包括华夏、易方达、广发和汇添富等4家基金公司。理财通只要一部智能手机，下载微信APP，绑定银行卡，就可以方便的存入、转出。目前7日年化收益率为2.5%左右，相当于活期存款的8倍

第三个是工行的工银“薪金宝”

2014年工行退出一款货币基金理财产品，工银薪金宝，收益与资金流动兼顾，认购费、申购费、赎回费均为零。首次认购或申购最低起购金额为100元，T+1日计息。赎回可实现T+1日到账，就是要隔一天才能到账，虽然比一般银行理财产品要快，但相比余额宝这是比较明显的劣势。不过也能满足大部分人资金需求

第四个是天天基金“活期宝”

图片: https://uploader.shimo.im/f/NU3eGzGc4JYtOVp1.png

天天基金的用户可以通过“活期宝”直接购买货币基金产品。“活期宝”内关联货币基金支持个人用户7×24小时随时取现、快速到账。活期宝最近七日年化收益高达3.5%，通过“活期宝”，在获得货币基金收益的同时，一定程度满足了用户资金流动性需求

依托天天基金平台的便捷性，活期宝还可以实现与其他基金的互转，也就是活期宝基金直接转入其他基金，不仅省去了取现到银行卡再支付的环节，提升了在线理财的便捷性；还能同样享受天天基金网申购费率1折的优惠

第五个是苏宁“零钱宝”

图片: https://uploader.shimo.im/f/45h5XgCWkP4C8AQf.png

“零钱宝”是苏宁金融旗下的现金理财产品，转入单笔最低金额为1元。零钱宝有多个金融机构产品可供用户自由选择，产品及收益多样化

同时零钱宝内的资金可以购物消费、生活缴费及信用卡还款等，1万以内可实现7\*24小时实时提现至银行卡和易付宝账户，随用随取。用户还可以自由选择多家金融机构产品，产品及收益更加多样化

第六个是华夏“薪金宝”

华夏薪金宝是由华夏基金与中信银行联手打造的现金理财产品，实质也是一款是货币基金。开通中信银行“薪金煲”业务后，客户活期银行账户与所选货币基金（华夏薪金宝）绑定，无需主动申购，卡内超出设定门槛的活期存款将自动购买华夏薪金宝货币基金

同时，卡内活期余额不足时将自动赎回基金份额，用户无需赎回操作便可以在全国各家银行的ATM机上直接取款、转账、POS机刷卡消费，还信用卡、车贷、房贷急用钱，都很方便。

通常互联网“宝宝”货币基金需要的人工手动申赎，而华夏薪金宝采用智能自动申赎，实现理财全自动，使用的便利性得到提升。不过需要开通中信银行借记卡、网银U盾，签约才可以开通哦

最后一个是京东的“小金库”

图片: https://uploader.shimo.im/f/nEGkLXdnYuk3Nxxu.png

京东小金库是京东金融打造的理财服务，转入京东小金库即为向基金公司购买货币基金理财产品。理财金账户仅支持购买定期理财、基金、黄金以及还款白条、金条、白条贷款等，但不支持商城小额购物、还信用卡等

资金可随时转出，实现快速大额转出，单日快赎达到50万/日。理财金配置的是鹏华添利宝货币市场基金，近7日年化收益率2.5%

好了，市场上的理财宝宝还有很多，班班就不一一介绍啦。因为主要都是货币基金，相同点还是很多的。大家可以根据喜好挑自己喜欢的。好啦，大家都买了哪些货币基金呢？都放出来让我们大家可以课后对比一下。

今天的分享就到这啦。明天见

作业

讨论：请总结出货币基金购买应注意哪些事项？检查自己手中所持有的货币基金是否符合要求，可以晒出与交流你的货币基金。

------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day5

《你真的了解债券基金吗？》

一、债券基金也会有不错的收益

我们在基金分类的课程已经知道，债券基金80%以上的基金资产投资于债券。还知道债券基金的分类：纯债基；一级、二级债基和可转债基。

债券型基金是一种以债券为投资对象的证券投资基金，其规模稍小于股票基金。由于债券是一种收益稳定、风险较小的有价证券，因此，债券基金适合于想获得稳定收入的投资者。债券基金基本上属于收益型投资基金，一般会定期派息，具有低风险且收益稳定的特点。

总体来讲，债券基金风险要比股票基金低，但是收益也相对低。

一、债券基金的收益真的都很低吗？

很多童鞋看到这里可能就对债券基金失去了兴趣。虽然风险不高，但是收益也很低啊。那我到底还需不需要关注呢？

现在班班给大家提一个问题：你认为债券型基金最近5年总的回报水平，大概是多少？给大家15秒时间写一个答案。

下面，班班就把天天基金收益排名靠前的债券基金放出来让大家瞅一眼~

图片: https://uploader.shimo.im/f/ClBQCecXEmc1wv2u.PNG

比如说排名第一的【易方达安心回报债券A】，近5年累计收益85%，平均年化收益为：13%。在承担较低风险的前提下有这个年化收益，也还不错了。

接下来我们来看看【易方达安心回报债券A】的持仓配置，大家先自己再【天天基金】上打开找找，找好的给个1。

图片: https://uploader.shimo.im/f/xkAB9SY2ckAeEg9s.png

我们可以看到这个债券基金投资了好几个可转债，很多童鞋就要问了，什么是可转债捏？可转债和普通的债券基金有啥么差别捏？

二、债券基金的分类

首先我们先来看看债券的分类。除了柴米老师课上讲的分类方法，债券还可以这样分类：

（1）纯债基金：纯债基金是专门投资债券的基金。而债券有企业发行的，也有国家发行的，它们都有一个特点：就是有一定的期限，到期就会返本还息，利息比银行存款的利息高。因此购买纯债基金的风险相对来说很小，它最大的风险是跟不上通胀的速度的速度。

（2）可转债基金：可转换债券是债券持有人可按照发行时约定的价格将债券转换成公司的普通股票的债券。如果债券持有人不想转换，则可以继续持有债券，直到偿还期满时收取本金和利息，或者在流通市场出售变现。如果持有人看好发债公司股票增值潜力，在宽限期之后可以行使转换权，按照预定转换价格将债券转换成为股票，发债公司不得拒绝。

（3）定期开放债券：一般采用“封闭管理 定期开放”的运作模式，每封闭一段时间，比如3个月、6个月等，再集中开放申赎。

（4）混合债：债券仓位不低于80%，可以持有部分股票，但是股票仓位不超过20%的债券型基金。大家可以理解成一点点奶茶里面的混珠，只是黑珍珠的比例比白珍珠大。

三、可转债介绍

与传统的债券不同，可转债既有债券按期付息的特性，又有类似股票波动的特性。如果你持有可转债，那么你可以在到到日选择获取本金与利息，也可以选择将债券转换按照事先约定的价格转化为公司股票。假如到期日公司股价低于转股价，那么可以选择获取本金与利息。

所以，可转债的收益特点便是下跌时风险有保底，上涨时收益不封顶（股票的性质）。

可转换债券的特征有哪些呢？

可转换债券兼有债券和股票的特征，具有以下三个特点：

（1）债权性。可转换债券有规定的利率和期限，投资者可以选择持有债券到期，收取本息。

（2）股权性。可转换债券在转换成股票之前是纯粹的债券，但转换成股票之后，原债券持有人就由债权人变成了公司的股东，可参与企业的经营决策和红利分配，在一定程度上影响公司的股本结构。

（3）可转换性。可转换性是可转换债券的重要标志，债券持有人可以按约定的条件将债券转换成股票。转股权是投资者享有的、一般债券所没有的选择权。可转换债券在发行时就明确约定，债券持有人可按照发行时约定的价格将债券转换成公司的普通股票。可转换债券利率一般低于普通公司债券利率，企业发行可转换债券可以降低筹资成本。

以下分别是在天天基金上的【可转债基金】和在华泰证券上的【可转债】，有兴趣的童鞋可以自己去深入了解一下~~所以我们既可以买可转债基金又可以买可转债。

图片: https://uploader.shimo.im/f/uFuIqndEOjYTVBc7.png图片: https://uploader.shimo.im/f/ZwpLzJEPboQPdDli.png

所以，可转债基金是一类特殊基金产品，投资于可转换债券的比例较高，可转债基金投资可转换债券的比例一般在60%左右，高于债券型基金通常持有的可转换债券比例。

可转债基金一个很大的特点便是“进可攻、退可守”，牛市到来时可转债会跟随股价的上涨而上涨，基金收益远远跑赢其他债券基金，即便是在熊市中，由于债券的特性，下跌空间也较为有限。

以下是【易方达安心回报债券A】成分债券，大家可以看到，可转债的比例还是很高的。这里偷偷告诉大家一个小秘密，回报率高的债券基金大都是投资可转债的基金哟~~

图片: https://uploader.shimo.im/f/fcsVMPtroXEAccSy.PNG

四、定期开放债券介绍

定开债基金，全名为“定期开放式债券型基金”，是一种创新的封闭式债基，具备开放式与封闭式基金的双重特点，一般采用“封闭管理 定期开放”的运作模式，每封闭一段时间，再集中开放申赎。大家在【天天基金】里面搜索【定期开放债】就能搜索出来~大家点开看看感受一下，很多都是暂停申购、暂停赎回的是不是？大家自己操作下

那如何找到现在就在开放期的开放债呢？打开【天天基金】—【更多】—【定开债基】那里，大家看到了吗？点开看到以下页面的给个花。

图片: https://uploader.shimo.im/f/GX9QKELwlbgDh98Z.PNG

下面我们来讲讲定开债基金的优势：

优势一：更省心：流动性冲击小

一般情况下，封闭式运作，可以减少频繁申购、赎回带来的流动性冲击，保证基金规模相对稳定，也有益于提高基金投资组合久期的稳定性和投资策略的一贯性，使基金经理在择时、择券以及久期策略上有更大的主动发挥空间，可以精挑细选逐步配置较安全和高收益的券种，保证投资回报的稳定性。

图片: https://uploader.shimo.im/f/buGVvRQRfB0uGPn1.PNG

优势二：更进取：杠杆空间大

与普通开放式债基140%的杠杆率相比，定开债基的杠杆率最高可以达到200%，这意味着定开债基的杠杆空间更大，可以获得更多额外的息差收益，当然，相应的风险会增加。而且，由于不用面临频繁申赎的问题，定开债基金在投资中可以将现金比例降至最低，杠杆运用效率更高，放大确定性较强的债券组合收益。

优势三：收益更稳定

由于定开债基处于封闭期，使得牛市无大量资金进入摊薄收益水平，熊市无大额资金赎回，整体来讲，收益更加稳定。定期开放债基的主要特色是以时间换空间、以牺牲部分流动性换取更稳健积极的收益。

图片: https://uploader.shimo.im/f/wN9AhdZu5zUsnIgd.PNG

那么定开债基金更适合哪类投资者呢？

从定开债的风险收益特征来看，更适合风险适中、稳健收益、对流动性要求不是特别高的个人投资者和机构投资者。

作业

讨论：

(1)查看一下你所选的基金中是否有债券基金？结合今日所学，是否满足柴米学姐选债券基金的五个维度？

(2)回顾一下，什么时候适合买债券基金？

-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day 6

《基金挤兑：大乱临头各自飞》

班班举一个例子，每逢“五一”、“十一”等假期，全国各地著名的景点都有新的奇观。比如在八达岭长城上看万里“人墙”，在杭州西湖边上看茫茫“人海”，在华山之巅看滚滚“人潮”……简而言之，在哪都是看“People mountain people sea”。

长假出游班班一定是要避开人山人海的地方，因为人太多，太拥挤的话，会比较容易发生意外，比如踩踏什么的。出游安全最重要啦。

在金融的世界里，其实也会出现这种“人多，比较容易发生意外”的风险。其中最熟悉的应该就是银行的“挤兑”了。我们都知道，银行是我们存钱的地方，平时把钱存进去，需要的时候取出来。每天有人存，有人取。但是如果有一些事件导致存款人担心他的资金安全，比如银行经营不善要倒闭，几乎所有的人都会跑去银行把钱取出来。人一多，银行没有这么多可动用的资金归还存款人，风险就来了，这就是“挤兑”。

“挤兑”当然不是银行的专利，基金也是有的“挤兑”的哦。班班先跟大家分享一个案例。

首要储备基金（RPF）是美国规模最大的货币基金之一，管理的620亿美元资产中有近8亿美元的雷曼兄弟债券。2008年美国爆发的金融危机席卷全球，9月15日，美国第四大投资银行雷曼兄弟申请破产保护。

雷曼的债券在RPF的货币基金里占比极低，但是影响极大。雷曼的破产使投资者感到非常恐慌。仅仅两天时间，RPF就有约400亿美元的赎回申请，相当于这只货币基金资产的65%。RPF不得不宣布实行“跌破面值”的神操作，把货币基金固定的1美元净值贬为0.9667美元。第三天，RPF宣布暂停赎回。9月22日，美国证监会宣布紧急令，为了给予基金时间清偿资产，允许其暂停并延期赎回的做法。不过很快，RPF的现金告罄，再次宣布暂停赎回。

9月19日，美联储和财政部宣布通过市场工具为这些面临“挤兑”的货币基金提供增信，以缓解投资者的“挤兑”恐慌情绪。

基金挤兑的杀伤力不容小觑。挤兑的现象是主要是由于投资者对资产价格较大幅度变动而产生的过激反应。一旦投资者对市场恐慌，挤兑就像多米诺骨牌一样，连锁反应。所以，投资者对资产价格变动的敏感度会决定基金挤兑的严重程度。

一般来说，不同类型的基金发生挤兑风险是不一样的，而且即使相同类型的基金，挤兑所造成的杀伤力也是不一样的。股市的大跌不会造成货币基金出现挤兑，而同样是股票型的两只基金，持有人结构（机构和个人投资者的持有基金份额比例）不同，他们对资产价格变动的敏感度也不同，发生挤兑的风险和严重程度也就不一样。

因此，我们在挑选基金的时候，可以通过考察基金类型和持有人结构，来判断基金可能发生挤兑的风险。

我们主要看两种典型的基金，股票基金和货币基金。

股票基金净值的变动主要是来自股票价格的波动。一般个人投资者对股市波动都很敏感，特别是在下跌行情。如果股票基金主要是由个人投资者持有的话，股市有一些波动，就有个人投资者开始恐慌，申请赎回了，波动变大，就有更多的个人投资者加入恐慌、赎回的队伍。所以如果股票基金个人投资者持有的比例越高，往往在市场下跌的时候就面临更大的基金挤兑压力。

货币基金投资的主要是货币市场工具，这一类资产大多是在银行间市场进行交易的，主要的交易对手是机构投资者。央行的货币政策（新闻常听到的加息、钱荒；放水、降准）、外汇储备等宏观环境变化，都会影响到货币市场的利率水平和资金面的情况，进而影响货币市场工具的价格波动。

而个人投资者对这些宏观环境的变化，要么很陌生，要么不敏感，不会做出很大的反应。但是机构投资者对宏观因素的变化就很敏感，对货币市场工具的价格的变动反应就比较大。

所以如果货币基金个人投资者持有的比例越高，往往在资金面紧张的时候面临越小的基金挤兑压力。

近几年货币基金得到快速发展，普遍可以实现T+0的快速赎回，到2018年已达7.6万亿元的规模。出于防范挤兑风险的考虑，2018年6月，证监会和央行联合发布《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》，将货币基金T+0单日快速赎回的提现额度限制在1万元。

班班最后总结一下，机构和个人投资者对各类资产的价格波动的敏感性不同，对基金的赎回需求也不同。股票基金个人投资者持有的比例越高，面临更大的基金挤兑压力；货币基金个人投资者持有的比例越高，面临越小的基金挤兑压力。

《基金经理也需要精选》

一、基金经理的重要性

基金经理负责根据市场行情做出具体决策，是主动型基金投资运作中最重要的环节，可谓是基金的“灵魂人物”。

基金经理是否优秀对主动型基金业绩影响很大。 同一类型的基金之间同质化比较明显，基金短期内的回报可能差距不大，但长期下来基金之间业绩往往大相径庭。

比如，截至2019年12月12日，最近五年表现最好的股票型基金（XXX消费行业股票）年化回报达174%，而表现落后的基金（XXX转型机遇）年化回报仅为0.6%，基金经理的主动管理能力终究被时间所验证。

图片: https://uploader.shimo.im/f/hMIlCKiE8xIGUEbc.png

所以基金投资并非是“捡到篮里都是菜”，对于你的投资是获利还是亏损起到了最直接的作用。基金经理也是需要精挑细选。

二、如何精选基金经理

目前市场上股票和混合型基金有3000多只，难免龙龙混杂，质量参差不齐。

同样，基金经理也是如此。基金经理通常都躲在幕后，很多评价指标也很难作精准的量化，我们精选基金经理可比古代皇帝翻牌子要困难得多。

下面班班就和大家一起来看看，怎么去研究基金经理。

1、经验值：

（1）管理经验

让一个做茶叶蛋的去造导弹，其后果是可想而知的。

经验丰富（尤其是经过牛熊周期“洗礼”）的基金经理一般在应对极端情况时，会更加沉稳，对不同市场风格的适应程度也会更好。从长期来看，基金业绩会表现的也更加平稳。白纸一张的基金经理未必不好，只是难分好坏。

（2）任职年限

一个稳定的管理团队对基金业绩的作用是不言而喻的，尤其是对基金长期业绩的贡献。基金经理的跳槽频率不宜过高，这会对基金的业绩表现和稳定性造成重要影响；一般任期在2年以上的基金经理相对稳定。如果我们以长期投资为目标，买了一只基金，结果没过几个月，基金经理就跑了！说好的不离不弃，到头来却是挥一挥衣袖，不带走一片云彩，这就很尴尬了。

图片: https://uploader.shimo.im/f/gLWdsFwFu7E4iefI.png

2、战斗力：盈利能力

（1）基金任职回报

业绩是基金经理的名片，是否具有长期盈利能力是基金经理的硬性业绩指标。

历史不会简单的重演，但历史又总是如此相似。一些过往业绩战胜率高的基金，在未来往往不至于会表现太坏，这或许是马太效应的一个佐证。

我们通过【当前】和【历史管理基金任职回报】两个指标TA的盈利能力：当前和历史管理过的基金业绩是否突出、是否跑赢同类平均水平，且业绩排名靠前？

图片: https://uploader.shimo.im/f/i999QLP49Vw6lFMC.png

单只基金业绩突出不代表所有基金业绩都理想，有可能只是那时候大盘趋好，站在风口猪都能吹起来。只有在基金经理旗下所有同类基金的过往业绩排名都长期靠前的情况下，才能说这个基金经理会赚钱。

（2）基金业绩稳定性

为了避免受到基金短期业绩波动的影响，要长期综合地去评价一只基金的业绩，看基金收益是否始终处于同类比较稳定的位置。看好基金近1年至3年内的业绩排名都在同类基金前1/2，即四分位排名为“优秀”和“良好”的基金。

图片: https://uploader.shimo.im/f/CGThBCY0A8EzQvU8.png

3、防御力：风险控制能力

获取收益是基金经理的首要任务，而风险控制则是为获取收益保驾护航。

基金经理既要控制好基金业绩的下行风险，又要充分把握市场机会，所以风险控制一般会体现在基金经理的【选股】和【择时】能力上。

【选股】是指基金经理挑选的个股能否给基金带来超额收益

可以从基金的行业配置、十大重仓股等，考察TA股票配置是否恰当，能否做到涨得多的股票多配置，涨得少的股票少配置。

图片: https://uploader.shimo.im/f/3YgMVV1eXQIlADlR.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/iAlE0UuicTIkPQjr.png

【择时】是指基金经理能否正确预测市场走势并调整投资组合

可以从基金的仓位策略如股债持仓比例，看TA能否在市场上涨的时候高仓位，市场下跌的时候低仓位。

图片: https://uploader.shimo.im/f/WyLAF531ELgJKYLj.png

4、投资风格

不同基金经理往往有自己特别擅长的领域，投资风格总是千差万别。有的偏好价值股，有的偏好成长股。风格没有好坏，关键在于TA能否在“知行合一”的前提下为我们创造更高的收益。

图片: https://uploader.shimo.im/f/iUPhuxPKN6YoKvqU.png

在挑选基金经理时，要根据自己的投资偏好和风险承受能力做出选择。比如我是价值投资者，则倾向于选择投资风格为价值型的基金经理。

图片: https://uploader.shimo.im/f/vtZjllMGCFwFCFdg.png

总而言之，本着找男/女朋友的态度去了解基金经理的方方面面，是很有必要的。

还可通过阅读基金定期报告、媒体报道以及基金经理日常的投资者交流来作进一步的了解。

作业

（1）总结一下挑选基金经理的要点。

---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day7

《认识晨星筛选器和晨星九宫格》

基金销售和分析网站挺多，比如我们熟悉的天天基金，产品丰富，信息较全。除了天天基金，还有其他一些优秀的平台，可以辅助我们作基金挑选和分析，比如，晨星网。

晨星网主要是基金评级和基金相关数据的服务平台，我们今天主要关注的是基金筛选器和著名的晨星九宫格。

一、基金筛选器的使用

图片: https://uploader.shimo.im/f/wXmip93GVQE63hAz.png

晨星网首页、基金工具下面提供了【基金筛选】功能，它长这样：

图片: https://uploader.shimo.im/f/Go288jKpSuUuWFg7.png

几个比较有特色的地方：

1、基金分类更丰富。比如混合型基金，细化到配置股票更多（≥70%）的【激进配置】和配置债券更多（≥50%）的【保守混合】等。

2、三年、五年评级一网打尽

3、业绩回报多角度选择（三年、五年、同类对比）

4、成立时间双向设置（大于或者小于某一个年限）

5、提供业绩和风险指标、投资组合指标（风格箱、仓位等）一页展示，干净清爽。

图片: https://uploader.shimo.im/f/VxrNj0g2JHkaR4LC.png

好了，筛选工具比较简单，大家课后自己动手去操作一下。

下面我们主要讲识别基金的投资风格必备武器—晨星九宫格

我们经常听到股票有“价值股”“成长股”，虽然不是很懂，但感觉好厉害的样子。那基金有没有这些厉害的称呼呢？班班今天就和大家说一说，那些基金的投资风格的事儿

说到基金的投资风格，不得不提晨星当年发布的黑科技——“投资风格箱”，也叫“晨星九宫格”

一、晨星九宫格是什么？

晨星公司（Morning star）是世界知名的基金行业研究和评级机构，1992年发布了“晨星投资风格箱”(Morningstar Style Box)。旨在帮助投资人分析基金的投资风格

我们先看看它到底长啥样

图片: https://uploader.shimo.im/f/hQg1g1MsQ0wNOuFm.png

投资风格箱简洁高效直观地展现了基金的资产配置风格，我们就可以依据基金的投资组合而不是根据基金的名称来评价基金。这个投资风格箱也成为了基金分类和追踪基金投资组合的行业标准

我们先看下投资风格箱是怎么确定基金的风格

第一步，确定基金股票组合个股的风格

首先我们根据股票的规模（市值大小），划分为大盘、中盘、小盘。然后对大盘、中盘和小盘股票，是属于“价值”还是“成长”，来界定股票的风格

班班用一个形象的例子类比一下：光明小学一班要给小学生分类。按照体重来分，可以分为肉嘟嘟，匀称，偏瘦，和股票分为大中小盘一样；然后再根据身高分为高，偏矮，和股票的价值、成长分类是一样的

大盘、中盘、小盘都很容易理解。但是我们怎么区分股票是属于“价值”还是“成长”呢？

价值股票一般是低市盈率、高分红的股票，更看重股票的低估值，以大盘蓝筹股、白马绩优股为代表，多分布在公共事业、金融等较为稳定的行业，比如中国平安（18年市盈率10，股息率1.5%）

成长型股票的逻辑刚好相反，一般是高市盈率，低分红的股票。更注重公司的成长性，未来主营业务和利润有无快速增长的可能，较少考虑股票的价格。多分布在医药、高科技等行业，比如创业板里面的比亚迪（18年市盈率50，股息率0.36%）

而那些同时具有“价值”和“成长”特征的股票，又不好归到其中任何一个类别，我们把它们归到“平衡型”股票

这种区分是为了适应不同投资者的投资需要，一般而言，成长型基金风险大、收益高，平衡型基金次之，收入型基金风险较小，收益也相对较小

第二步，根据基金股票投资组合个股的风格，确定基金整体风格

在第一步确定好了基金里面个股的风格，然后就可以按照基金的投资组合数据确定出基金的投资风格

先画出一个正方形，垂直的纵轴表示基金所持股票的规模，分为大盘、中盘、小盘；水平的横轴表示基金所持股票的成长性，分为价值型、平衡型和成长型。然后一个九宫格“投资风格箱”就形成了，每个格子对应着一种基金的投资风格，像大盘成长、小盘价值等

举个例子，比如财通成长优选混合，里面的股票组合包括世嘉科技、天孚通信、中兴通讯等，有的股票属于大盘股，有的属于中盘股，有的属于成长型，有的属于平衡性

经过分析，最后根据基金的投资组合数据确定出基金的投资风格属于中盘“成长型”。我们把它放到“九宫格”的相应格子里面，如图所示

图片: https://uploader.shimo.im/f/gHxpbB7Mq444EbnE.png图片: https://uploader.shimo.im/f/2ad7nThcjUEEXxfY.png

好啦，很多童鞋会问九宫格怎么看捏？天天基金上面都有：

在这里班班再提醒大家一次，晨星九宫格是针对【股票占比大于15%的基金】设定的一个东西，主要是帮我们判断这个股票型基金的投资风格。下面班班一边教大家怎么找晨星九宫格，一边教大家怎么看。

首先打开【天天基金网页版】—【点开任意股票型基金】—【点击基金概况】—【特色数据】。找到的请给班班敲个1.

二、晨星九宫格有什么用？

我们知道了九宫格是怎么来的，那九宫格有什么用呢？

第一、同类基金业绩的对比

班班发现，很多人在对比不同基金的收益的时候，都是不考虑它们是不是同一个类型或者说同一个风格，就直接对比绝对收益

比如基金A的投资风格是大盘价值股票，最近一年的收益是6.5%，而基金B投资风格是小盘成长股票，同期的收益是8.5%。如果只看绝对收益，直接对比，就会得出结论，基金B要比A好

但是我们从基金A和B的投资风格就可以知道，基金B的股票整体风险是要比A高很多的，一个是因为B的股票市值小，另一个是成长股票的价格波动一般比价值股票的大。所以基金的B收益高，很大原因的投资了风险较高的股票，它的收益-风险性价比不一定比基金A高

也就是说，投资风格相同的基金才适合直接对比收益。因为风格的不同，评价基金业绩的基准也不同，好比在不同专业学习的学生考试试卷也不一样，成绩是不适合直接比较的。班班也提醒一下大家，即使股票基金的风格相同，基金的业绩表现也会有很大的差别

第二、快速判断基金风格，匹配自己的风险偏好

主动型基金的名字，有时候你看了根本不知道它是要投资什么的，比如“交银施罗德经济新动力混合”，新动力？混合？傻傻看不懂

班班自从用了基九宫格，就像夜空中最亮的那颗星，一眼就能看清楚这个基金的投资风格是什么，非常的简单和直观

图片: https://uploader.shimo.im/f/owWSwGdrsGEOBvW7.png图片: https://uploader.shimo.im/f/HSVw8DuTaYEf5TG2.png

股票基金的投资风格不同，所承受的风险、所取得的收益是非常不同的。一般而言，成长型基金风险大、收益高，平衡型基金次之，价值型基金风险较小，收益也相对较小

我们通过九宫格就可以知道基金的投资风格是什么类型，这种风格的风险和收益特征符不符合自己的投资风险偏好。比如胖胖是一个相对保守的投资风格，那么小盘成长型的风格就不是很适合他，因为一旦基金波动较大，胖胖的小心脏就受不了了。而选择大盘价值更适合它的风格

基金的投资风格没有优劣之分，各有千秋。有时成长型投资表现好，而有时价值型表现更好，不同的季节，会刮不同方向的风

第三、监测基金风格的转换

没有什么东西是永恒不变的。基金的风格也是一样，比如基金的投资风格刚开始的时候是大盘价值，后面随着市场的变化，基金经理的调仓，股票组合就发生了变化，而整个基金的投资风格可能也会发生了变化

比如华安中小盘成长混合，2017年3季度的时候是小盘成长风格，4季度就变成了中盘价值，切换的很快，2018年2季度又变成大盘价值，2019年1季度变成了大盘平衡。我们通过九宫格也可以看到基金转换后的投资风格，而变化了的风格可能就跟我们的风险偏好不符合，可能不再适合继续我们持有

图片: https://uploader.shimo.im/f/gfP3nFu2xpkDLKzB.png

好了，九宫格班班就给大家介绍到这里啦，大家可以动手去看看自己以前买的基金是什么风格的，看下风格适不适合自己

《价值型和成长型基金投资策略的差异》

基金经理的投资风格各异，他们管理的基金投资风格也可分为价值型、成长型和平衡型。

今天班班主要跟大家聊一聊价值型和成长型这两种风格的投资策略有哪些不同。

一、价值型投资风格：“买的便宜”

价值型投资风格主要是“买的便宜”投资策略，但这可不是代表“买便宜”的股票。那基金经理怎么知道股票是不是真的“便宜”呢？一般会有两种判断方式。

第一种是用模型计算出股票到底值多少钱，也就是股票的“内在价值”。如果现在股票交易价值比计算出来的内在价值低，这种股票就值得买。

第二种是根据股票的市盈率PE等相对指标，跟自己的历史水平或行业平均水平进行纵向和横向的比较。大家还记得怎么用PE判断股票是高估还是低估吗？

当现在的PE比历史的PE低的时候，相对来说，现在的股票可能低估了，当股票的PE行业平均的PE低的时候，相对来说，股票也可能低估了。为什么说“相对”呢？因为PE是一个相对的指标哦。

我们在晨星九宫格说过，价值型股票一般是低市盈率、高分红的股票，更看重股票的低估值，多分布在公共事业、金融、工业原材料等较为稳定的行业。选出了很多“便宜”的股票，基金经理一般也只投资于那些预期股价在将来会上升的公司。

价值型基金通常大部分投资上述较稳定的行业的公司，但有时也会一部分投资那些价格适宜的高科技甚至生物制药的公司。

二、成长型投资风格：“增长，增长，增长”

成长型投资风格通常关注公司的成长性，包括收入的增长性或净利润的增长性。那怎么衡量成长性呢？每个基金经理对公司成长性的期望都有差异，比如有的只购买收入增长率在20%以上的公司股票。

成长型投资风格青睐那些具有稳步成长性的行业，如医药行业，以及市场波动较大的股票，如高科技股。他们较少考虑股票的价格，对于那些收入预期增长前景很乐观的公司，即使“不便宜”，也愿意购买这些股票。

成长型投资的基金经理的具体选股方式也不一，有的完全不考虑股票的内在价值，有的成长性和内在价值一起考虑。

通常，价值型基金比成长型基金的波动性低，如果我们想在价值型和成长型之间作平衡，可以购买混合了价值型风格和成长型风格的平衡型基金，也可以买一部分价值型基金，买一部分成长型基金。

好啦，今天的课就上到这里，大家有什么不明白的吗？

作业

期中作业：请根据柴米学姐的“8+3”选基大法，从你的基金池中选出3只混合型基金（根据模板写）

这个作业是我们最重要的作业，同学们一定要好好做，在毕业典礼上交

---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day8

《普通人适合买指数基金吗？》

童鞋们，大家晚上好。大家的课程学习得怎么样了捏？

最近大家问得最多的就是指数基金了。那么指数基金是什么呢?

如果有基金公司开发一个基金产品，也完全按照指数的选股规则去买入完全一样的一篮子股票，这就是指数基金了。

股神巴菲特说：“通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的业余投资者竟然往往能够战胜大部分专业投资者”；另一位投资天才彼得·林奇也说过，大部分投资者投资指数基金会更好些。市场证明，百分之70%以上的股民都输给了指数。

为什么呢？

理论上，指数的寿命与国家的寿命等同。股神巴菲特也提到过，买指数基金就是买国运。只要相信国家能继续发展，指数基金就能长期上涨，我们就能分享国家经济增长的收益。这样理解起来，指数基金的相风险就更低了。

从长期来看，特别是在指数估值相对较低的时候，购买指数基金不仅能够跑赢通货 膨胀，而且是能跑赢市场上70%的参与者的。

那么常见指数基金品种有哪些呢？我们通常将指数分为宽基指数和行业指数，两者常见的区别如下：

消费行业指数基金， 就要求主要投资消费行业的公司， 这种指数基金就是行业指数基金。行业包括必需消费行业、医药行业、可选消费行业、养老产业、地产行业、军工行业、环保行业、白酒行业等。

挑选股票的时候， 并不限制行业， 这种就是宽基指数基金，例如沪深300基金、上证50基金等。下面给大家列举一些市值加权指数：

图片: https://uploader.shimo.im/f/p9xmlx8Bi9gJ29vF.png

好啦，接下来班班给大家介绍如何看场外指数基金：

先看场外的，打开【天天基金】的官网，找到【基金数据】，然后选择【更多】。

往下拉点开【基础信息】—【指数型】，就能看到70多页的指数基金了。

图片: https://uploader.shimo.im/f/VpUIR06gNxUfEcJ4.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/AYWSSqFSzD8vso6N.png

指数基金的跟踪误差：

好啦，我们知道，从长期来看，指数是上涨的。这是沪深300从2005年的1000点到现在的3800左右，约年化10%的收益。

图片: https://uploader.shimo.im/f/7lFD702WvqM3OxQP.png

不过细心的同学可能已经发现了，有时候我们买的指数基金收益和指数的收益不大一样。

比如在2019年10月10日，沪深300指数涨幅是0.82%，但是博时沪深300指数A的涨幅只有0.73%，一天就少赚0.09%呢！

而嘉实沪深300ETF的涨幅也只有0.81%，还是没跟上指数收益。说好的“复制”指数收益，“粘贴”到我们账户上的，现在看起来好像只是“选择性粘贴”，“蒸发”了部分收益呢。

我们先来看看2019年1-10月的指数和基金的收益对比。

第一张图是博时沪深300指数A和沪深300的收益对比。2019年1-10月，指数上涨了30.48%，而基金只上涨了29.55%，落后了接近1%。

图片: https://uploader.shimo.im/f/Lr08qtlmfTwHe3f3.png

第二张图是嘉实沪深300ETF和沪深300的收益对比。2019年1-10月，指数上涨了30.48%，而基金却上涨了32.6%，高出指数超过2%。

图片: https://uploader.shimo.im/f/Wz2Hz1xloC4ZdJzm.png

都是跟踪同一个指数的指数基金，为什么差别这么大呢？其实这是一个很普遍的现象。指数基金的收益和所跟踪指数的收益往往都会出现偏差，我们把这种偏差叫“跟踪误差”。

我用书法临摹来做个类比，这次我和胖胖一起临摹颜真卿的《多宝塔》。胖胖书法功底好，下笔如有神，虽然临摹的和原作有偏差，但是总的来说也有点大师风范，可以看得出是在临摹《多宝塔》，这是跟踪误差小的案例；班班虽然只学过怎么抓毛笔，临摹起来的感觉也是惊天地泣鬼神，但是无奈写的字看着就像《锁妖塔》，这就是跟踪误差大的血淋淋案例。

跟踪误差小的基金，应该和指数几乎是同步的，长期下来，基金的收益和指数相差不大，也就是可以获得和指数差不多的收益，也是我们投资指数基金呢的初心。

而跟踪误差大的基金，走势和指数会有比较大的偏离，长期下来，基金的收益可能会和指数有比较多的偏差，虽然不一定就是落后指数，但毕竟还是偏离了我们复制指数的初心。

一般来说，跟踪误差越小，基金对所跟踪的指数收益的复制效果越好，基金经理的管理能力越强。

那跟踪误差是怎么来的呢？主要有四个来源：

第一是基金的费用。包括管理费、托管费、销售服务费、交易费用、税费等。基金都是有费用的，指数基金也不例外，比如每年有管理费0.5%、托管费0.1%。基金买卖股票也是需要支付手续费，卖股票要交印花税、股票分红也是要交税。

而指数是没有这些费用的。指数的构建和维护就像用电脑复制一份文档，复制粘贴就行，没有成本；但是指数基金就需要用复印机复印，是有成本的。这就是指数收益和基金收益出现偏差的一个因素。

第二个是指数基金的申购、赎回导致基金仓位的变动。我们申购场外基金的时候，一般是以当日的净值计算份额，但是由于资金结算的原因，基金公司收到钱可能都是第二天了，基金买入股票建仓就会有延迟，那申购和建仓的时间差，就导致指数的涨幅和基金的实际涨幅不一致。

赎回也会导致类似的情况。而这个问题在场内基金这里就大大降低了，所以我们也可以看到场内的基金一般跟踪误差会比场外的小。

第三个是指数成分股的变动。指数的成分股也是每隔一定时期进行评估，剔除不再符合要求的股票，加入符合要求的新股票。

指数增加新股票，剔除老股票，就像电脑复制粘贴一样，没有成本。而基金调整股票，第一会发生交易费用，第二基金大额交易也会造成比较大的市场冲击成本。

第四个是指数基金的现金比例。基金一般都会留一定比例现金（比如5%），这部分现金不随指数涨跌。

我们从基金跟踪误差的来源，就知道这跟踪误差也是无法避免的呀！既然避无可避，那就挑选跟踪误差小的指数基金吧。

费用越低，跟踪误差越小；

申购、赎回越不频繁（尤其是大额申购、赎回），跟踪误差越小；

跟踪的指数成分股变动越小，跟踪误差越小；

现金比例越小，跟踪误差越小。

《股票、混合基金的阿尔法α和贝塔β》

基金课程马上就要讲基金定投了，有同学在学完之后，会有这种疑问：相对于股票型和混合型基金，股票指数型基金是不是更适合小白作定投？

股票指数基金的挑选，核心在挑选指数，相对好判断、好选择一些；

股票型、混合型基金的挑选，不仅需要挑选基金经理，还要关注基金的风险、收益等其他指标，相对更难一些。

所以班班今天给大家介绍两个辅助我们判断基金风险和收益的指标——阿尔法和贝塔。

这两个指标怎么找呢？以混合基金：广发小盘成长混合(LOF)为例

图片: https://uploader.shimo.im/f/x2hm16r4qR8tWM4R.png

第一步，打开【晨星网】，在搜索框输入基金代码，或者名称，选择基金。

第二步，选择【风险&评价】，就可以看到风险统计指标【阿尔法系数】和【贝塔系数】的具体数值。

图片: https://uploader.shimo.im/f/x4berdQvzXIqcRJk.png

我们来解释一下这些数值的意思。

第一、阿尔法α，也叫“超额收益”，是基金的【实际收益】和按照贝塔β计算的【期望收益】之间的差额。

期望收益=β×市场收益+无风险收益（1年期银行定存收益）。反映基金由于市场整体变动而获得的收益。

简而言之，阿尔法α是衡量基金主动获得超额收益的能力。阿尔法越大，说明基金获得超额收益的能力越大。

股票型、混合型主动管理的基金，要求基金经理良好技能，通过选股和择时主动决策，追求超越市场平均收益，也就是要战胜市场，追求的是超额收益。

阿尔法α与基金实际收益的关系：

α＞0，基金实际收益＞期望收益，跑赢基准（基金经理有技能）

α＜0，基金实际收益＜期望收益，跑输基准（基金经理无技能）

α=0，基金实际收益=期望收益，和基准相等（基金经理技能？）

例如，在19年三季度末，广发小盘成长混合(LOF)最近两年的阿尔法α系数是10.47%，说明基金在这两年内的表现跑赢了基准10.47%，并且也跑赢了同类（9.17%）的表现。

如果有是晨星的会员，还可以查看更短或者更长期间的阿尔法α系数。

第二、贝塔β，衡量基金收益相对于业绩基准收益的总体波动性，是一个相对指标。贝塔β越高，意味着基金相对于基准的波动性越大。

贝塔β＞1 ，则基金的波动性＞业绩评价基准的波动性，反之亦然，比如：

β=1 ，市场上涨10％时，基金上涨10％；市场下跌10％时，基金下跌10％

β=1.5，市场上涨10％时，基金上涨15%；市场下跌10％时，基金下跌15%

β=0.5，市场上涨10％时，基金上涨5% ；市场下跌10％时，基金下跌5%

例如，在19年三季度末，广发小盘成长混合(LOF)最近两年的贝塔β是0.74，说明基金的收益波动性在这两年内相对于基准要低很多（0.74＜1），而且远低于同类平均（1.23），基金承担的风险相对较小。

如果有是晨星的会员，还可以查看更短或者更长期间的阿尔法α系数。

顺便说一下这个R平方。R平方越高，由业绩基准变动导致的基金业绩的变动就越高。

比如R平方等于60 ，表示60%的基金回报可归因于业绩基准的变动。

R平方也可用来确定贝塔β和阿尔法α的准确性。一般而言，R平方越高，两个系数的准确性就越高。

基金公司发行的主动管理型基金，除了可以收取更高的管理费之外，另一个原因就是基金经理认为他可以通过主动决策，依靠突出的管理能力优势(信息优势、选股分析能力、择时能力等)， 力争获得高于市场的超额收益，也就是打败市场。

天风证券做过相关的研究，借鉴晨星风格分类的方法，从市值和价值两个维度，将基金分成九类（大盘成长、大盘平衡、大盘价值、中盘成长、中盘平衡、中盘价值、小盘成长、小盘平衡和小盘价值），并研究了每一类基金获得超额收益的难易程度。

研究结果表明大盘平衡、中盘成长和小盘平衡型基金相对于对应风格指数的超额收益最高且较稳定；而超额收益最低的是大盘价值和小盘价值型基金。

整体来看，市值维度上，小盘型基金比大盘型基金更容易获得超额收益。价值维度上，成长与平衡型基金更容易获得超额收益。

下面这张表是从市值和价值风格划分下，每一风格组内基金超额收益的平均数。

各类基金的超额收益均值长期为正，但是各个时间区间的超额收益均值不稳定。大家觉得哪一类的收益更强捏？

图片: https://uploader.shimo.im/f/E1bcc1S06V82oMEr.png

作业

讨论

（1）选出你认为值得关注的2个指数基金，并说明关注的理由。

---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day 9

《智慧定投详解》

童鞋们，大家晚上好，进教室的吧给个小心心~~

很多同学对智慧定投还是不是很熟悉，今天晚上班班就带大家详细拆解天天基金手机APP的【智慧定投】，温故知新。

什么是基金定投？

定期定额投资基金。在固定的时间，以固定的金额买入特定的基金。例如，每月1日以1000元投资A基金。

图片: https://uploader.shimo.im/f/1Y6wuC5nUSMD277i.png

什么是智慧定投？

定期不定额？

怎么移动止盈？

什么是目标止盈？

怎么低位多投？

什么是慧定投？

选哪种定投方式？

智慧定投是天天基金提供的约定扣款周期、金额、期望收益率、止盈回撤比例等一种定投策略。

智慧定投分为三种【目标止盈定投、移动止盈定投和慧定投】

图片: https://uploader.shimo.im/f/sTJKZUjnF9gFfJlP.png

手机APP怎么设置智慧定投？

有两种方法设置智慧定投

第一种方法：选择一只基金，进入基金详情页，在【购买】右侧有【定投】按钮，点击可以弹出【智慧定投】选项。

图片: https://uploader.shimo.im/f/RUV0GZtDJLQNgZu6.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/FmpA8onpSBIlkNTt.png

第二种方法：APP首页【慧定投】，在智能计算器下选择一只基金，【一键计算】，再【创建慧定投】。

图片: https://uploader.shimo.im/f/3ILt4UBJ1ZUovt1l.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/ZfEomv4sXqglLPr6.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/zTCHEiNH0JkjGWy9.png

好啦，我们下面详细介绍三种定投方式【目标止盈、移动止盈和慧定投】

1、 目标止盈定投

通过目标止盈定投，我们可以设置目标收益率（比如50%），等基金达到目标收益率后自动赎回完成止盈，锁定收益。

图片: https://uploader.shimo.im/f/knHf1PAPCzEUg57A.png

什么行情适合目标止盈定投？

目标止盈定投最适合波动行情，通过固定收益率止盈可以获得可观的收益。

优点：当基金达到目标收益时，能够及时止盈，锁定收益。长期持有的盈利概率会大一些。

缺点：在单边上涨的行情下，会提前止盈，有可能错失更多的上涨机会，定投的收益止于目标收益。但是班班要说一句良心话，中国股市牛短熊长，波动异常，所以选择目标止盈定投法还是可行的。

参数的设置：

目标止盈定投的主要参数都可以点击【自行设置修改】进行设置，比如：

定投目标收益可以选择20%、30%、50%等，可根据基金历史表现、自身投资时间进行适当调整，一般投资周期越长可适当调高目标。不建议止盈目标设置到5%以下。

止盈锁定期，是为了避免有时基金行情波动剧烈，定投赎回周期过短而错失机会。

时间可以选择不限制，1个月、3个月或者6个月等。如果选择不限制，只要触发止盈便会赎回。如果设置6个月，只有定投开始6个月后，才会触发止盈赎回。比如在第3个月的时候，基金已经到我们设置的收益率了，但是系统不会自动止盈，因为定投还没满6个月。

扣款周期可以设置为每月、每双周、每周、每日（工作日），一般要提前一天设置计划，当月才会扣款，否则就要下个月才开始扣款。建议定投扣款周期不短于"每周”，即不选择“每日”定投。

图片: https://uploader.shimo.im/f/wtJy6eMdGXQITrbc.png

大家可以实操一下，任意选择一只基金，这里班班随便选了【中邮新思路灵活配置混合】，按照第一种方法，点击【购买】右侧【定投】，选择【智慧定投】，选择【目标止盈定投】选择【开启智慧定投】

图片: https://uploader.shimo.im/f/XhSoFy2jox8r2qbI.png

将【支付方式】【定投金额】【目标收益】【扣款周期】设置好，创建定投计划就行了。

图片: https://uploader.shimo.im/f/LirOdCDdNgwb6PWy.png

最后提醒大家要注意的是：

（1） 要保证银行卡在扣款日之前有充足的现金

2、 移动止盈定投

设定期望收益率（比如50%），达到期望收益率后，如果继续基金上涨的话，不止盈，只有当基金回撤，触发预设的回撤率时才止盈赎回，从而锁定收益。

图片: https://uploader.shimo.im/f/35FUlGFygkYnF7BR.png

首先了解什么叫回撤。回撤率，是指在某一段时期内产品净值从高点开始回落到低点的幅度，即亏损幅度。

举一个例子，期望收益率是30%，回撤率是10%。

创建慧定投后，在基金没有实现30%的目标盈利之前，即使出现回撤10%，也不会触发止盈。

如果基金净值达到1.3，期望收益率达到30%。这时候开始计算回撤；

如果之后基金净值上涨到1.4后又下跌至1.27（回撤达到10%），触发止盈。

什么行情适合移动止盈定投？

适合单边上涨行情（也就是一直上涨的行情）。单边上涨时充分享受上涨收益；出现回撤时及时止盈，锁定收益。

更适合大盘指数基金，且定投时间越长效果越好。

优点：出现回撤时及时止盈，锁定收益。

参数的设置：

移动止盈定投的主要参数也可以在【自行设置修改】进行设置，比如：

期望收益可以选择20%、30%、50%等

回撤率是可以在10%、15%、20%和30%之间选择。保守一些选10%（尽量守住胜利果实），激进的可以选20-30%（认为基金波动只是临时调整，还会收复失地）

锁定期可选择不限制、1个月、3个月或者6个月。

扣款周期设置和目标止盈定投一样（每月、双周、周、日）

大家可以实操一下，前面的步骤和目标止盈一样，这次班班只给大家展示参数设置的页面

图片: https://uploader.shimo.im/f/N6y3vaovrXQMdZHr.png

3、 慧定投

移动止盈策略的升级版。跟踪市场行情指数，指数越低估定投金额越多，实现低位加仓、加速摊薄成本；达到期望收益率后，若继续上涨则继续持有；若出现回撤则触发赎回，锁定收益。

图片: https://uploader.shimo.im/f/ZB9XE8sFto0Zni2c.png

什么行情适合慧定投？

宽基类指数基金比较适合使用慧定投策略。如果主动管理类基金的基金经理风格比较一致，这样的基金也是很适合使用慧定投策略的。

优点：相比移动止盈定投，除了充分享受上涨收益并能及时止盈外，还引入了低位多投的买入策略，加速摊低成本。

参数的设置：

和移动止盈定投不同的地方是【参考标的指数】

慧定投提供五个指数：上证指数、沪深300、深成指数、创业板指、中证500。它将依据我们所选择的指数的低估情况买入更多的的金额。低估时会自动投入平时每期定投金额的1.5倍，显著低估时会自动投入平时每期定投金额所设置的最大投入倍数，如参数设置最大投入倍数2倍，显著低估时就会自动投入平时每期定投金额的2倍。

大家还记得怎么判断指数高估、还是低估吗？

估值的判断就在天天基金【指数宝】【低估榜单】，来判断相应指数的市盈率和市净率历史分位数

图片: https://uploader.shimo.im/f/CYvUcSCZxN0x0esj.png

比如我们设置的是每个月投1000元，参考标的指数选择沪深300指数。当沪深300指数较为低估时，定投的金额将会变成1500元，当指数显著低估时，定投的金额就会变成2000元。

那参考标的指数应该怎么选？

如果基金跟踪的是沪深300指数，选沪深300

如果基金跟踪创业板指数，选创业板指

如果基金跟踪其他指数，选当时估值最接近的指数。

其实这五个指数大的走势都是相似的，中证500主要是中小盘，沪深300偏大盘，创业板偏中小、成长型、上证、深成是全市场，挑选的时候可以看哪个指数目前估值最接近。

其他情况下，比如选择的是其他股票型或者混合型基金，不好判断的话，可以考虑沪深300指数。

大家也可以实操一下，前面的步骤和移动止盈一样，多了【参考标的指数】的选择

图片: https://uploader.shimo.im/f/QjBqvERLV3IcBBMD.png

好了，三种智慧定投基本情况大家都比较清楚了吧？

我们最后来看看一些大家比较关心的问题：

1.智慧定投暂时不支持修改付款方式。

2.智慧定投可以更改定投日，一般是在下一期生效。

3.部分基金本身不开放定投，智慧定投不支持货币、债券和部分QDII基金。

4.慧定投如果达到自己的期望值，又不想再投该基金了，可以先终止慧定投，选择在基金的持仓页面卖出基金。

5.智慧定投的收益率是基金收益除以总投入。

6.慧定投的基金需要转换成其他基金，可以先终止智慧定投，再转换成新基金，重新设置新智慧定投。

最后总结一下：

目标止盈定投=普通定投+目标止盈的策略，达到止盈点自动卖出赎回，直接将收益落袋为

安，波动行情下较适合。

移动止盈定投=普通定投+移动止盈的策略，不设固定的止盈收益率，持续上涨可充分享受上

涨收益；出现回撤能及时止盈,锁定收益。单边上涨行情下较适合。

慧定投=低位多投+移动止盈的策略，跟踪参考标的指数，指数越低估定投金额越多，实现低

位加仓、加速摊薄成本。止盈方式和移动止盈定投相同，定投时间越长效果越好，适合大盘指数

基金。

好啦，今晚的晚分享到此结束，童鞋们喜欢智慧定投的可以执行了呢~~

作业

（1）定投一定比一次性买入赚得多吗？定投的主要意义在哪里？

不一定，有可能一次性买入的时候恰好买在了最低点。但是这有运气成分在。我们通过定投的方式平摊买进的成本，拉长战线，最后达到价值投资的目的。我们也许不是赚得最多的，但是是最稳的。

Day10

《长期投资容易忽视的问题》

说到长期投资，相信大家并不会感觉到陌生。然而，需要做到长期投资却不简单。主要原因有如下几点：

（1）长期投资是反人性的，人都是不愿意满足延迟收益的，立竿见影的收益能给他们带来更多的快感。

（2）市场都是未知的。在长期投资的过程中，我们大概率都会遇到一些大风大浪，尤其是账户出现大面积亏损的时候，会有不少投资者在一阵泄愤之后选择离开。

（3）资金短缺：在进行长期投资的过程中，一些人可能急需用钱，把股票基金匆忙结仓。这个时候，有部分人可能还没有实现盈利甚至很多人还在被套中。

在长期投资之前，我们还是要弄清楚一些容易被我们忽视的问题，以免出现长期投资亏损的情况。

（1）长期投资的额度：

首先，我们需要明确我们的刚性支出有多少？一个月的稳定收入有多少？比如说你一个月工资1万，还房贷小孩教育等刚性支出是6000元。那么剩下那4000元我们可以考虑计提一定的比例来进行长期投资。

千万不要乱下赌注，把小孩上幼儿园的钱、要买房的钱拿出来做投资。这样的话你的投资很有可能会变成赌注。

（2） 对于每月要拿出多少比例的资金来进行长期投资，具体还要因人而异，因为不同的投资者，风险承受能力千差万别。指数基金教父约翰伯格在《共同基金常识》中提出的观点可供参考，他认为年轻的时候，投资者的风险承受能力高，可以多一些投资股票等高风险资产，因为剩下足够长的时间，长期投资能熨平短期回报率的波动。年长者则反之。

总得来说，大家要根据自己所处的阶段（一人吃饱全家不饿的阶段？上有老下有小的阶段？等等）以及自己的风险，来计提长期投资的比例。

（3）长期投资的心态

多长才叫长期投资？恐怕谁都无法回答这个问题。因为不管是多厉害的人，都无法准确地预料市场未来的变化。而且不要对收益有过高的期待。如果你准备在未来5年之内通过长期投资来实现买房、买车，准备教育金等这样一系列看似有点遥远但又实际并不遥远的需求时，那长期投资大概率是失败的，而且当你设置过高的期望回报率时，当达不到你的预期时，你就会变得焦虑，从而影响你的工作和生活。

（4） 长期投资的品种选择以及投资时长

大家来回答：我们长期投资的目的是什么？

我们长期投资的目的是为了熨平短期回报的波动。所以，从理论上讲，股票或者是股票型基金是适合做长期投资的。因为一些有业绩支撑的白马股，在除掉各种短期市场噪音之后，整体收益还是向上的。

选择股票基金以及选股这里我就不多啰嗦了，那么我们的投资时长应该是多长呢？

先给大家举个栗子，就比如媒体所报道的，巴菲特于2003年4月起以每股1.6至1.7港元的价格介入中石油H股，并从2007年7月12日开始以12港元左右的价格分批减持中石油股票，直到10月19日全部清仓，4年6倍的回报，这应该是很成功的一次投资了。

不过我们需要注意，这中间经历了四年多的时间，建仓和清仓也分别用了几个月的时间，所以如果你的持有期只有几个月，即使你有幸投了巴菲特的基金，可能也不能分享到足够的收益，因为中间的上涨速度不是均匀的。

比如我们的基金经理以5块钱的平均价格买入股票，该股票在半年内先涨到15块，再花几个月时间跌到10块，接着又涨到20块，基金经理随后卖出，对基金经理而言，两年三倍的回报，已经是非常成功的一次投资，但对于个人而言，如果不幸在15块附近的位置申购了该基金，而几个月后又在10块左右赎回，这样一只股票对投资结果还是造成了负面影响。

这个角度看，投资于基金，起码要覆盖基金经理一次买和一次卖的平均时间，否则的话，即使基金的投资很成功，基民也无法有效的分享其收益，因为基金经理的能力主要体现在买入价和卖出价的控制上，而中间的上涨过程，再好的基金经理也无法控制。

那怎么计算出基金经理一次买和一次卖的平均时间呢？这里我们有一个重要的指标可以参考，那就是换手率。

2008年，有年报公布的股票型基金全年平均股票换手率为143.46%，大致就是八九个月的时间，全部股票换手一次，这里面可能又有些股票是不怎么动的。所以要跟股票型基金的投资周期相匹配，我们至少需要9个月以上的持有时间，1年以上更为合适，尤其是那些换手率低的基金，需要的时间周期更长。

《定投小技巧：定投如何择时？》

（1）昨天我们学习了与定投相关的知识，很多童鞋就会问：那么定投要如何择时呢？

首先，我们先从定投开始的时间说起，对于每个月都有现金流入的投资者来说，按照投资者偏好，常见的定投可以分为每日、每周、每月、每季度等。这里班班建议大家一个月投一次，毕竟我们每个月发一次工资。

建议尽量不要在市场高位或者感觉比较危险的点位进场进行定投，因为定投是相对长期的投资行为，重要特点就是平滑风险，而不是考虑追涨杀跌，追逐短期利润。

大家可以在市场下跌的环境中或震荡的环境中选择相对低位买入，个人认为不用特别纠结于择时（这里指的是时间点）的问题，也就是说我们不必纠结是周4买还是周5买，我们知道大概某个水平就可以开始投资，因为时间成本随着分散化定期投资被平滑掉了。

其实具体时点设置到哪天都区别不大，只要是固定的周期即可，这个其实也可以用一个常识就可以解释，如果股市有典型的周期性特征，例如每月1-5号股价相对比较低廉，那么大家都会蜂拥而上，而这种周期性盈利也会随着越来越多的投资者随之消亡，所以我们也不必纠结于哪天投资更好，而是精确到固定时点，固定投资即可。

Wind做过定投的相关测试，随着定投时间的延长，基金定投的平均成本趋于一个稳定值，那么对于长线定投（投资时间大于一个市场周期甚至更长）投资者来说，进入的时机相对不重要，退出的时机更重要。不管在什么时点开始定投，如果能在牛市的高点附近退出，那么定投的收益将十分丰厚。所以相对于买点，我们的卖点更重要。要是把握不好的童鞋，可以采取分批止盈。这一点，同学们都明白吗？

投资要耐得住熬，定投不同于追涨杀跌，强调的是细水长流、聚沙成塔，初期的投资往往不能立即看到明显的效果，只要坚定的看好中国经济未来的走势，认为市场还有向上的动力，就长期坚持下去。如果注重中短期的利润，可能定投的效果不太明显。

（2）定投时间跨度：长期定投盈利概率高

目前普通基金投资者在定投上往往难以长时间坚持下去，尤其是市场持续下跌时，断供现象非常普遍。定投能够获利是建立在股市虽然短期存在周期波动，但长期趋势向上的基础上的，在一个市场周期以内就放弃定投往往不能达到很好的效果。

以沪深300指数为例，假定投资者每月定投一次沪深300指数基金。Wind计算了从2002年1月到2017年5月14日任意定投一年、三年、五年和七年的年化收益。收益率的计算是将各期投入的资金进行直接加总与期末的总资产进行比较，不考虑资金投入时间价值，定投的结果如下：

图片: https://uploader.shimo.im/f/hUje4KL5PXsh7i7z.png

（3）微笑曲线

综上所述，基金定投时机选择成功的秘诀是，在股市下跌时或者震荡筑底时就开始定投基金，在下跌中不止损，待股市上涨至所谓的“获利满足点”时赎回及时止盈。如果将每个月买入的基金净值与最后卖出净值用曲线联接起来，开关就像一个人的微笑，促成定投的“微笑曲线法”。

图片: https://uploader.shimo.im/f/Qwg4qDUdDCc9hvuL.png

作业

（1）2008年，有年报公布的股票型基金全年平均股票换手率为143.46%，大致就是八九个月的时间，全部股票换手一次。这个月数是怎么计算出来的？（2）如何看基金经理的换手率？大家玩玩网页版【天天基金】就知道了。

答案

（1)12/143.46%=8.3

Day11

《认识洋气基金：QDII》

童鞋们我们就要开始上课啦，首先班班先给大家讲一下什么是QDII基金

中美贸易战打打停停，不时给经济前景带来阴霾。不过美国股市确不断创下新高。回顾美股过去30年的表现，标准普尔指数从90年11月320点，到19年12月的3200点，上涨了近900%。我们可以看下代表美国股市整体表现的标普500指数在1990-2019年的走势图。

图片: https://uploader.shimo.im/f/gLX79sRqWV4Wxwef.png

如果把时间缩短一点，从2004-2019年，尽管标普500指数在08年次贷危机的冲击下一度下挫到666的低谷，现在依然站上了近3200点，15年时间总涨幅达166%，年化复合收益率6.8%。而如果是次贷危机之后的09年到19年，10年时间总涨幅达188%，年化收益率高达11.2%。美国股市给投资者的回报确实非常的吸引人。

图片: https://uploader.shimo.im/f/D7x6Xb9rlhEsfBP5.png

别人家的股市回报这么好，我们也想分一杯羹，能不能也买点谷歌、苹果、亚马逊，感受下帝国主义的繁荣？

不幸的是，我们正处于社会主义初级阶段，国家对资本账户是管制的。也就是说，我们不能直接投资海外市场股票，需要曲线救国，走QDII通道。

一、QDII是个啥？

QDII是“Qualified Domestic Institutional Investors”的缩写，中文全称是“合格境内机构投资者”。因为人民币还没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放，只能有限度地允许境内投资者投资境外证券市场

通俗地说，就是我们身在国内，心却想买谷歌、苹果、亚马逊。但国家“有关部门”对我们直接投资海外资产会有很多限制, 解决中国人进行海外投资办法就是通过QDII基金

QDII基金是一种由国内的银行或基金公司，通过募集资金，投资境外股票、债券等产品的基金。大家购买了QDII基金，就等于间接投资了境外资本市场，实现足不出户，全球资产都配置

对普通投资者来说，在基金第三方平台都可以直接购买。国内QDII基金主要投资于海外的股市、债券、楼市和大宗商品等

天天基金有相关分类，这张截图都是QDII基金哦

图片: https://uploader.shimo.im/f/3jCZXuiX0CsH0LJR.png

二、QDII股票类基金

QDII基金种类繁多，班班在这里主要给大家介绍一下股票类基金。购买QDII基金来进行海外投资，是一个比较昂贵的方法。因为所有的QDII基金，都会收取申购费，管理费，托管费和销售服务费等不同的费用

QDII股票类基金的平均总费率在每年1.5%左右，平均申购费在1%左右。而其他投资指数的基金费率会低很多，比如：

华夏恒生ETF联接 (每年费率0.75%)

博时标普500ETF联接 (每年费率0.85%）

广发全球精选股票 (每年费率2.75%)

交银环球精选混合 (每年费率2.15%)

在国内购买QDII基金的主要目的，是为了投资海外市场，分散自己投资组合的风险。由于海外发达国家市场相对比较成熟，市场有效性较高，购买低成本的指数基金，是更为理性的投资方法

那么，QDII基金的优势在哪里？

1、投资工具丰富简便：投资方向广泛，可以投资于债券、股票、房产、期货等各类资产，且方便快捷，不用独立海外账户，收集信息等

2、投资范围广：我们大多数投资主要集中在国内，投资海外多个国家，比如美国、英国、德国、香港等成熟市场，可以帮助分散市场的风险，优化资产配置

3、基金收益较高：151只QDII基金今年以来平均收益率为11.96%，其中144只QDII取得正收益，占比超九成；28只QDII年内收益率超过20%。主要标的为全球核心资产及纳斯达克100指数的产品收益率居前

4、可以利用汇率套利：因为我们投资的是海外的资产，最终还是要把收益转化为人民币的，所以投资收益还要考虑汇率因素。比如美元升值较大，近期人民币贬值也比较厉害，我们可以通过投资外国市场，来增加资金的资本价值，获得汇率转换带来的升值

优势这么多，当然QDII基金也会有风险

班班也提醒一下大家，QDII的风险有如下三类：

1、汇率风险：进行海外投资，我们就要跟汇率打交道。所以也就存在外币贬值的风险，也就是我们的海外投资收益会有一部分被汇率波动吃掉的风险，比如美元贬值，最后会吃掉我们买的谷歌、苹果的一部分收益，就和苹果被咬了一口是一样的

2、费率较高：QDII基金，都会收取申购费，管理费，托管费和销售服务费等不同的费用。由于跨市场管理的费用大，管理费和托管费用较高。比如QDII股票类基金的平均总费率在每年1.5%左右，平均申购费在1%左右

3、信息不对称和信息滞后的风险：虽然说投资QDII基金由于专业基金管理人，会减少这样的风险，但是这也是对基金管理人的挑战，其对海外市场的分析能力也很重要

好了，关于QDII基金就说这么多，班班还是要提醒大家，QDII基金种类繁多，费用比较昂贵，千万不要没搞懂就出手买基金呀

《漫步基金中基金：FOF》

说完了QDII，班班再和大家简单说一下另一种基金

FOF是基金中基金（Fund of Fund）的缩写，也就是即基金的组合，通过投资由不同基金经理管理的、风格各异的基金，分散管理人风险和市场风险，获取相对稳定的收益。证监会规定FOF需要投资80%以上的基金资产到其他基金

基金一般主要投资股票、债券等标的，而FOF不直接投资于股票、债券或其他证券，而是以“基金”为投资标的。FOF持有多个不同的基金，以此分散投资，降低集中投资的风险。“二次风险分散，专家集合理财”，是FOF基金最明显的特点。

在美国，FOF是比较成熟的基金产品，不过在国内仍处于起步阶段，在公募基金没有相关产品之前，国内的FOF均为私募FOF，投资门槛为100万元，申购和赎回机制与普通阳光私募无异，主要通过券商或信托渠道。

2017年，国内首批公募FOF基金获批成立，以FOF形式运作的养老目标基金也于2018年进入市场，FOF基金扩容迅速。继截至2019年6月，已成立和正在募集期中的FOF基金共48只，还有近200只FOF基金正在等待审核批文。

那投资FOF都有什么好处呢？我们先看看选择单只基金有哪些烦恼：

1.目前市场上基金数量接近6000只，挑选比较困难

2.基金业绩分化严重，容易踩雷选到“坏”基金

3.整体来看，基金收益波动较大

4.基金排名变动大，星级也会发生较大变化

FOF基金的优势

FOF基金有风险较小：我们如果通过购买多只基金来降低风险，但所带来的成本也相对较高（管理费、托管费、申购赎回费等）。FOF通过专业机构筛选对基金的组合进行投资，能够有效降低FOF基金的投资风险。

“一篮子优质基金”

FOF的设计特点决定了其投资业绩往往具备更高的稳定性。它凭借专业科学的基金评价系统，主动挑选优质基金构建投资组合，以在尽量分散风险的前提下取得略高于同类基金的平均收益。

首先在分散风险方面，FOF完美演绎了“一篮子股票”的续集，通过“一篮子基金”来构建投资组合有效地达到“双重风险分散”的目的。第一步在普通基金产品的设计中已通过组合证券资产进行了第一轮的风险分散；第二步则通过组合不同类型基金来分散投资风险。

其次在获取收益方面，FOF不单单是简单的追求同类基金的平均水平，而是在专业的研究团队运用其研究成果剔除了部分劣质基金之上，以“中庸偏上”收益为投资目标。

我们可以在天天基金上验证一下，截止2019年12月，共有80只FOF（A、C算2只），FOF基金最近2年的收益水平在3%~7.6%，最近1年收益水平在2%~24.7%之间，收益的波动明显比股票、混合、债券基金平稳很多。

图片: https://uploader.shimo.im/f/vxy2eZWDKa8HQIOP.png

新型主动型投资理念

从某种程度上讲，FOF是一种介于传统意义上的主动型投资和被动型投资的新型主动型投资理念。传统的被动型投资信奉“买入并持有”的投资策略。采用被动型策略的投资者，相信市场是有效的，指数型基金往往是被动型投资者的一般选择。

而传统主动型投资相信市场并非完全有效，主动型投资管理人可以依据其高水平、有预见性的研究成果自由选择投资品种。它更体现的是投资管理人的运作水平及其背后投研团队的实力。目前在国内，主动型投资依然占据市场的主流。

而FOF可以是这两种方式的组合，它可以0%-100%投资主动型基金，也可0%-100%投资指数型基金，还可以配置其他类型的基金，根据市场环境的变化而调整自身的投资组合，它的主动性就体现在专家团队灵活的资产配置上。

相关性成隐忧

FOF最大的优势即是二次组合投资，二次分散风险。

但是，二次基金投资组合是否可以再次起到分散风险作用取决于所挑选的基金是否具有较强的相关性。如果一只FOF挑选了10只优质基金，其中8只基金的持仓具有很强的行业相关性，或者重仓股重叠度高的情况，实质上只是把一组相关性极强的证券再次组合一次，并没有在多大程度上起到再次分散风险的作用。

投资于自家基金公司旗下基金的FOF更容易陷于这种“尴尬”，因为同一公司旗下的基金系列产品在投研、操作策略上具有更大的相似性。在这种情况下，FOF很大程度上只能理解为一般的基金，和一般的基金的投资效果差异相对有限，也就失去了FOF存在的精华价值了。

比如这个南方全天候策略（FOF），前十大重仓基金就有几个是自家旗下的基金。

图片: https://uploader.shimo.im/f/ItuU3eqXSZgCwij8.png

总体来说，目前国内FOF基金很多都投资在债券型基金上，所以总体收益和风险都偏低，比较适合稳健投资者，大家会选择FOF吗？

今晚的作业：用“8+3”选基大法选择出你心仪的3支混合基金，交作业时间：结营前。大家多讨论！！

同学们，这节课你们都听明白了吗？

---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Day 12

《投资指数基金为什么能赚钱？》

（1）一个简单的例子

首先我们以沪深300指数为例：

大家还记得15年的大牛市吗？当时沪深300指数一路攀升到5000多点。有很多童鞋会质疑这么高点定投沪深300，还能赚钱吗？

答案是能。为什么呢？因为我们不是一次性买入，我们是通过不断的买入，让贵的筹码和便宜的筹码掺和一起拉低了成本。这样的话，只要成本够低，我们还是可以盈利的。因为股票或者基金就是靠一个低买高卖来赚钱的。

下面来看一个15年大牛市定投的例子：

图片: https://uploader.shimo.im/f/vw2n35rRbwIfe8L4.png

假设我们从2015年的6月30日开始入场，然后开始定投。

我们是每月发一次工资，所以我们这里假设定投的频率是一个月一次。

定投的金额，假设是工资的三分之一吧。取个平均数那就是2000.

持续时间：假设我们持续到2016年的11月30日。也就是17个月。

我们来看一下2015年6月到2016年11月的整体行情：

图片: https://uploader.shimo.im/f/YrrmujxM6ygE35Po.png

我们定投的收益如下：

图片: https://uploader.shimo.im/f/9gmGxjuUevcjPOlk.png

我们的总体定额收益率是13.71%。所以定投还是能赚钱的。

（2）定投指数赚钱的内在原理是什么

听过孙老师的股票课的童鞋都应该知道，短期的投资（那叫投机不叫投资）风险都比较大，长期的价值投资风险会比较小。事实上买指数，我们买的是国家经济长期上涨。把整体投资展现拉长，我们盈利的可能性还是相当大的。

而且，我们没有任何人能够预测市场的短期走向，如果一次性买入，若是幸运，则能在低位买进筹码，那么你再高位的时候卖出，确实收益率会更高。但是同学们，投资拼的不是幸运而是实力和耐力。定投采用了分批买入法，克服只选择一个时间点买入卖出的策略，一来可以均衡成本，二来可以平衡自己的投资心态。只有把投资的战线拉长，我们才不会计较当时的得失，不会因为暂时的亏损割肉，也不会因为暂时的盈利而卖出。

（3）关于定投的心里小知识

1、耐心，不要计较当下的得失

我们在【天天基金】上设置了定投的时间、定投的金额。就不要打开软件查看我们的历史盈亏了哦。毕竟在卖出之前，我们不卖只是浮亏，涨了也只是浮盈。

2、关基金的相关费率

我们定投基金的时候要关注基金的购买费率。费率主要包括：购买费率、管理费、托管费和赎回费。点开任意的指数基金，点开【概况】，就能看到基金的相关费率。同学们要仔细计算和对比，因为这些也是我们的成本呢~

图片: https://uploader.shimo.im/f/VKnLsp92tjgtlfdv.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/DJpSUxwZObojDwUX.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/XuUhypXUl1Ms4GP7.png

图片: https://uploader.shimo.im/f/Bbi8pmrfj1EMxoUX.png

《组合分散化：基金投资经典定律》

我们在做投资的时候，应该将资金分配在哪些品种上？各类型资产占多少比例？

资产配置的问题，就是如何将鸡蛋放在不同篮子里，是投资过程中的重要步骤，也是我们能否实现投资目标的关键，基金投资也是如此。

基金其实是股票、债券和现金等投资品种的组合，根据其主要的资产分布可分为股票型、混合型、债券型和货币基金等。股票基金将资产大部分投资在股票的基金，也会投资少量的债券。债券基金将大多数资产投资在债券上。混合基金则在股票和债券上进行混合配置。

我们投资基金，就是要通过建立由不同类型基金构成的组合，来实现在各类资产上的配置。

资产配置可从两个层面来进行。第一个层面是如何将资金配置在股票、债券和现金这些资产大类上。第二个层面是将股票和债券资产进一步分散在不同类型的股票（比如大盘、小盘、价值、成长）或债券（国债、公司债）上，以降低风险。

首先，来看看如何进行资产大类的配置。具体将多少的金额配置在股票、债券和现金上是由我们的投资目标、投资周期、风险承受能力和投资金额来决定的。这个步骤称为战略性资产配置，也是最基本的资产配置。

我们根据投资目标、投资周期、风险承受能力和投资金额，采取不同的投资策略，将资产按不同比例配置在股票、债券和现金上。例如：

如果我们可以承受较大的风险，投资周期大于10年，可采取激进型投资策略，以追求较高的长期收益，可以将大部分资产投资于股票上。

如果我们可以承受一般水平的风险，投资周期大于5年，可采取稳健型投资策略，将资产在股票和债券进行平衡的配置。

如果我们比较厌恶风险，投资周期小于5年，就更着重保持现有的财产的价值，可采取保守型投资策略，将多数资产置于债券和现金上。

班班要说明一下，站在一个人的生命周期来说，投资周期10年、5年的这种划分是合理的，但是我们也可以把时间缩短一点，比如小于5年改成小于2年。

我们可以用区间的形式确定持有各类资产的比例。例如，我们可将债券的投资比例定在总资产的10-50%，而在这个范围内，根据债券在市场中的表现，决定增持还是减持。

将投资金额配置在股票、债券和现金等资产类别后，为了分散风险，我们应通过考察基金的投资组合中具体的股票和债券，使资产进一步分散在不同投资风格、不同市值大小的股票和不同的债券上（比如国债、公司债）。

我们来看看最常见的四种不同风格的资产配置方案：

1、保守型组合

这种方案适合于投资期限较长（比如5年），又不希望承受太多的风险，希望资产稳步增值，能够抵御通货膨胀。

2、平衡型组合

这种方案适合于投资期限较长（比如10年以上）、希望回报超越通胀水平（比如超5%）、能忍受组合资产连续一段时间内持续缩水、退休后有较稳定的生活来源或者有养老金补助。

3、成长型组合

与平衡型组合相似，这种方案同样适合于投资周期较长、希望回报超越通胀水平（比如超8%），并且可以忍受组合一年内处于亏损状态。

4、进取型组合

这种方案适合于投资期限很长（比如15年以上），可以忍受组合至少两年亏损。

关于股票资产的配置，班班最后还是要多说两句：

第一、即使最激进的组合也没有全部配置股票市场，最好配置部分风险较低的资产作为稳定器。

第二、将资产分散在各个不同投资风格的股票上，有利于降低投资的风险。

第三、将股票资产配置在不同市值大小的股票上也是需要关注的。一般来说，大盘股风险收益特征要相对低于中小盘股票。如果比较保守，可以投资较多的大盘股基金；如果风险承受能力较高，可增加中小盘基金的持有比例。

最后，现在的QDII基金也越来越多，也可以考虑将股票资产配置到全球不同的市场。

作业

根据今日所学，确定自己属于哪种风险类型投资者？从自己的基金池中，给自己建立一只平衡性的基金组合。

Day13

《浅谈股票指数和价值投资》

童鞋们大家晚上好。相信大家学习了12天一定是干货满满，班班发现了，大家貌似对股票指数非常感兴趣。班班今晚就给大家讲讲股票指数以及价值投资的一些概论。

（1）什么是股票指数

首先大家再温习一下：什么是股票指数？

其实就是股票的价格指数。它不是某一只股票的价格指数，而是一揽子股票通过某种方式计算出来的综合价格指数。

考一考大家，最早的股票指数是哪个指数捏？

最早的【道琼斯指数】是由12个上市公司的股票构成，包括10只铁路股和2只工业股。这些公司都有一个共同的特点：实力雄厚、交投活跃。

那大家说一说，指数有什么用捏？

股指是股票整体走势一种概观。由于股票价格起伏无常，有时风雨有时晴，这样子，投资者就需要一个晴雨表，这个股票指数就可以看做便利投资者的晴雨表。

对于具体某一种股票的价格变动，投资者比较容易了解到，而对于多种股票价格的变化，要逐一了解，就很麻烦。于是当年，只有小学学历的查尔斯·亨利·道先生就在19世纪末创造了道琼斯工业指数，把脉整个市场。厉害吧。

（2）A股的指数有哪些

按照规模划分有，常见的股指有：上证50、沪深300、中证500等。

上证50就是上海市场市值前50的公司组成的指数

沪深300就是沪深两市市值前300的公司组成的指数。

中证500是沪深两市排名从301到800的这500只股票

中证1000是从排名801到1800的这1000只股票，

国外的指数大家比较熟悉的有标普500、道琼斯指数、纳斯达克指数、日经225指数等。

（3）价值投资

价值投资理念的核心是，“在股价被低估时买进，在股价被高估的时候卖出”。换句话说，价值投资，既赚企业成长的钱，也赚市场成长的钱。备受推崇的价值投资大师，格雷厄姆，巴菲特，彼得林奇都属于这一类。

说起来容易但是怎么做呢？这里班班给大家讲两个点

1、看准市场大环境

上面说了价值投资的核心在于既赚市场的钱，也赚企业成长的钱。所以我们在市场总体被低估的时候入场才是最合适的。事实上，Jack老师把价值投资比喻成要出海的船儿。我们想要扬帆起航，也得看看天气好不好。好不好不能靠个人感知对吧。那么我们通过什么指标来判断市场环境呢？

图片: https://uploader.shimo.im/f/d2097MPRWacH6c8R.png

答案是沪深300指数的PE、PB百分位。当沪深300市盈率和市净率所处历史中的百分比相加小于0.8的时候，我们就认为此时整体市场被低估，可以进场！否则我们就继续等待时机，毕竟宁可错过，不能做错，在投资这件事上，耐心也是取胜的关键之一。

天天基金上指数估值这一栏显示的是低于百分之多少的历史数据，也就是说我们需要拿1减去这个数才能得到当前的市盈率、市净率所处的历史位置。上图PE、PB的历史百分比之和是多少呢？

最后把减完的这两个百分数相加，与数字0.8进行比较，如果小于0.8则代表相对低估，可以考虑进场，如果大于0.8，我们最好就是持币观望，耐心等待。

好啦现在的PE、PB的历史百分比之和又是多少呢？同学们自己打开【天天基金】软件看看。然后对股票是否要入场大家可能心里会有一个数了。

如果我们已经持有股票，我们也需要定期的去检查沪深300指数的市盈率和市净率，一旦他们的历史分位数之和大于1.2，那么市场整体是相对高估的，我的建议是卖出股票，等待下一轮低估的市场环境。

2、如何对个股进行价值投资

我们上面分析了我们如何判断大环境的好坏，大环境好的时候，我们才能扬帆起航哦~~那等到大环境好的时候，我们也要检查你的船是否能够支撑你扬帆起航。不然大环境好了，船不行，我们也很难在大海里遨游。

首先我们要先挑选有价值的股票。有价值的股票就是能够持续赚钱的公司发行的股票。这里我们就引出一个指标叫ROE。中文叫做净资产收益率。它的公式是公司当年的净利润除以它的净资产，而净资产等于公司的总资产减去总负债，你可以把ROE理解为公司每年能拿一块钱净资产赚的收益。显而易见的是：公司的ROE越高，股票的收益率也就会越高。

那么我们股票的ROE怎么算呢？打开同花顺，然后网页版的点击键盘【F10】，找到【财务概况】-【主要指标】，找到净资产收益率。童鞋们找到的给1。

图片: https://uploader.shimo.im/f/XQSU1IOuNR06UVUW.png

找到了我们在上面看到【按报告期】、【按年度】、【按单季度】。首先搞清楚这几个概念比如现在是2019年12月。那么按报告期就是指1-3季度的ROE（因为第四季度的报告还没出来呢） 按年度指的是2018年的年度ROE、按单季度指的是19年打三季度的ROE，到这里大家都明白了吗？

图片: https://uploader.shimo.im/f/0vbk1hfbSOw5CMcX.png

那我们用哪个ROE呢？这里建议是年度ROE，而且要是连续几年的ROE。为什么呢？你想啊，一个学生一次考试成绩号不代表以后考试的成绩都好，我们不能认为他是一个优等生。至于这个ROE设置成多少才好呢？班班不会在这里给出一个具体的数值，给出一个思路：在同一个行业内对比一下，然后根据自己的知识设置自己认为合理的ROE。

好啦，我们挑选出ROE后，要不要马上考虑买入捏？先别急，还是要看看价格的，如果现在价格太贵了，我们就先不买。如果价格便宜，确实需要关注一下了。我们怎么判断价格的高低？这里有一个指标叫做PE，中文名字叫市盈率。

市盈率（Price Earnings Ratio，简称P/E或PER），也称“本益比”、“股价收益比率”或“ 市价盈利比率 （简称 市盈率 ）”。市盈率是指股票价格/每股收益，或者是股票总市值/净利润。PE的数值越低，代表股票越被低估。怎样是高怎样是低呢？也需要童鞋们同行业研究对比。

图片: https://uploader.shimo.im/f/ncBusfqsIIILUZFj.png

这里有三个市盈率

PE(静）PE（动）PE(TTM)分别有什么区别呢？我们应该以哪个为主呢？给大家留个小作业，大家自己讨论学习~·

最后总结一下：

买股步骤：先用沪深300指数的PEPB历史百分位判断大行情是否被低估，然后判断个股是否被低估。这个就是价值投资里面的【赚市场的钱】，选取ROE较高、PE教低的公司，就是【赚公司的钱】

好了，今晚的分享就到这里啦，明天我们接着学习新的干货，大家记得复习哦

作业

上证50、中证500、沪深300的PEPB历史百分位分别是多少？

------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------