

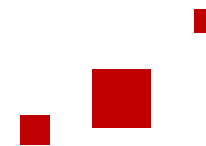
基金投资

天弘基金-涂远宏

2022年3月

目录

- 1 基金概述
- 2 证券投资基金
- 3 公募基金管理公司
- 4 个人投资公募基金
- 5 公募基金申购渠道



1

第一部分 基金概述

一．基金是什么

二．投资基金的分类

1 按资金募集方式分类

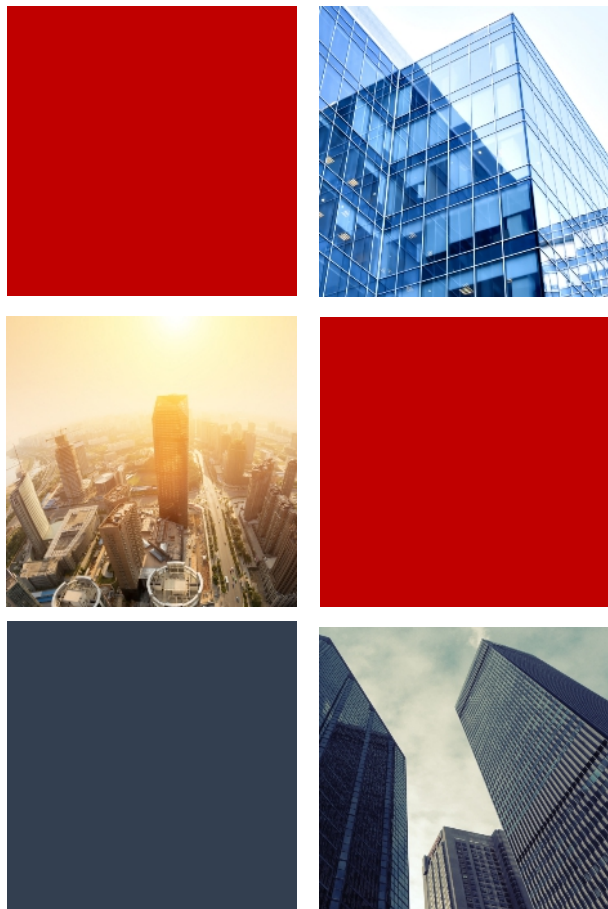
- 公募基金
- 私募基金

2 按投资对象分类

- 证券投资基金
- 股权投资基金
- 产业投资基金
- 对冲基金
- 不动产投资基金

基金是什么？

天弘基金



- 广义上：

- 包括信托投资基金、单位信托基金、公积金、保险基金、退休基金，各种基金会的基金等。

- 投资基金：资产管理的主要方式之一

- 一种组合投资、专业管理、利益共享、风险共担的**集合**投资方式，通过**向投资者发行受益凭证（基金份额）**，将社会上的资金集中起来，交由**专业的基金管理机构**投资于各种资产，实现**保值增值**。

- **私募基金**：以**非公开方式**向**特定**投资者募集资金并以特定目标为投资对象的证券投资基金，对投资者的投资能力有一定的要求。
- **公募基金**：向**不特定投资者公开**发行受益凭证（基金份额）进行资金募集的基金，在法律、监管部门的**严格监管**下，有着信息披露、利润分配、投资限制等行业规范。

- **私募、公募基金的区别：**

募集对象

- 公募：广大社会公众，社会不特定的投资者
- 私募：少数特定的投资者，机构、个人。

募集方式

- 公募：公开发售
- 私募：非公开发售，不得公开宣推

信息披露要求

- 公募：非常严格，投资目标、投资组合等
- 私募基金：要求低，保密性较强

起投金额

- 公募：金额低
- 私募：起投金额高

业绩报酬不同

- 公募：不提取业绩报酬，只收固定管理费；业绩仅仅是荣誉
- 私募：收取超额业绩报酬

● **证券投资基金**：是投资基金最主要的一种类别



➢ 通过发售基金份额，将众多不特定投资者的基金汇集起来，形成**独立资产**，委托**基金管理人**进行投资管理，**基金托管人**进行财产托管，由**基金投资人共享投资收益，共担投资风险**的集合投资方式。

● **本质上**：间接通过基金管理人代理投资

● **特征**：[投资公募基金有哪几个优势？](#)



集合理财、专业管理

- 发挥规模优势，降低投资成本；
- 管理人专业的投研、信评人员，强大的IT，对市场全方位动态跟踪深入分析

利益共享、风险共担

- 扣除**管理费、托管费等费用后，盈余按份额比例**进行分配
- 管理不参与收益分配

组合投资、分散风险

- “一篮子股票、债券等资产”，实现组合投资
- 分散非系统性风险

严格监管、信息透明

- **监管机构**都对证券投资基金业实行严格的监管
- 及时、准确、充分的信息披露。

独立托管、保障安全

- 基金托管人监督资金使用及划转
- 互相制约、互相监督保障投资者利益

- **股权投资基金**：Private Equity Fund，主要投资于“私人股权”（Private Equity）的投资基金。**私人股权**即非公开发行和交易的股权，包括**未上市**企业和**上市企业非公开发行**和交易的普通股、可转换为普通股的优先股和可转换债券。
- **非公开方式募集**
- **特征**

投资期限长，流动性较差

- 3-7年
- 清算前，转让或退出都有一定难度。

投资后管理投入资源较多

- 商业资源和管理支持
- 参加股东会、董事会，对被投资企业进行有效监控。

专业性较强

- 更多的投资经验积累
- 团队培育和建设
- 智力密集性特征
- 人力资本决定性作用。

投资收益波动性较高

- 高风险、高期望收益
- 收益较大不确定性
- 投资回报率：总体上处于较高水平。



募集阶段

- **募集主体**：基金管理人自行或者委托第三方；
- **募集方式**：公开
- **募集对象**：合格投资者
- **基金组织形式**：公司型、有限合伙型或信托（契约）型；

投资阶段

资金投向被投资企业

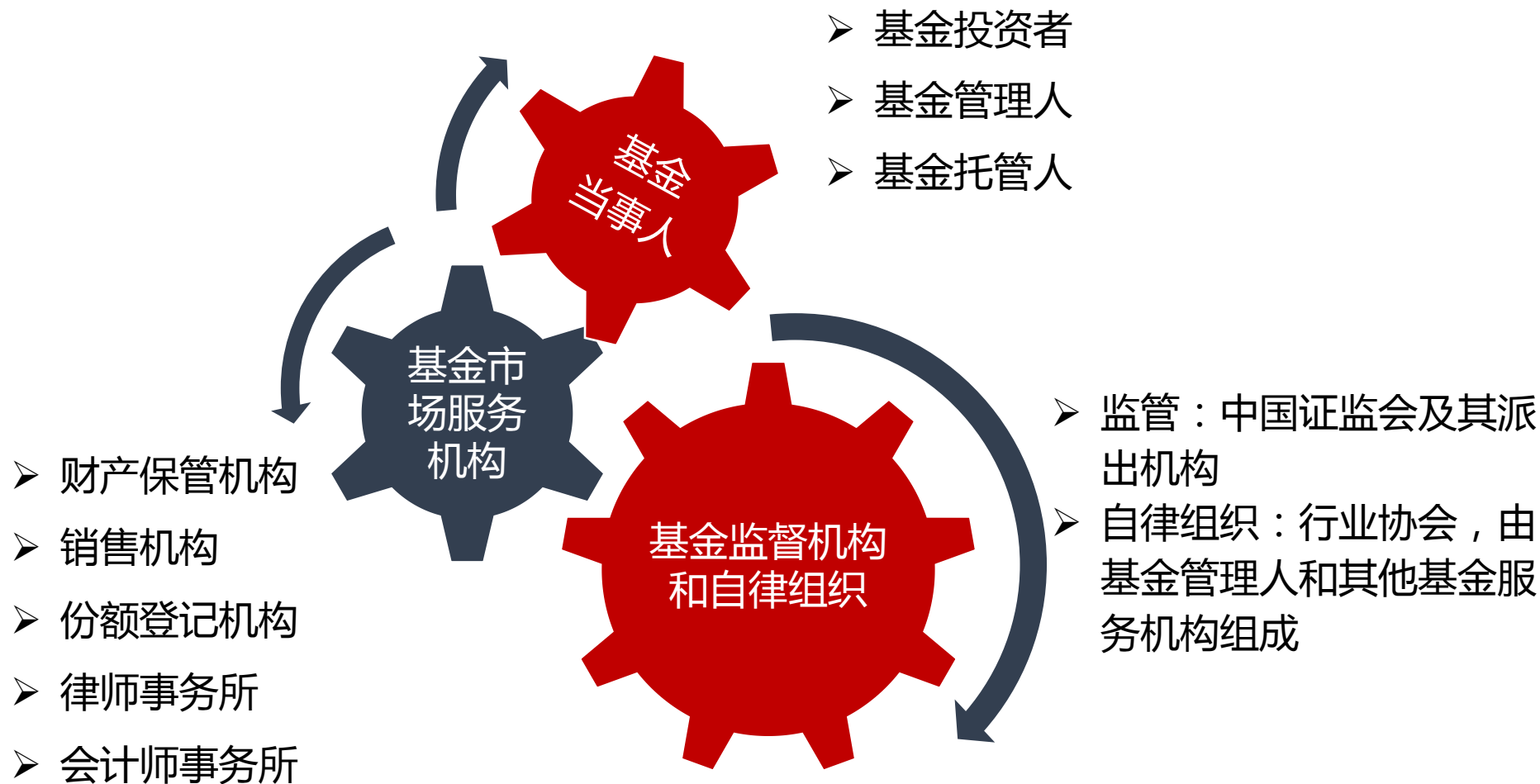
- 项目开发与初审、立项、签署投资备忘录；
- 尽职调查、投资决策、签订投资协议、投资交割等；

投资后管理阶段

- **投资风险管理**：对被投资企业进行跟踪和监控；
- **增值服务**；

退出阶段

- 上市、挂牌转让、协议转让、清算等形式**变现**；
- **根据约定**将退出所得分配给基金的投资者和管理人。



- 对**未上市企业**进行股权投资和提供经营管理服务，利益共享、风险共担的集合投资制度，即通过向多数投资者发行基金份额设立基金公司，由基金公司自任或另行委托基金管理人管理，托管人托管，从事创业投资、企业重组投资等实业投资。

- 特征

实业投资

- 产业尤其是**高成长性**产业中的**创业企业**的股权
- 直接投资企业，发展企业，增值

专家管理型资本

- 直接提供资本金支持
- 资本经营、增值服务

专业化、机构化、组织化管理

- 创业资本经营主体的**专业化和机构化**
- 创业资本的**最高状态**

融资与投资结合，买方金融

- 购买刚刚经营或已经经营的企业的资产
- 提供资本经营服务
- 资产买卖的差价,而非股权的分红。

公司型

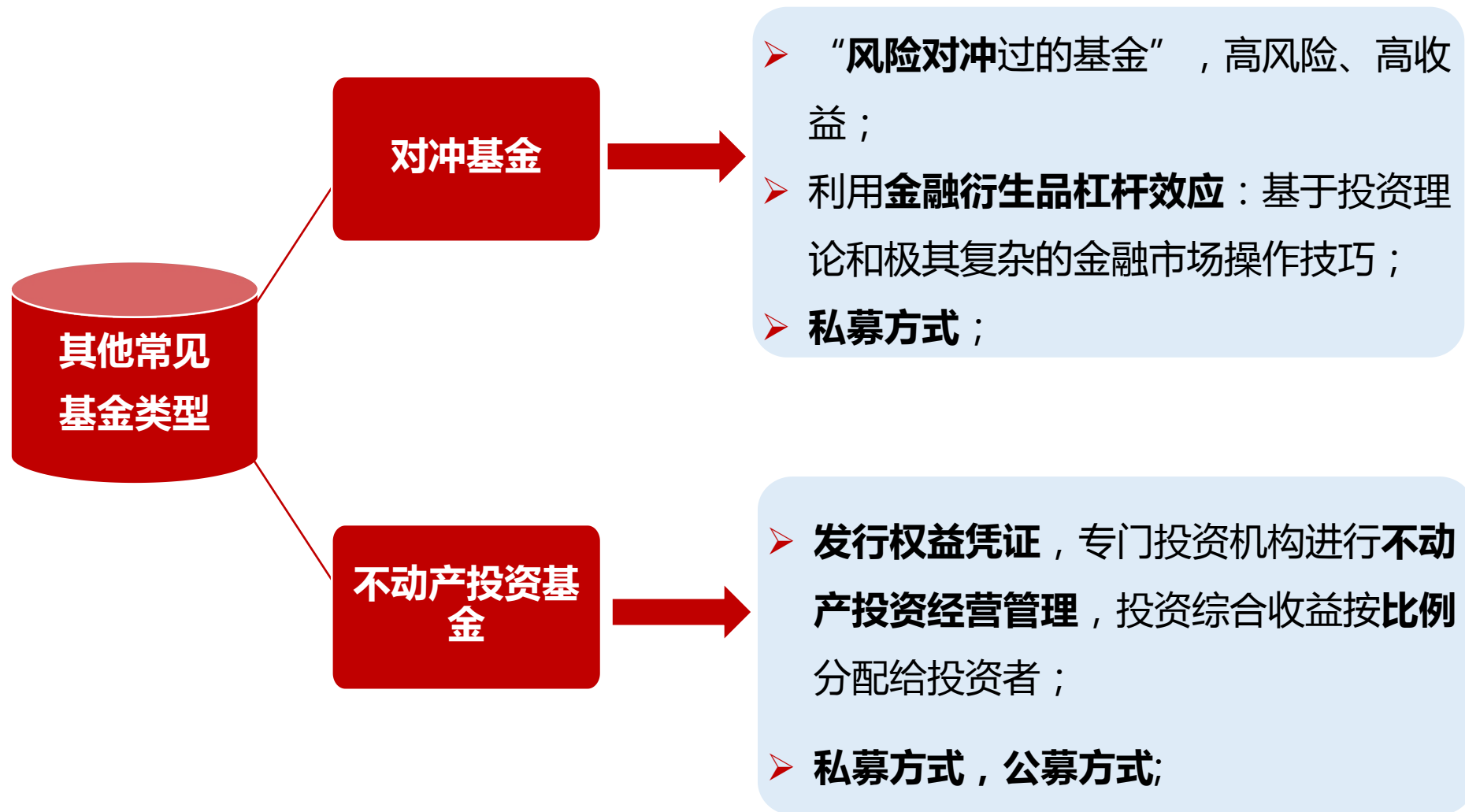
- ✓ **法人实体**，通过募集股份将集中起来的资金进行投资
- ✓ **知情权、参与权**；限制少，灵活性大
- ✓ **双重征税**、基金运营的重大事项决策效率不高

契约型

- 采用**资管计划、信托和私募基金**的形式
- **所有权和经营权分离**
- 无法直接作为股东进行工商登记，只能以**基金管理人的名义**认购项目公司股份

有限合伙型

- 由普通合伙人（General Partner，GP）和有限合伙人（Limited Partner，LP）组成
- 在承担**合理风险**的同时，能够为投资者提供**较高收益**。



2

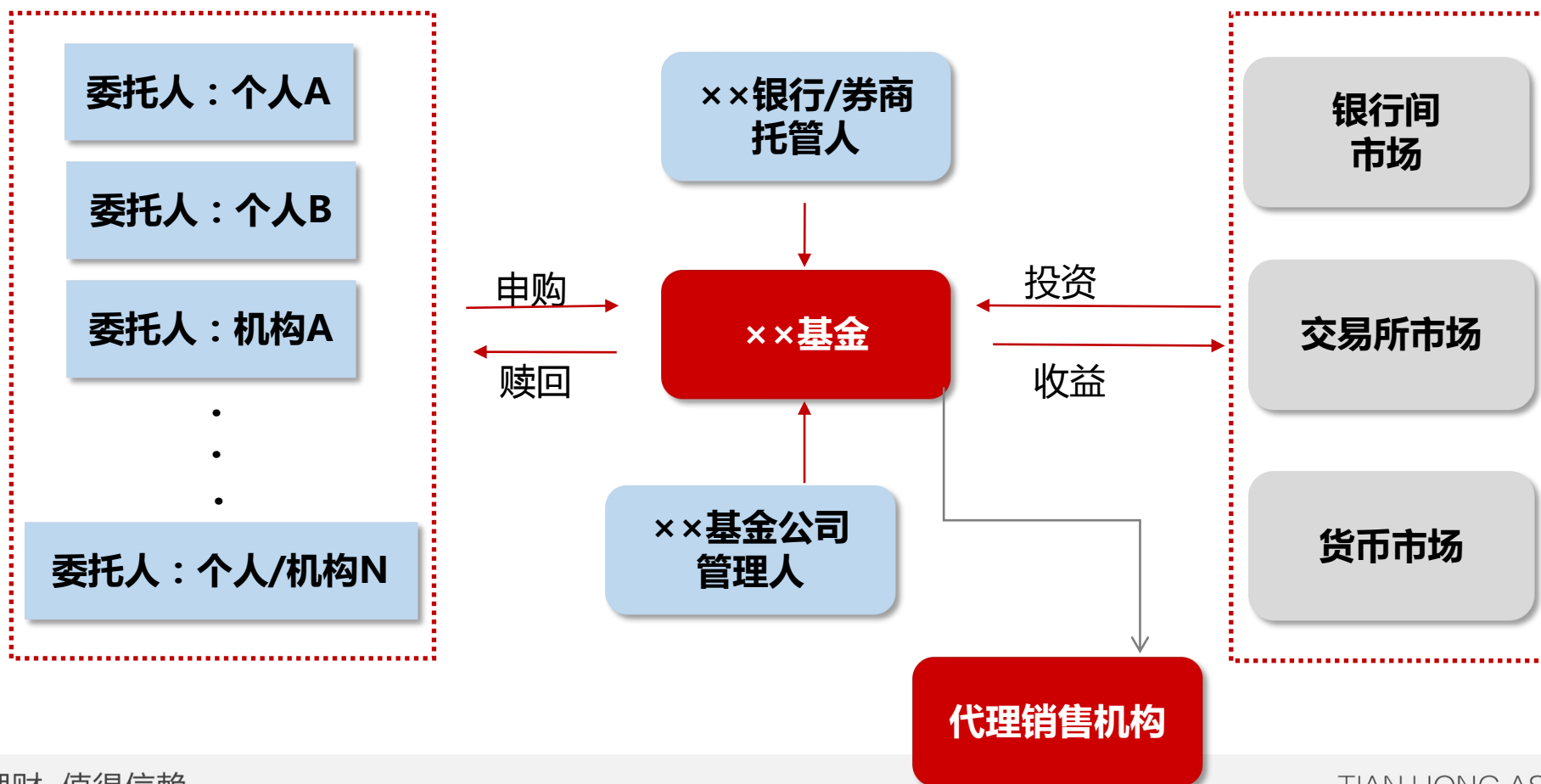
第二部分 证券投资基金

- 一．证券投资基金的**参与主体**
- 二．证券投资基金的**结构**
- 三．证券投资基金**VS股票、债券**
- 四．证券投资基金的**运作**
- 五．证券投资基金的**类型**



- 证券投资基金的结构

- [公募基金主要投什么？](#) 



- 证券投资基金与直接投资股票、债券的差异

1 反应的经济关系不同

基金

- 信托关系
- 受益凭证
- 基金受益人

股票

- 所有权关系
- 所有权凭证
- 股东

债券

- ✓ 债权债务关系
- ✓ 债权凭证
- ✓ 债权人

2 所筹资金的投向不同

- 间接投资工具
- 主要投向**有价证券**等金融工具或产品

- 直接投资工具
- 主要投向**实业领域**

- ✓ 直接投资工具
- ✓ 主要投向**实业领域**

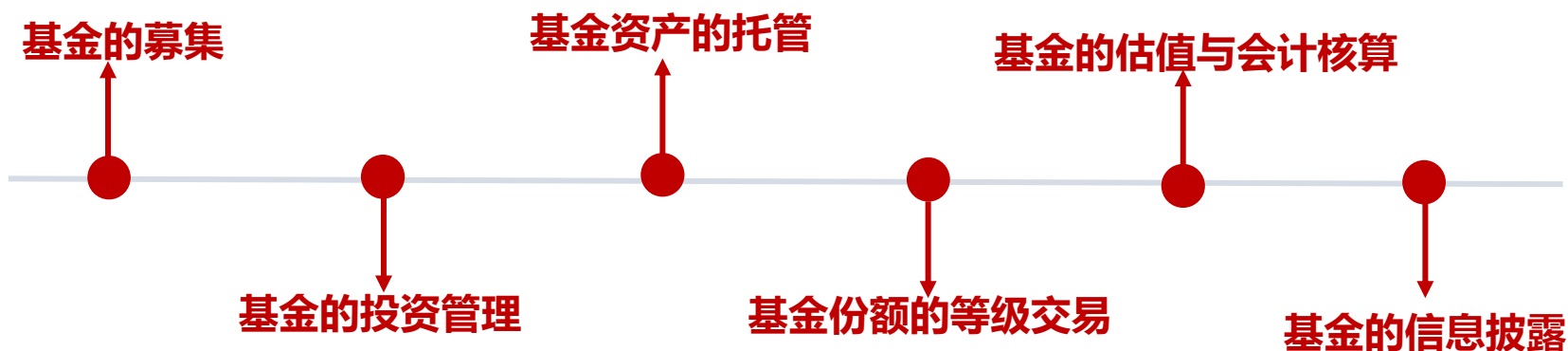
3 投资收益和风险的大小

- 投资于众多金融工具或产品
有效分散风险
- 风险相对适中、收益相对稳健

- 波动性较大
- 高风险、高收益

- ✓ 波动性较股票要小
- ✓ 低风险、低收益
- ✓ 确定的利息收入

运作环节



运作活动

- ✓ 市场营销（**前台**）：基金份额的募集和**客户**服务
- ✓ 投资管理（**中台**）：体现了基金管理人的**服务价值**
- ✓ 后台管理（**后台**）：**保障基金安全运作**，基金份额的注册登记、基金资产的估值、会计核算、信息披露等。

- **投资对象分类**：股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金、基金中基金（FOF）、另类投资基金等。

- 运作方式分类：

- **封闭型基金**：持有到期，期间不开放申赎
- **开放型基金**：每日可申赎，定期开放需持有规定时间后可申赎



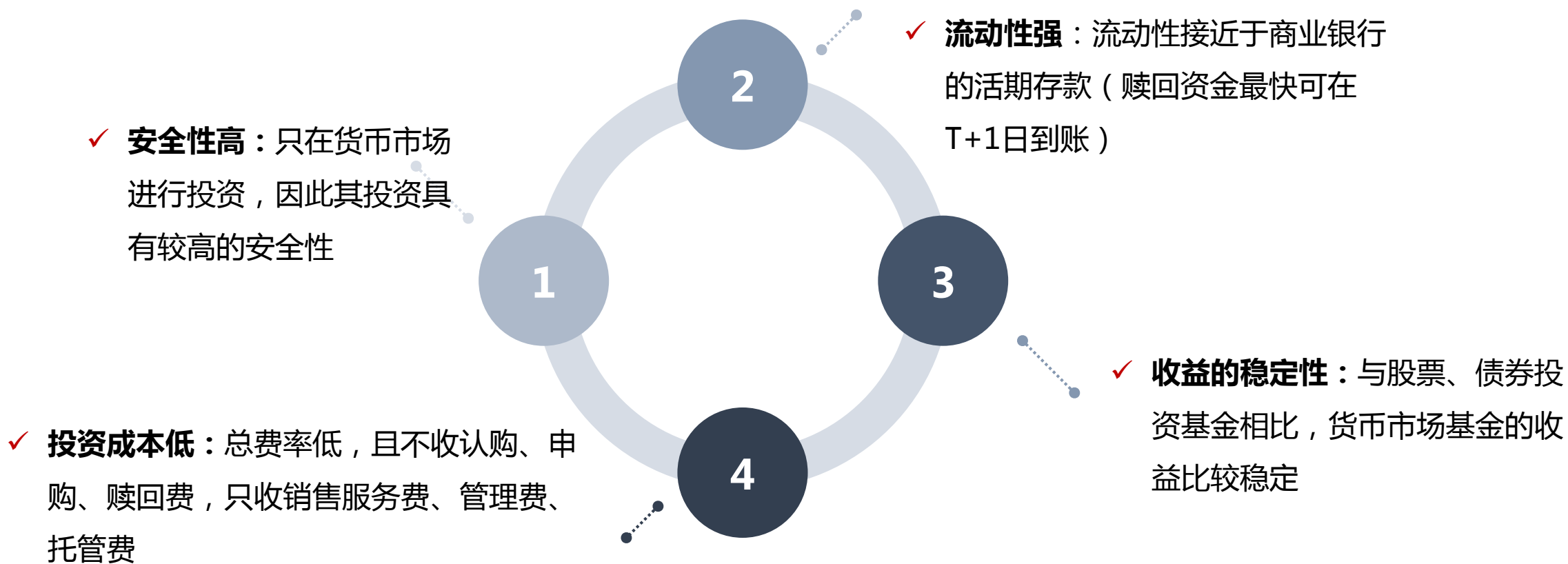
- 投资理念分类：

- **主动型基金**：**主动**选择股票和债券来确定投资组合，寻求取得**超越市场**的业绩，对证券市场**深入**研究；
- **被动（指数）基金**：跟踪某种指数，达到与该指数同样的收益水平。

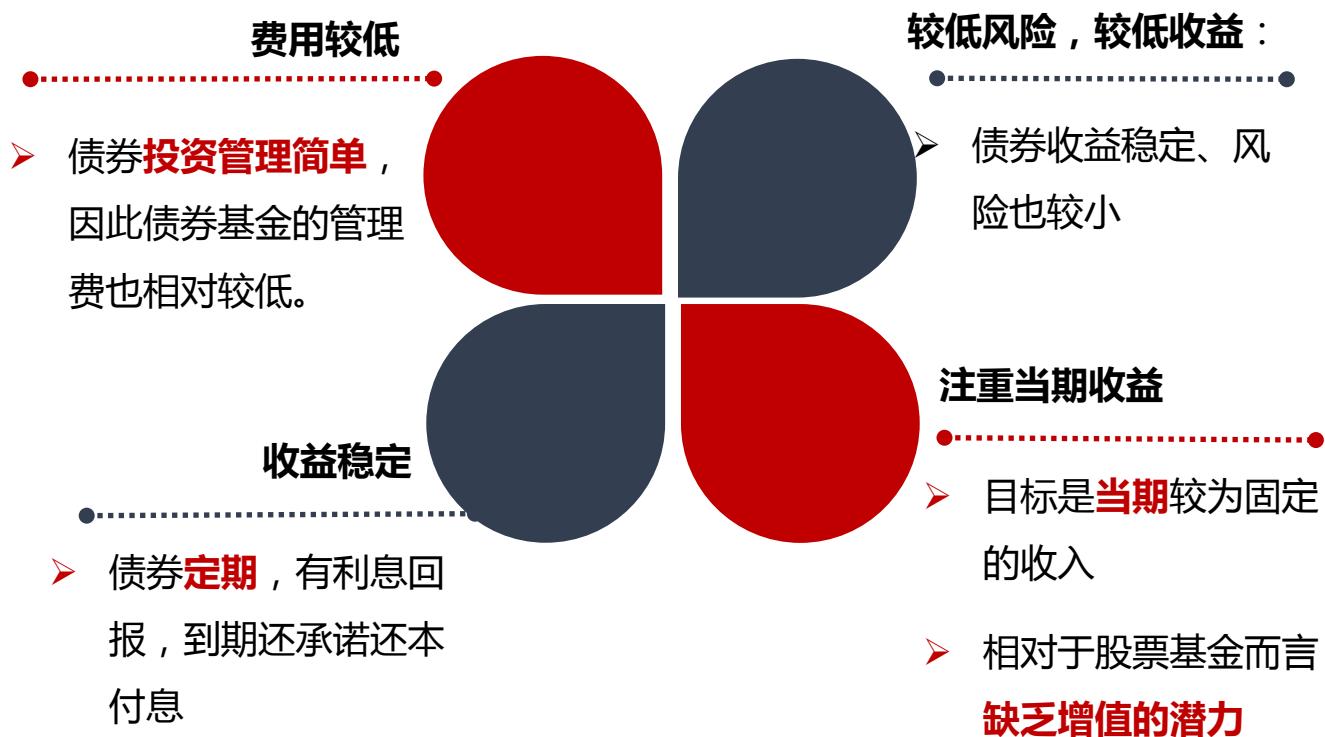
- 是否跟投：发起式、非发起式

- **发起式基金**：**基金管理人、基金公司股东及高管**，认购基金的一定数额，投资者和基金发行人的**利益绑定**，提高了基金管理人的**责任心**，增强投资者**信心**

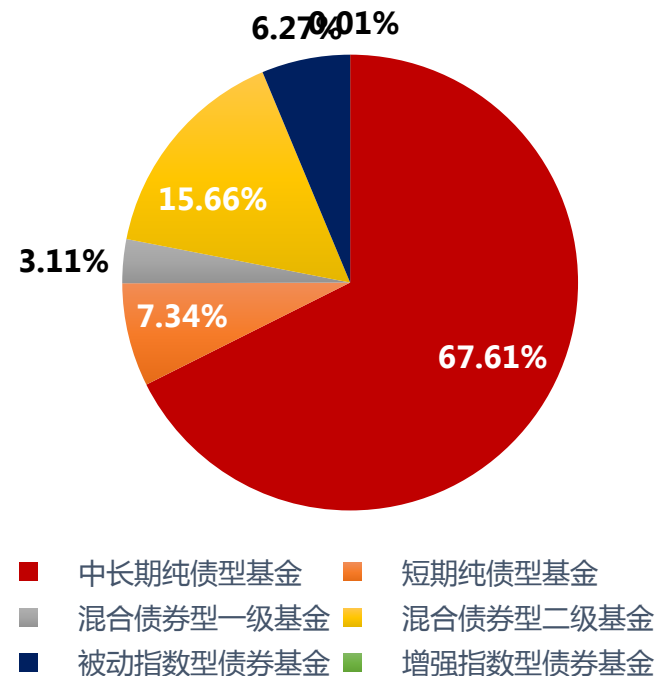
- **货币型基金**：以货币市场的**短期(一年之内)**的金融工具为投资组合对象的基金，主要投资于**短期货币工具**，如存单和短期债券，国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券等**风险低、流通性高的短期有价证券**。



- **债券型基金**：大部分资金（不低于**80%**的仓位）投资于**债券**的基金。**风险、回报高于货币型，低于股票型。**
- 从基金规模占比来看，**中长期纯债型基金**、短期纯债基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金、被动指数型债券基金、增强指数型债券基金的规模占比分别为**67.61%**、7.34%、3.11%、15.66%、6.27%和0.01%。



图：2021年各类型债券基金规模占比



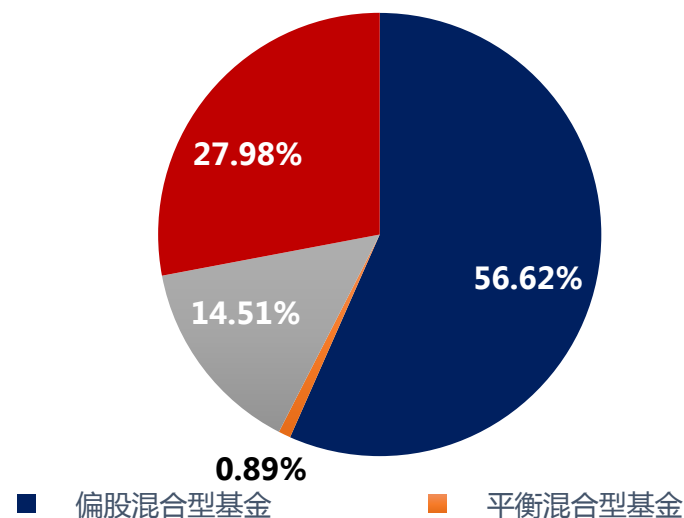
混合型基金

- **混合型基金**：股债比例灵活，股票、货币市场均可投资，但股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金规定的为混合基金。
- 从基金规模占比来看，2021年**混合偏股基金占比最高**，其次为灵活配置基金、混合偏债型基金和平衡混合型基金，占比分别为56.62%、27.98%、14.51%和0.89%。
- 基金合同约定的持股比例不同，混合型基金进一步细分如下：
 - 偏股混合型基金**：投资于**股票**的资产占基金净值**60%以上**；
 - 偏债混合型基金**：投资于**债券**的资产占基金净值**60%以上**，或者约定**投资于股票**的资产占基金净值**不超过40%**；
 - 平衡混合型基金**：投资于**股票**的资产占基金净值的比例一般在**30%-80%**之间，从实际运作中长期股票投资比例在40%-60%；
 - 灵活配置混合型基金**：投资于**股票**的资产占基金净值**0%-95%**之间。

特征

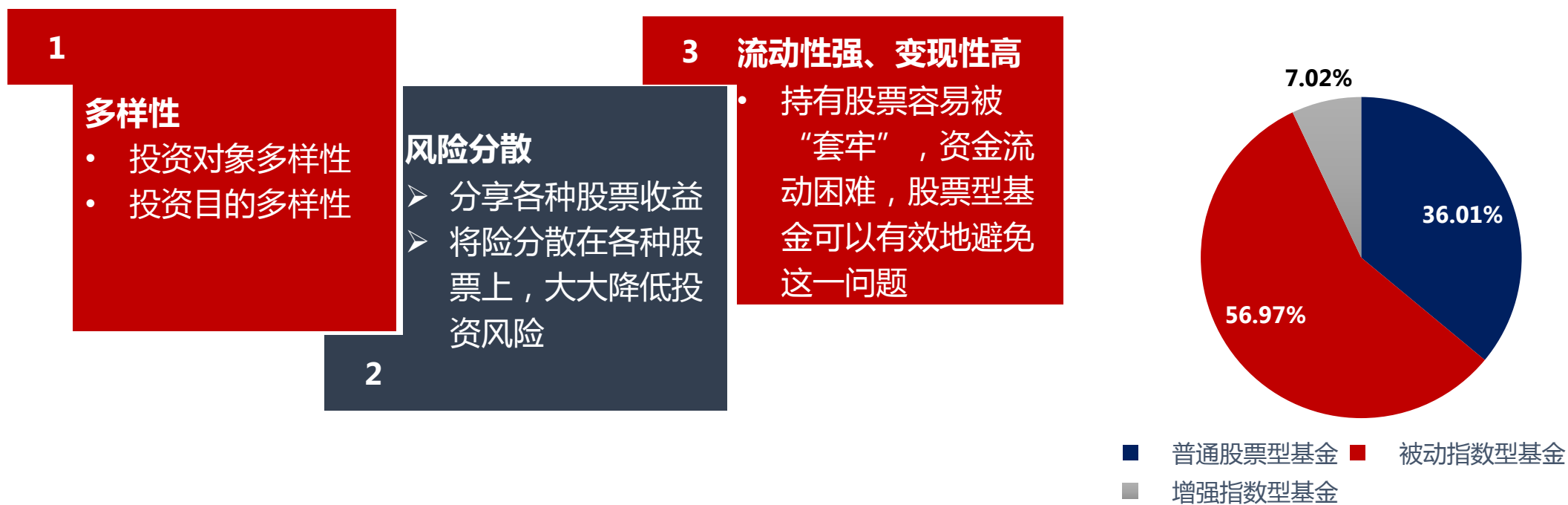
1. **同时**使用激进和保守的投资策略；
2. 风险适中：回报和风险低于股票型，高于债券和货币市场基金；
3. 风险主要取决于：股票与债券配置的比例大小

图 2021年公募基金资产规模占比



- **股票型基金**：大部分资金（不低于**80%**的仓位）投资于**股票**的基金。**风险、回报高于混合型、债券型。**
- **被动投资的指数基金占比最高**：普通股票型基金、被动指数型基金、增强指数型基金占比36.01%、56.97%、7.02%。

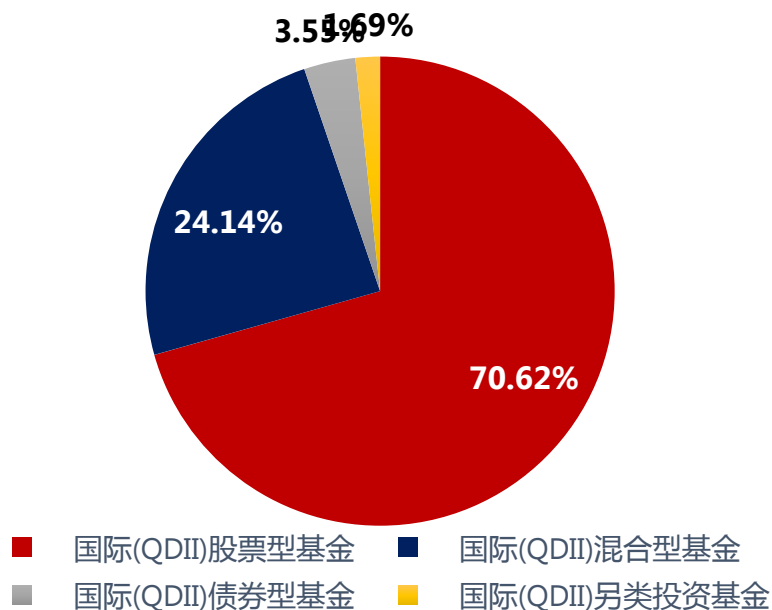
图：2021年各类型股票基金资产规模占比



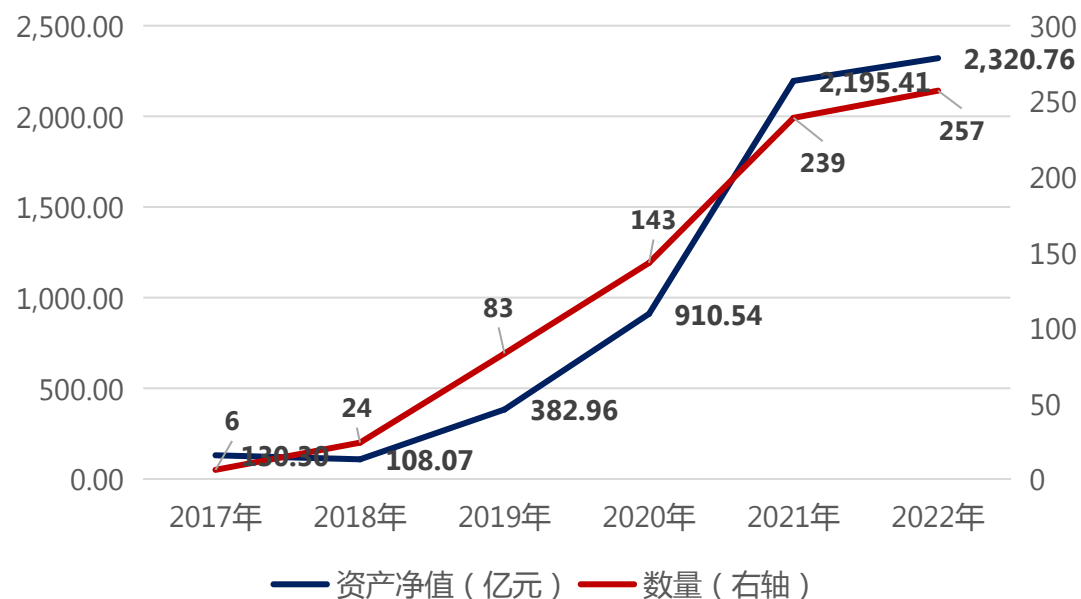
QDII基金&FOF基金

- **QDII基金**：合格境内机构投资者，是**具有QDII资格的境内基金公司设立的从事境外证券市场的股票、债券等** 有价证券业务的**证券投资基金**。从基金规模占比来看，QDII基金中**股票型基金占比最高**，其次是混合型基金、债券型基金和另类投资基金，分别占比**70.62%**、24.14%、3.55%和1.69%。
- **FOF基金（基金中的基金）**：投资于其他投资基金的基金，2017年起步，2019年以来快速发展。截至2022年2月，FOF基金的数量257只，资产净2,320.76亿元。

图：2021年各类型QDII基金规模占比



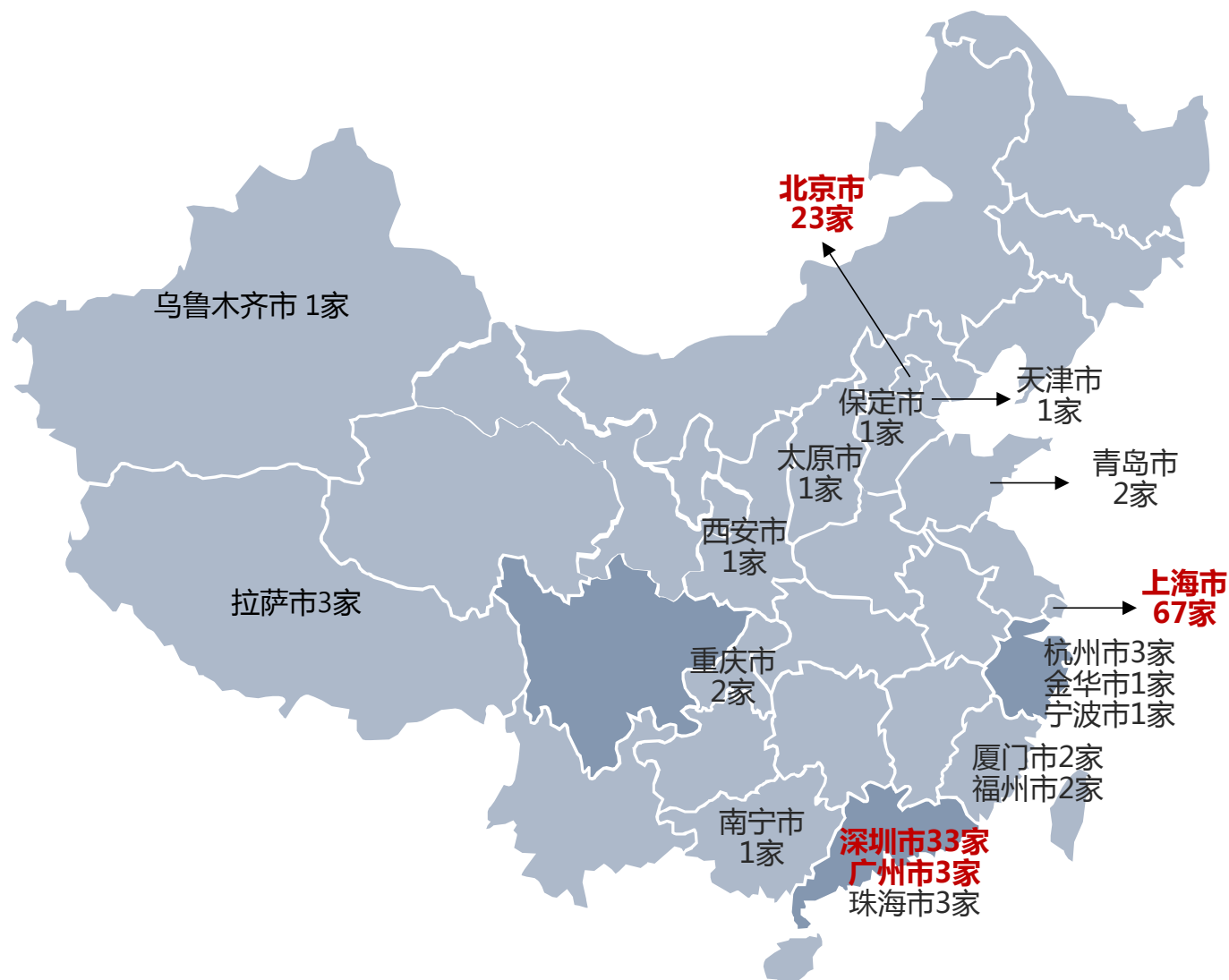
图：近五年FOF基金数量和规模变化趋势



3

第三部分 公募基金管理公司

- 一．国内知名公募基金管理公司情况
- 二．基金管理公司的股东构成
- 三．基金管理公司的基本组织架构
- 四．公募基金管理规模
- 五．收益与风险共存



中国公募基金管理公司**大多集中**
在北京、上海、深圳、广州四大
城市。

北京市23家，上海市67家，深圳市33家，广州市3家（北上广深合计126家），珠海市、杭州市、拉萨市各3家，重庆市、厦门市、福州市、青岛市各2家，天津市、西安市、太原市、保定市、金华市、宁波市、南宁市、乌鲁木齐市各1家。

数据来源：Wind

公募基金总规模排名前十

排名	基金公司	总规模（亿元）
1	易方达基金管理有限公司	16,696.13
2	天弘基金管理有限公司	11,311.31
3	广发基金管理有限公司	11,152.62
4	南方基金管理股份有限公司	10,444.19
5	华夏基金管理有限公司	9,967.82
6	博时基金管理有限公司	9,948.26
7	汇添富基金管理股份有限公司	9,288.08
8	富国基金管理有限公司	8,946.72
9	工银瑞信基金管理有限公司	8,091.78
10	嘉实基金管理有限公司	7,995.04

非货币公募基金规模前十

排名	基金公司	总规模（亿元）
1	易方达基金管理有限公司	11,920.88
2	华夏基金管理有限公司	6,995.39
3	广发基金管理有限公司	6,775.90
4	富国基金管理有限公司	6,290.70
5	汇添富基金管理股份有限公司	6,150.84
6	南方基金管理股份有限公司	6,089.91
7	招商基金管理有限公司	5,559.82
8	博时基金管理有限公司	5,288.11
9	嘉实基金管理有限公司	4,699.04
10	工银瑞信基金管理有限公司	4,625.94

截至2022年2月，数据来源：Wind

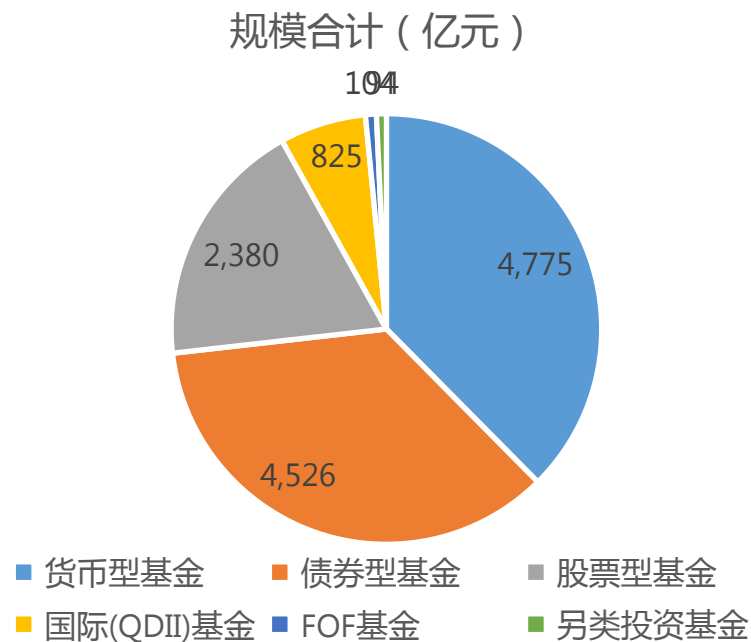
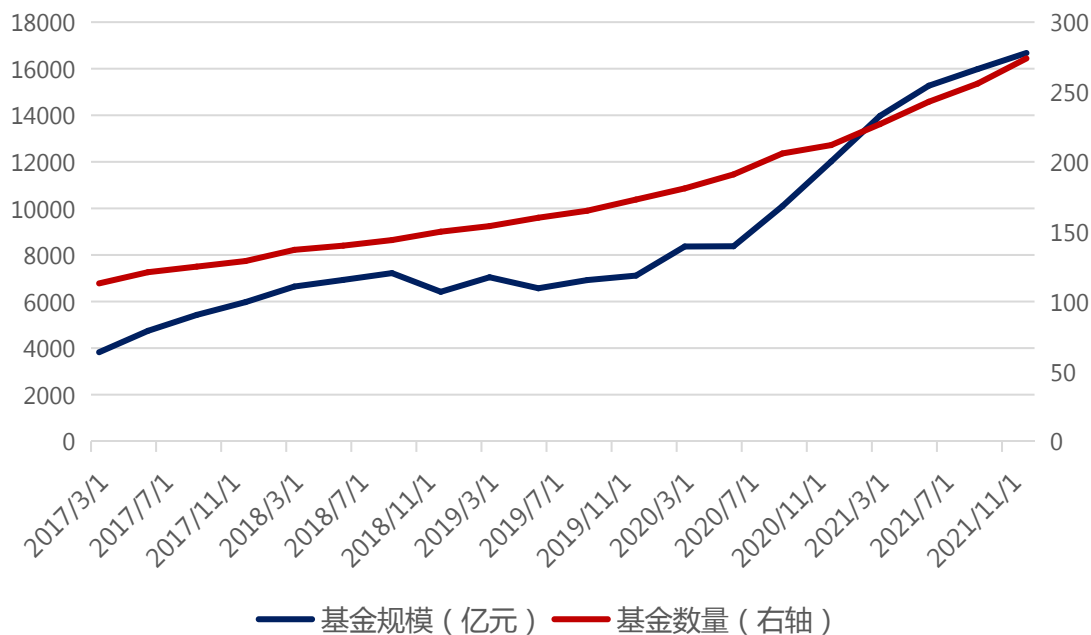
2021年基金公司为客户赚钱榜

排名	基金管理人	2021年利润 (亿元)	排名	基金管理人	2021年利润 (亿元)	排名	基金管理人	2021年利润 (亿元)
1	广发基金	352.82	18	平安基金	138.21	35	长城基金	67.28
2	天弘基金	327.39	19	中银基金	127.43	36	永赢基金	67.12
3	富国基金	301.92	20	鹏华基金	123.51	37	华泰柏瑞基金	66.60
4	博时基金	273.82	21	万家基金	112.24	38	宝盈基金	66.57
5	南方基金	265.59	22	银华基金	108.18	39	汇丰晋信基金	60.48
6	工银瑞信基金	260.58	23	信达澳银基金	106.42	40	东方基金	59.15
7	国泰基金	260.49	24	华宝基金	104.33	41	国联安基金	58.57
8	华安基金	231.74	25	中欧基金	101.07	42	申万菱信基金	57.41
9	建信基金	200.00	26	嘉实基金	92.04	43	华商基金	52.48
10	兴证全球基金	196.43	27	汇添富基金	90.54	44	金鹰基金	52.37
11	华夏基金	179.76	28	浦银安盛基金	88.64	45	中庚基金	49.43
12	农银汇理基金	173.22	29	兴业基金	88.62	46	财通资管	48.99
13	易方达基金	162.31	30	国寿安保基金	83.71	47	光大保德信基金	47.27
14	大成基金	148.47	31	上投摩根基金	82.46	48	中银证券	46.30
15	招商基金	147.02	32	银河基金	82.25	49	中融基金	45.92
16	交银施罗德基金	146.59	33	中信保诚基金	80.67	50	融通基金	42.77
17	诺安基金	141.23	34	海富通基金	76.66	数据来源：天相投顾		

易方达基金管理有限公司

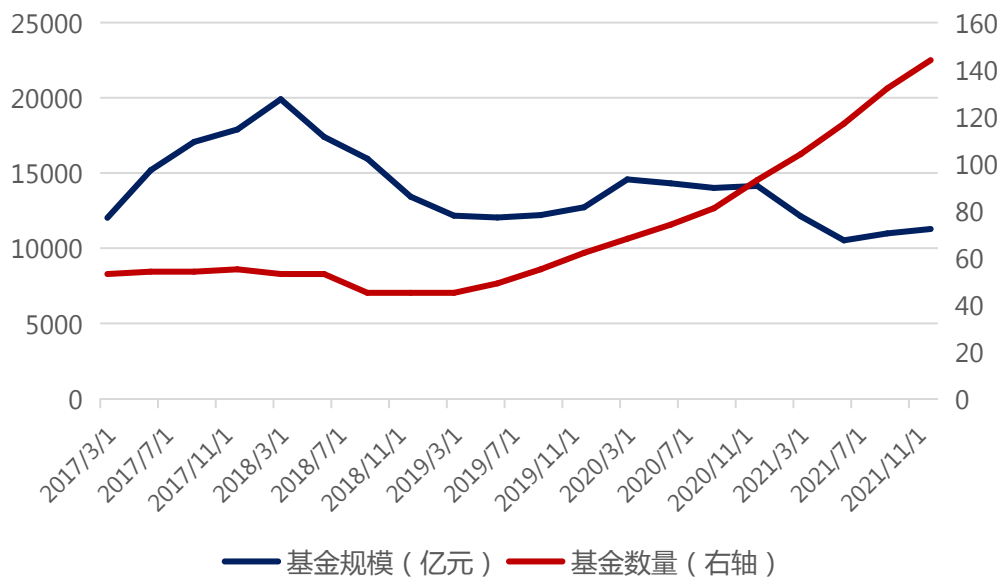
- **管理规模**：截至2021年12月31日，总资产规模达到1.67万亿元，资产总规模和非货币公募基金管理规模排名行业第一，基金规模与数量逐年上升。
- **产品规模前三**：货币型 > 债券型 > 股票型

图3.1.1 2017-2021年易方达基金规模与数量



- **管理规模**：截至2021年12月31日，总资产规模达到1.13万亿元，基金总数144只，资产总规模排名行业第二，非货币型公募排名18。
- **产品结构**：截至2022年2月，股票型基金57只，债券型基金41只，混合型基金36只，FOF基金5只，货币市场型基金4只，QDII基金4只，另类投资基金1只。

图：2017-2021年天弘基金规模与数量



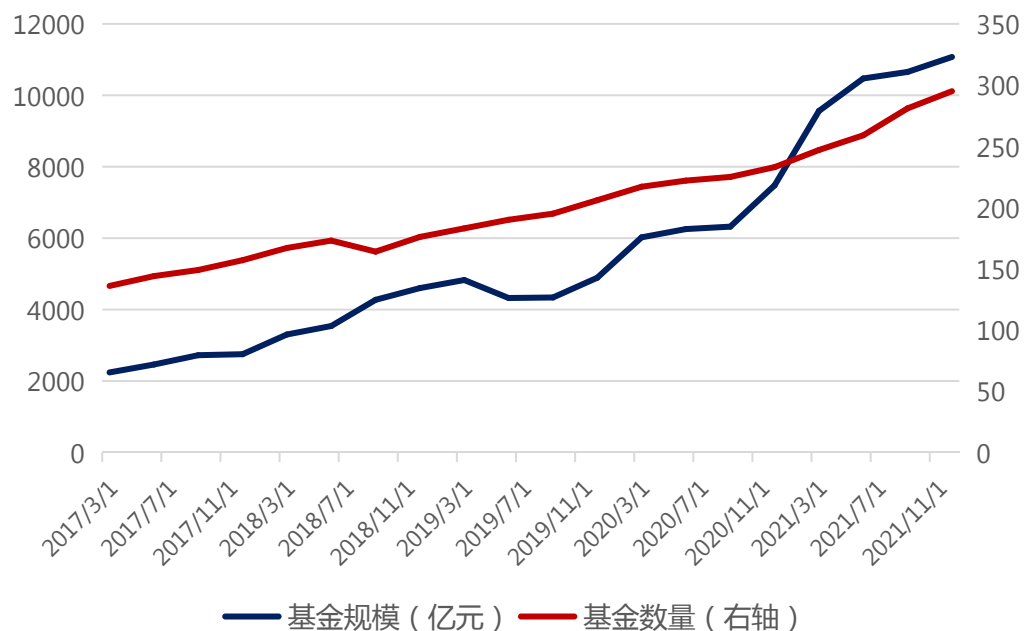
数据来源：Wind

产品结构

基金类型	产品数量（只）	规模合计（亿元）
货币市场型基金	4	8,414.08
债券型基金	41	1,715.65
股票型基金	57	1,137.85
混合型基金	36	310.01
FOF基金	5	6.87
国际(QDII)基金	4	69.45
另类投资基金	1	0.28

- **管理规模**：截至2021年12月31日，总资产规模达到1.11万亿元，资产总规模排名行业第三，规模和数量都呈上升趋势。
- **产品结构**：截至2022年2月，混合型基金127只，股票型基金73只，债券型基金69只，QDII基金12只，FOF基金10只，货币市场型基金7只，另类投资基金3只。

图：2017-2021年广发基金规模与数量



数据来源：Wind

产品结构

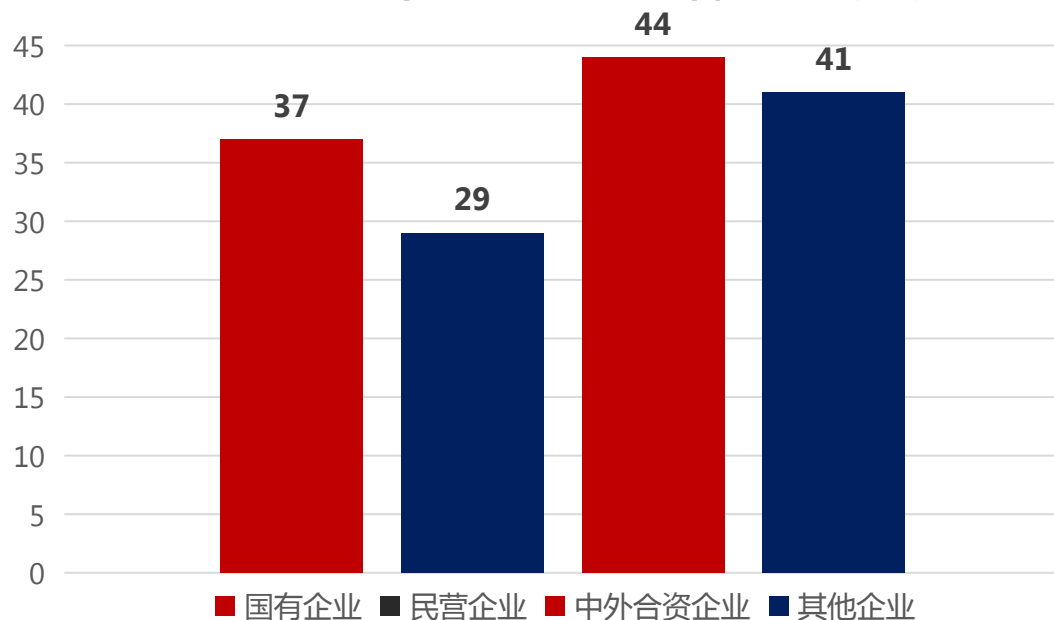
基金类型	产品数量（只）	规模合计（亿元）
货币市场型基金	7	4,376.72
混合型基金	127	3,537.43
债券型基金	69	1,805.46
股票型基金	73	1,347.98
国际(QDII)基金	12	205.87
FOF基金	10	100.72
另类投资基金	3	6.5

3.2

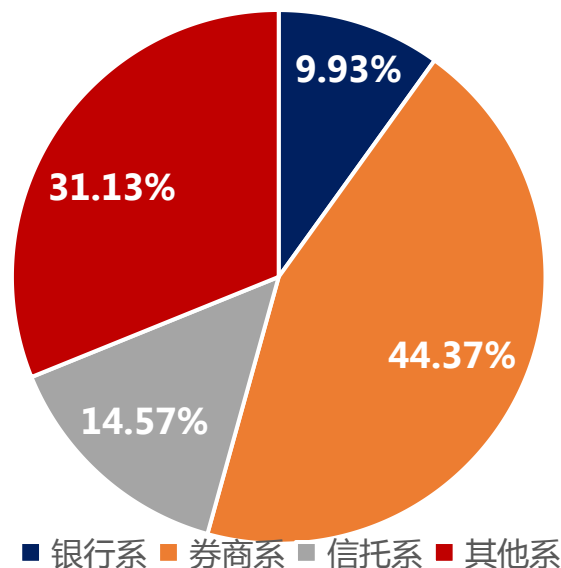
基金管理公司的股东构成

- **按股东背景划分**：分为国有企业、中外合资企业、民营企业和其他企业——**国有企业37家**，民营企业29家，**中外合资企业44家**，**公众企业40家**，外商独资企业1家；
- **按主要控股股东所处行业划分**：可分为银行系、券商系、信托系和其他系——**券商系**基金管理人占据领先地位，达**67家**；其次是**信托系22家**；**个人系和银行系**基金管理公司合计达到**34家**，保险系6家，私募系5家，期货系2家，地产系1家，互联网金融系1家，没有控股股东的基金公司13家。

图：2021年不同股东背景基金管理机构数量分布

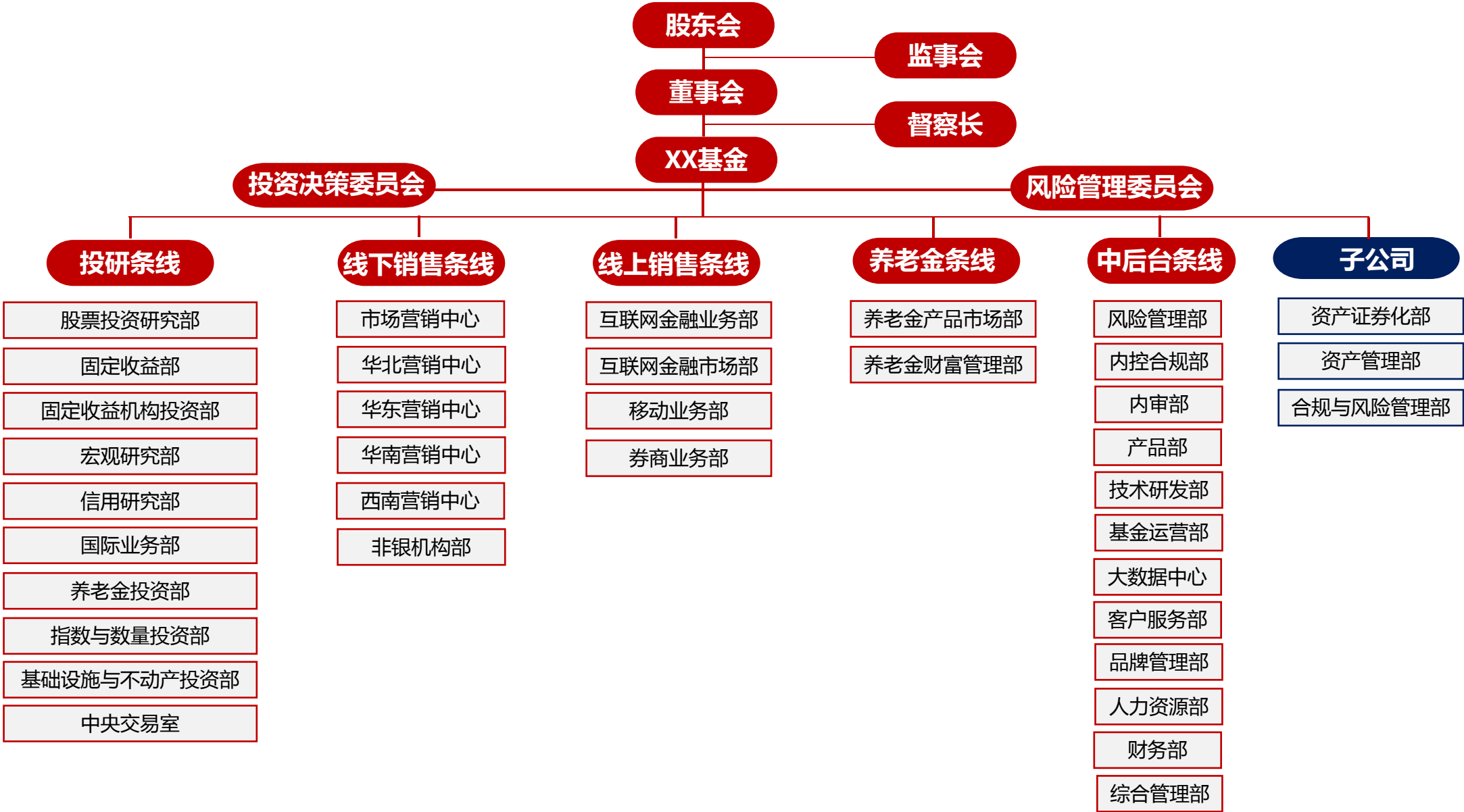


图：2021年各类型基金管理机构资产规模占比



数据来源：Wind

基金管理公司的基本组织架构——总体框架



投资决策委员会：投资决策最高权利机构，确定基金经理的投资权限，制定整个研究和投资的流程；

风险管理委员会：公司监管的最高机构，对整个基金运作过程风险点进行监管。

监察稽核部门：合法合规性监管，减少基金运作风险，确保基金的相关信息得到及时准确披露；

风险管理部：对公司运营、投资过程中产生的或潜在的风险进行有效管理。

基金清算：管理资金清算相关账户，负责账户的会计核算工作；复核并监督基金份额清算与资金清算结果等；

基金会计：记录基金资产运作过程的账务核算工作；核算当日基金资产净值等

专门委员会

风险管理部门

基金运营部门

投资管理部门

市场营销部门

后台支持部门

投资部门：股票选择和组合管理，向交易部下达投资指令；

研究部门：宏观经济分析、行业发展状况和上市公司投资价值分析；

交易部：组织、制定和执行投资交易计划。

负责基金产品的募集和客户服务及持续营销、市场信息的收集，为产品设计开发提供建议等工作；

行政管理部门：为基金公司的日常运作提供文件管理、人力资源培训等行政事务的后台支持；

产品部：产品设计、上报

信息技术部门：电脑软硬件、系统开发维护

财务部门：处理基金公司自身财务事务。

截至2022年2月份，公募基金总规模为25.59万亿，基金数量合计9373只。

- **产品规模**：货币型最多，近10万亿；其次为债券型6.9万亿；混合型6.3万亿次之；股票型2.4万亿，占比不足10%。
- **产品数量**：混合型、债券型、货币型为前三甲

基金类型	数量（只）	规模（亿）	规模占比
货币型基金	336	94,497	36.9%
债券型基金	2706	68,881	26.9%
混合型基金	4016	62,883	24.6%
股票型基金	1794	23,664	9.2%
QDII基金	196	2,415	0.9%
FOF基金	258	2,340	0.9%
另类投资基金	55	776	0.3%
REITs	11	364	0.1%
其他	1	32	0.0%

数据来源：Wind

风险收益

权益型 > 混合型 > 债券型 > 货币型

权益型：普通股票 > 增强指数 > 纯被动指数

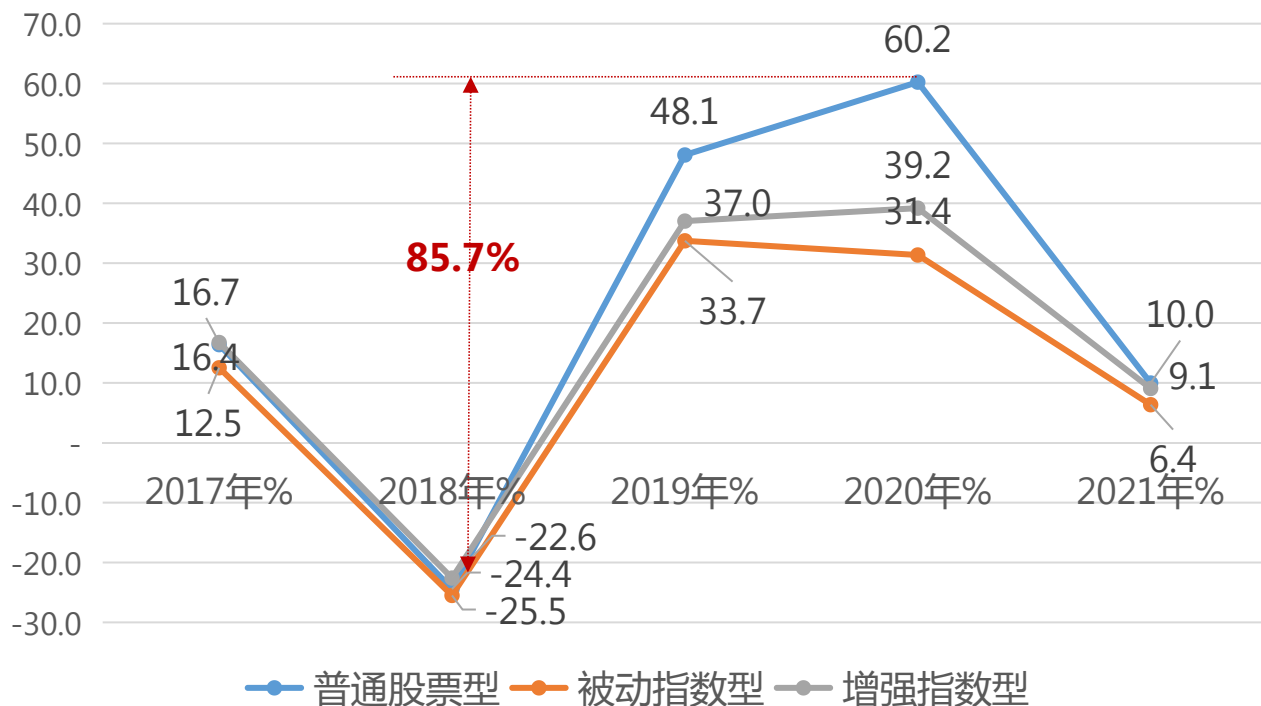
混合型：偏股 > 平衡 > 灵活 > 偏债

债券型：二级 > 一级 > 中长期 > 短债/被动

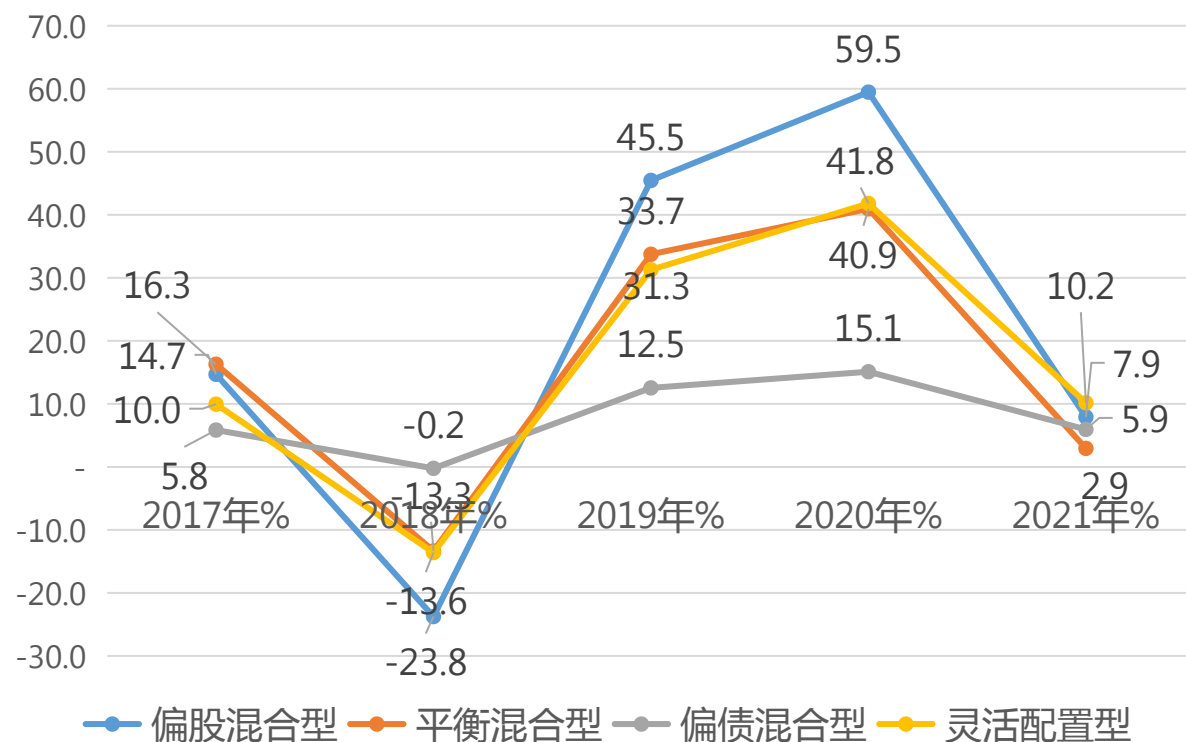
产品大类	二级分类	近五年 年化收益%	2017年 年化收益%	2018年 年化收益%	2019年 年化收益%	2020年 年化收益%	2021年 年化收益%
权益型基金	普通股票型	18.1	16.4	-24.4	48.1	60.2	10.0
	被动指数型	9.0	12.5	-25.5	33.7	31.4	6.4
	增强指数型	12.4	16.7	-22.6	37.0	39.2	9.1
混合型基金	偏股混合型	17.1	14.7	-23.8	45.5	59.5	7.9
	平衡混合型	13.9	16.3	-13.3	33.7	40.9	2.9
	偏债混合型	7.5	5.8	-0.2	12.5	15.1	5.9
	灵活配置型	13.4	10.0	-13.6	31.3	41.8	10.2
债券型基金	中长期纯债	3.9	1.7	6.4	4.4	2.8	4.2
	短期纯债型	3.1	2.9	2.1	4.0	2.4	3.3
	被动指数债券型	3.1	-0.8	6.6	3.5	2.4	3.9
	混合债券型一级	4.8	0.9	4.7	6.8	5.0	7.8
	混合债券型二级	6.0	2.5	-0.5	11.1	9.7	8.3
货币型	货币型	2.8	3.8	3.5	2.5	2.0	2.2

- 不期待每年正收益，长期持有无惧波动：各类产品近五年均为正收益；
- 同类产品、不同年度收益差别很大
- 偏股混合型收益波动与普通股票型相近

权益类：2017-2021每年年化收益变动



混合型：2017-2021每年年化收益变动



4

第四部分 个人如何投资基金

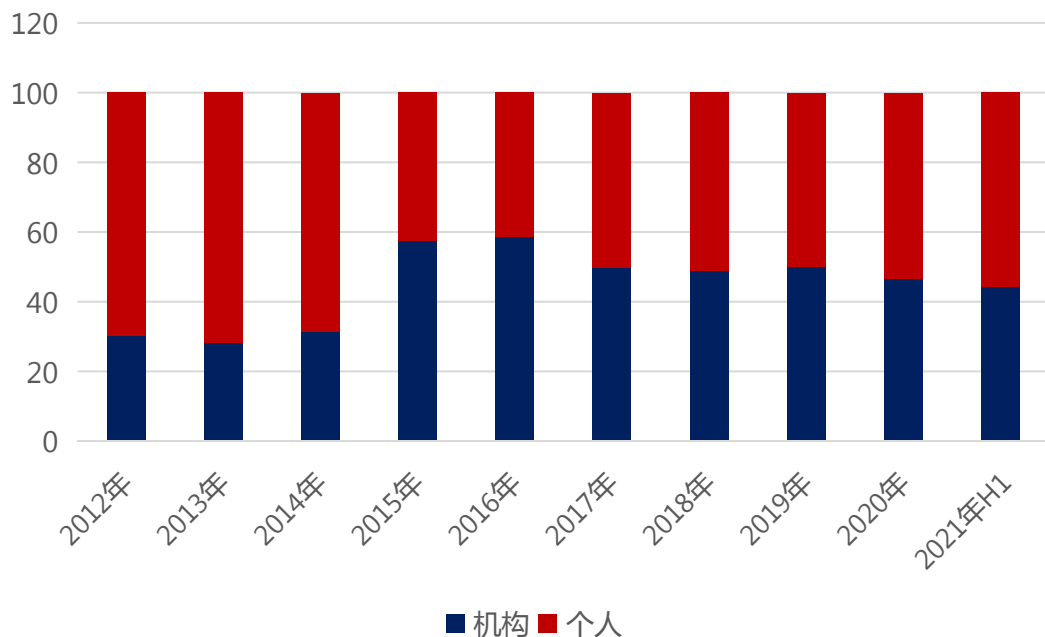
- 一．公募基金持有人结构
- 二．个人投资基金

4.1

公募基金持有人结构

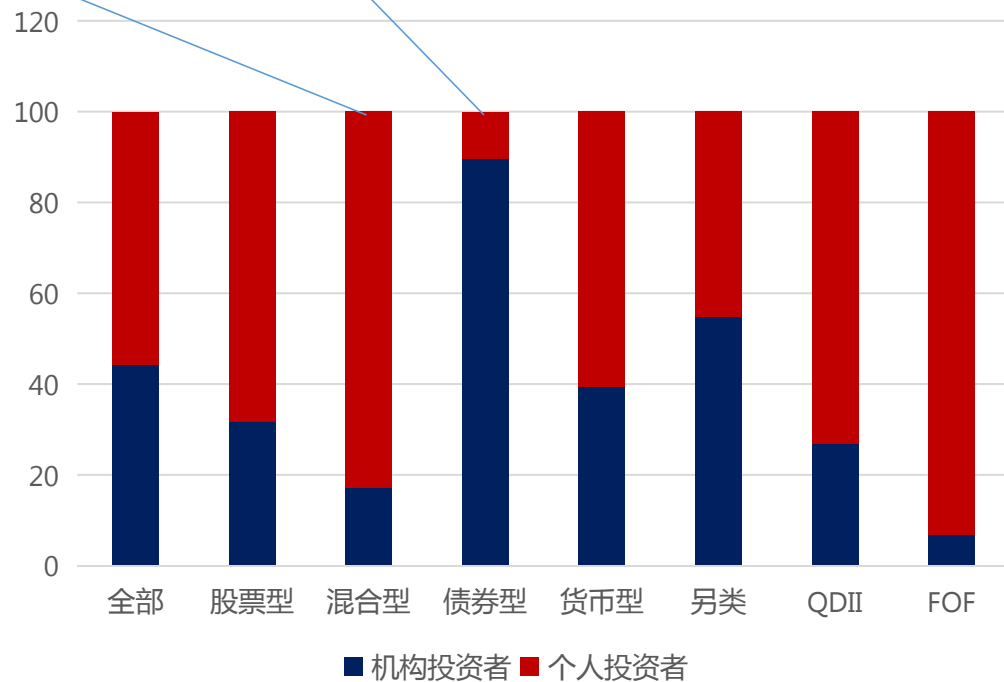
- **公募基金总体持有人占比**：在历史较长阶段以个人投资者为主，**2015年前**个人投资者持有份额**占比**始终保持在**60%以上**。**2015年和2016年机构投资激增**，此后，二者占比相对稳定，**个人投资呈上升趋势**。
- **分类型统计**：截至2021年上半年，**债券型基金是机构投资者的最爱**，占比89.67%；**股票型基金**机构持有占比31.67%。**个人投资者较为青睐混合型基金**，占比82.93%；股票型基金占比也比较高，达到68.33%。

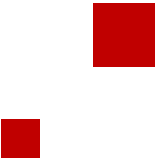
图 近10年公募基金持有人占比



数据来源：Wind

图 2021年上半年各类基金持有人结构





?

我手里有一笔钱，应该怎么投



“知己知彼”才能“长相守”

投资需谨慎，三思而后行

三个“任何”：

- 任何基金投资都有风险；
- 任何基金都不能保证本金安全、也不能承诺或预测收益；
- 任何投资的历史业绩都不能代表未来表现。

买前三问：

- 基金市场充满五花八门的各类产品，我是否已经过认真挑选并看好这只？
- 正规的基金产品均不保证本金和收益安全，我能接受多少亏损？
- 基金投资长期持有才会有较好的收益，我打算持有多长时间？



为什么要做投资者风险测评？

- ✓ **风险偏好型**的投资者可考虑偏向投资权益类基金，再适当分散风险、配置一定比例的债券基金，如60%权益类基金+40%债券类基金；
- ✓ **风险厌恶型**的投资者可以考虑多配置一点债券类基金，如70%债券类基金+30%权益类基金。
- ✓ 可以通过**基金公司官网上的风险承受能力测试**来判断自己属于哪类投资者。如大成基金官网的“新手上路”一栏中就有该类测试。（右图）

The screenshot displays the DACHENG FUND website interface. At the top, there is a navigation bar with links: 旗下基金, 现正热销, 大成钱柜, 我的定投, 大成资讯, 关于大成, and 服务专区. Below the navigation bar, a breadcrumb trail reads: 您当前的位置 首页 > 新手上路.

The main content area is divided into two primary sections:

- 如何买基金 (How to Buy Funds):** This section is titled "三步学会基金理财" (Learn fund investment in three steps). It contains two sub-sections:
 - 了解基金 (Learn about Funds):** Accompanied by an image of a piggy bank, with a link "查看详情 >>".
 - 选择合适的产品 (Choose the right product):** Accompanied by an image of a person holding a large upward arrow, with a link "选择类型 >>".
- 如何定投 (How to Invest Regularly):** This section is titled "“慧”定投教你如何成功定投" ("Hui" Regular Investment teaches you how to successfully invest regularly). It contains two sub-sections:
 - 基金定投四大金律 (Four Golden Rules of Fund Regular Investment):** Accompanied by a list icon, it lists four rules: 金律一. 选择积极型基金 (Choose active funds), 金律二. 越早越好 (The earlier the better), 金律三. 定期检视 去芜存菁 (Regular review, remove the bad and keep the good), and 金律四. 只停利, 不停损 (Only stop when profitable, not when there is a loss). A link "查看详情 >>" is provided.
 - 定投应避免的三大误区 (Three Misconceptions to Avoid in Regular Investment):** Accompanied by a list icon, it lists three misconceptions: 误区一. 因恐惧而暂停 (Misconception 1: Pausing due to fear), 误区二. 投资期限过短 (Misconception 2: Investment period is too short), and 误区三. 长期投资, 只买不卖 (Misconception 3: Long-term investment, only buying and not selling). A link "查看详情 >>" is provided.

- 根据中国证券投资基金业协会《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》

产品风险等级	对应基金产品类型	风险承受能力
R1	货币市场基金、货币型 FOF、短期理财债券型基金	C1及以上
R2	债券型基金（短期理财债券型基金、投资可转债或可交换债为主的债券型基金除外）、债券型 FOF（投资可转债类基金为主的债券型 FOF 除外）	C2及以上
R3	股票型基金（股票型分级基金 B 类份额除外）、股票型 FOF、混合型基金（混合型分级基金 B 类份额除外）、混合型 FOF、投资可转债或可交换债为主的债券型基金（债券型分级基金除外）、投资可转债类基金为主的债券型 FOF、分级基金 A 类份额	C3及以上
R4	债券型（投资可转债或可交换债为主的债券型基金除外）分级基金 B 类份额、商品型基金、商品期货 FOF	C4及以上
R5	股票型分级基金 B 类份额、混合型分级基金 B 类份额、投资可转债或可交换债为主的债券型分级基金 B 类份额、未来主要投资于其他流动性低、风险较高资产的创新型基金	C5及以上



如何看懂基金中的信息披露

基金介绍	成立日期、资产规模、管理人、托管人、产品类型
基金经理	基金组合投资人
运作方式	封闭运作/开放运作
业绩比较基准	衡量基金业绩相对回报的重要指标
风险收益特征	产品风险等级与收益特征关系的说明
投资范围	投资资产的范围
各类费用	管理费/托管费/销售服务费/认申赎费用
净值走势	基金单位净值变化趋势
业绩表现	基金历史业绩
组合投资	基金实际持仓情况
信息披露	获悉各类公告、定期报告等最新运作信息

四看

一看：管理人实力，首选**行业内知名管理机构**；
 二看：运作方式，运作方式主要包括每日开放申赎与定期开放申赎。**定期开放产品的封闭期限会影响基金份额的申赎**；
 三看：资产规模，**保持一定体量的资产规模**才能有望取得较好业绩，避开“迷你基金”；
 四看：业绩走势，首选**中长期业绩稳健**的基金，避开“大起大落”“忽高忽低”的基金。

三比较

一比：**同类产品的历史业绩**，参考同类产品业绩排名，根据个人偏好，选择中长期稳健的基金；
 二比：**基金经理的经验和名气**，同等条件下青睐行业认可的“明星基金经理”；
 三比：**各类费用的成本**高低，同等情况下优先考虑有费率打折的基金。

4.2.2

基金产品基本信息查询渠道

- 以上指标都可以从**基金公司官网**或**天天基金网**、**晨星网**等第三方网站查询，左图为“天弘基金官网-个人理财-全部基金”，右图为“天天基金网-搜索基金-基金档案”。



1 单位净值

基金单位净值是交易的基础，也是基金申购和赎回的依据。

单位净值 = (总资产 - 总负债) / 基金份额

个人基金资产 = 基金份额 × 最新的单位净值

2 累计单位净值

在单位净值的基础上累加了这只基金成立以来的累计分红和拆分的金额（能够体现这只基金历史表现）。

累计净值 = 单位净值 + 分红。

3 正确看待基金净值

很多累计净值较高的基金，如果**基金管理人和基金经理的投资管理一直做得很好**，净值可以继续上涨；

如果一只基金净值低，可能**分红或拆分**了，也有可能是一直以来表现都不好，并不代表可以抄底买入。

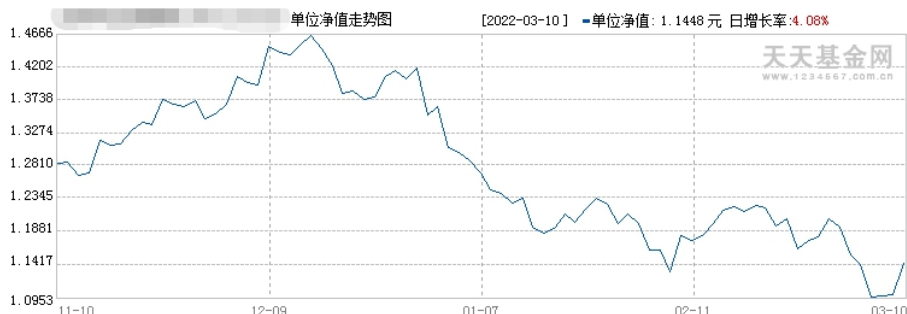
购买基金不能只参考单一指标，基金净值**只表明了该基金总体的业绩水平**，对投资者虽有一定的参考意义，**但是对未来的收益不产生直接影响。**

基金经理
基金公司
基金评级
特色数据
净值回报
历史净值
分红送配
阶段涨幅
季/年度涨幅
投资组合
基金持仓
债券持仓
持仓变动走势
行业配置
行业配置比较
资产配置
重大变动
规模份额
规模变动
持有人结构
基金公告
全部公告
发行运作
分红公告

历史净值

其他基金历史净值查询：请输入基金代码、名称或简拼

基金净值走势图



历史净值明细

开始日期:

截止日期:

查询

净值日期	单位净值	累计净值	日增长率	申购状态	赎回状态	分红送配
2022-03-10	1.1448	2.8609	4.08%	限制大额申购	开放赎回	
2022-03-09	1.0999	2.8160	0.20%	限制大额申购	开放赎回	
2022-03-08	1.0977	2.8138	0.22%	限制大额申购	开放赎回	
2022-03-07	1.0953	2.8114	-4.09%	限制大额申购	开放赎回	
2022-03-04	1.1420	2.8581	-1.15%	限制大额申购	开放赎回	
2022-03-03	1.1553	2.8714	-3.35%	限制大额申购	开放赎回	

红利再投资 VS 现金分红

- **分红**：基金分红是指**基金将收益的一部分，以现金的形式派发给基金的投资人**。投资者得到多少现金分红，相应就会减少多少基金资产，收益不会因为分红而改变。
- **如何选择红利再投资与现金分红**：
 - ✓ 从自身情况出发，如果手头宽裕，优先选择红利再投资；手头紧张，优先选择现金分红。**决策的核心是闲钱投资，长期投资。**
 - ✓ 从市场估值、市场热度出发，**当市场低估时，优先选择红利再投资；当市场高估时，优先选择现金分红（低买高卖）。**
- **分红次数和基金好坏没有直接关系**：结合A股一贯慢牛长熊、基民持有基金时间不长，在选基金时，可以多关注高分红基金。需要注意的是，要从5年、10年的维度考量分红，而非某个小区间。



[现金分红和红利再投资怎么选？](#)



[现金分红≠额外收益](#)

○ 分红送配详情

按报告期

年份	权益登记日	除息日	每份分红	分红发放日
2021年	2021-12-31	2021-12-31	每份派现金0.0450元	2022-01-05
2021年	2021-12-09	2021-12-09	每份派现金0.0280元	2021-12-13
2021年	2021-09-07	2021-09-07	每份派现金0.0120元	2021-09-09

○ 拆分详情

按报告期

年份	拆分折算日	拆分类型	拆分折算比例
2020年	2020-12-15	份额折算	1:1.0054
2020年	2020-08-26	份额折算	1:1.4982
2019年	2019-12-16	份额折算	1:1.0107
2019年	2019-07-02	份额折算	1:1.5569
2018年	2018-12-17	份额折算	1:1.0255
2017年	2017-12-15	份额折算	1:1.0045
2017年	2017-09-26	份额折算	1:1.4942
2016年	2016-12-15	份额折算	1:1.0230
2015年	2015-12-15	份额折算	1:1.0180

纯债 |

- **投资对象：固定收益证券**，包括国债、央行票据、金融债、次级债、地方政府债、企业债、公司债、中期票据，短期融资券、资产支持证券、债券回购、银行存款、货币市场工具等，**无法买入股票、权证等权益类资产**。
- **短期纯债基金**大部分资金用于**配置剩余期限不超过3年的短期债券**。**中长期纯债基金**对剩余期限没有限制。
- **特点**：投资范围小、预期收益低，但风险也小，收益波动小。

固收+ |

[火爆全网的固收+，到底是什么？](#)

- **不是基金类型**，而是一种**投资策略**，可能是**债券型基金**，也有可能是**混合型基金**。
“固收”：以**固定收益（债券为主）**打底，获取基础收益，决定了资产组合的安全垫和相对较低的波动幅度；
“+”：增加其他风险资产，以博取更高收益，如**+股票、可转债**等品种，**增厚长期收益**。
- **特点**：稳定性更强；资产多元化配置，分散风险；品种多样，满足不同需求。
- **适合人群**：①**以前习惯于购买银行理财的投资者**，如**偏稳健的投资者**；②有资产配置需求的投资者，如将货币型、债券型基金作为底仓的投资者；③刚刚接触投资、对于理财所知不多的投资者。
- **配置比例：4321定律**——家庭收入扣除日常开支后，剩余资产的**40%**用于**稳健型资产**（如固收+类投资）；**30%**用于**略偏进攻的投资**以获取收益弹性（如股票、偏股型基金）；**20%**用于**保险等具有长期保值潜力的投资**；**10%**用于**灵活变现投资**（银行活期存款、货币型基金）以应对日常生活中的不时之需。

	主动管理型基金	被动权益指数基金
投资目标	追求阿尔法收益（超额收益），目标是 超越市场的平均收益水平 。	追求贝塔收益（市场收益），目标是 获得市场平均收益水平 。
投资方法	择时投资 ，根据基金经理的投资风格和策略进行主动选股管理。	适合定投 ，不需要过多担心投资时间问题。
投资灵活性	高	低
能力要求	依赖投资经理的 综合素质 ，包括宏观分析、产业及企业研究、财务分析等。	对投资团队在数据分析、因子挖掘、编程、系统建设能力等方面的要求更高。
不同市场	成熟度不高的市场	以机构为主的成熟市场

主动管理型基金

- 基金经理要**根据自己的专业知识、投资体系**去选择股票进行交易。
- **优势：配置灵活**，基金经理发挥主观判断，可随时根据对市场行情的判断对资产进行重新组合；**投资范围广**，通过基金经理精选行业和个股，发挥才能广泛投资，获取一定收益。

指数基金是什么？



- 选取**特定的指数成份股**作为投资对象，试图复制指数的表现，包括宽基指数基金和行业指数基金。
- **宽基指数**：以市场中**某一综合型指数**作为跟踪标的，反应整个市场的平均收益，如上证50、沪深300；
- **行业指数**：基金在挑选股票时会要求投资哪些**行业**的股票。
- **优势**：透明度高；费用低；分散投资，降低投资风险、受人为影响小。

主动权益 VS 被动权益指数（2）

- **选择主动型基金**要做好深入研究的准备，包括并不限于了解基金经理的背景和从业经历，看基金经理的投资逻辑，定期检查基金经理的投资风格；
- **选择指数基金**着重关注**基金规模和指数追踪误差**——基金规模越大越好；追踪误差最好在5%以内。图表为重点宽基指数。

全市场类	上证综指	以上交所 全部股票 为样本股，综合反应 沪市股价 表现。
	深证成指	在深交所所有股票中抽取具有市场 代表性的500家 上市公司的股票作为计算对象，综合反映深市股价走势
	中证800	以 中证500和沪深300指数 成分股为样本股，综合反映 大中小市值公司 的估价表现。
	万得全A	以上海、深圳证券交易所上市的 所有A股股票 作为样本股。
大盘类	上证50	以沪市中规模大、流动性好的最具代表性的 50只股票 作为样本股，反映 沪市具影响力的一批龙头公司 的股票价格表现。
	上证180	以沪市A股中规模大、流动性好的 180只股票 为样本股，反映沪市一批 蓝筹公司 的股票价格表现。
	沪深300	以 沪深两市 中市值大、流动性好的 300只股票 作为样本股，综合反映A股市场上市股票价格的整体表现。
中小盘类	中证500	由沪深两市全部A股中 剔除沪深300指数 成分股后，总市值排名靠前的 500只股票 组成。
	创业板指	以最具代表性的 100家创业板上市企业股票 为样本股。
	中小板指	中小板按一定规则选出 100只股票 为样本股，反映中小板行情。
	中证1000	以 沪深两市 全部A股中 剔除中证800指数 成分股后，规模偏小且流动性好的 1000只股票 为样本股，反映 小市值公司 估价情况

挑选好的赛道

行业稳定、有前景

挑选好赛道是**最重要的原则**，直接决定投资的成败。行业稳定、业绩增长带来稳定的收入；有强势发展前景的行业通常有较大的客户群体和增长空间。

看费率

费率越低越好

交易费率：一般指数基金的申购费率在1%-1.5%之间，赎回费率一般按持有时间长短实行阶梯费率，**持有时间越长赎回费率越低**。
运作费率：不同指数基金的运作费率不同，由于**复利效应**的存在，费率的高低对长期收益率会产生较大的影响。

看跟踪误差

跟踪误差越小越好

跟踪误差是指基金净值走势与指数走势的偏离程度，**两者完全重合是最理想的情况**。即基金产品要完全复制指数的走势，不仅要复制上涨，也要复制下跌。

看规模

规模越大越好（针对指数基金）

指数基金的规模是指基金所持有的股票、债券、现金等资产的总价值。基金每天都会收到投资者的申购和赎回，**基金规模越大，扛大额申购和赎回冲击的能力就越强**，基金经理可以更从容的面对流动性管理。

注：主动基金与指数基金有很大区别，规模过大会增加管理难度！

4.2.4

关注夏普比率与回撤率

- **夏普比率**：夏普比率是指**每承担一单位风险所获得的收益**，**夏普比率高意味着单位风险获得的收益高**，体现了管理人的投资能力。不同基金的夏普比率可以通过**天天基金网**、**晨星网**等网站查询。（左图为天天基金网基金档案中的夏普比率）
- **回撤率**：基金的**历史波动率**。**回撤和风险成正比，回撤越大，风险越大**，反之亦然。回撤率在30%以内的基金适合大部分投资者，更加保守可以缩小到20%以内。我们可以通过这一指标考虑当回撤率超过我们风险承受能力时是否投资某只基金。回撤率可以通过**基金公司官网**基金产品的**单位净值**自行计算（右图为天弘基金官网产品单位净值波动率）



4.2.5

关注基金绝对收益能力

- **绝对收益**：绝对收益投资组合在市场环境不利条件下可以获得好于市场的收益；
- 参考该基金成立以来的**历史业绩**，**区间波动**，**管理团队稳定程度**以及**该基金的业绩比较基准**等因素综合考虑。
历史业绩表现、基金经理情况、管理团队稳定程度可以参考**天天基金网**。（图为天天基金网基金档案中的累计收益和同类排名）



1 投资能力

过往业绩：至少是**3年**，如果有5年甚至7年以上的业绩可以关注最好。

风险控制能力：基金经理所管理的基金的回撤控制情况，可以参考夏普比率。

2 从业背景

关注点在**专业**。基金经理所投资的方向是否**与曾经就读的专业相关**，或基金经理曾经在相关专业的公司有过任职经历。

3 投资风格

- 追求长期稳健收益-**价值型**基金经理
- 能承受较大波动-**成长型**基金经理
- 风险承受能力适中-**平衡型**基金经理，
- 最重要的一点是要关注基金经理**能否知行合一**。

4 能力圈范围

能力（偏好）：基金经理以**某个风格或几个行业**作为自己所偏好的领域；
意愿（擅长）：基金经理在其**擅长板块**中能做出相对该板块的超额收益。

5 获得奖项

国内有三大基金相关的奖项——**中国基金金牛奖、中国金基金奖、中国基金业明星基金奖**，如果一个基金经理获得这三个奖项说明其投资水平很高。

6 资产管理规模

管理规模较大的明星基金经理一般长期业绩也较好，而管理规模较小的基金经理可能相对资历尚浅，在抵御市场风险的能力上相对较差。

- **查看渠道**：可以从**天天基金网**、**好买基金网**等第三方基金统计渠道查询基金经理相关数据信息，
- 推荐基金经理所属基金公司的官方渠道：比如**官网**、**官方APP**、**官方微信公众号**等等进行查询，资料更为准确；
- 多看基金经理的相关**访谈**、**直播**、**产品定期报告**、**路演资料**，更好地了解基金经理。（图为天天基金网-基金档案中的基金经理介绍）

基金公司

基金评级

特色数据

净值回报

历史净值

分红送配

阶段涨幅

季/年度涨幅

投资组合

基金持仓

债券持仓

持仓变动走势

行业配置

行业配置比较

资产配置

重大变动

规模份额

规模变动

持有人结构

基金公告

全部公告

发行运作

分红公告

基金经理

其他基金基金经理查询: 请输入基金代码、名称或简拼

基金经理变动一览

起始期	截止期	基金经理	任职期间	任职回报
2017-09-05	至今	侯昊	4年又188天	217.80%
2017-08-22	2017-09-04	陈剑波 侯昊	13天	1.30%
2016-12-03	2017-08-21	陈剑波	261天	44.99%
2016-05-19	2016-12-02	王平 陈剑波	197天	17.83%
2016-04-19	2016-05-18	王平 王立立 陈剑波	29天	5.96%
2015-05-27	2016-04-18	王平 王立立	327天	-17.95%

现任基金经理简介

姓名: 侯昊

上任日期: 2017-08-22

侯昊先生 经济学硕士, CFA(Chartered Financial Analyst特许金融分析师)、FRM(Financial Risk Manager金融风险管理师), 2009年加入招商基金管理有限公司, 曾任风险管理部高级风控经理、部门负责人, 负责投资风险管理、业绩归因、金融工程研究等工作; 2011年加入量化投资部, 在量化投资部的主要研究方向是股指期货/商品期货交易策略和算法、结构化产品设计、数量化选股、微观结构等。现任招商基金量化投资部投资经理。2009年7月加入招商基金管理有限公司, 曾任风险管理部风控经理、量化投资部助理投资经理、投资经理。现任量化投资部副总监兼招商央视财经50指数证券投资基金基金经理(管理时间: 2017年9月5日至今)、招商中证大宗商品股票指数证券投资基金(LOF)基金经理(管理时间: 2017年9月5日至今)、招商中证银行指数证券投资基金基金经理(管理时间: 2021年1月1日至今)、招商中证100指数证券投资基金基金经理(管理时间: 2017年9月5日至今)、招商中证煤炭等权指数证券投资基金基金经理(管理时间: 2021年1月1日至今)、招商中证白酒指数证券投资基金基金经理(管理时间: 2021年1月1日至今)、招商国证生物医药指数证券投资基金基金经理(管理时间: 2021年1月1日至今)。拟任基金基金经理、招商中证消费龙头指数增强型证券投资基金基金经理(管理时间: 2021年5月25日至今)、招商中证新能源汽车指数型证券投资基金基金经理(管理时间: 2021年8月27日至今)。2022年01月27日任招商国证食品饮料行业交易型开放式指数证券投资基金的基金经理。

● 易方达-“公募一哥”张坤

在管基金总规模**1,019.35亿元**

风格：**消费成长**

投资理论：自下而上投资；选择护城河宽的企业；集中持仓，弱化择时；低换手率

● 广发基金-“防守大师”傅友兴

在管基金规模**300.68亿元**

风格：**稳健成长**

投资理论：低回撤、高夏普，注重风险与收益的平衡；关注估值的安全边际；以慢为快，持股周期相对长。

● 中欧基金-“医药女神”葛兰

在管基金总规模**1,103.39亿元**

风格：**医药成长**

投资理论：重仓成长股龙头；立足长远，高位运行；重调研。

备注：仅用于风格介绍，非推荐投资



- **基金评级**：可为投资者提供较为客观的指标，可作为长期投资的参考。晨星、银河基金研究中心、海通证券等均为合格的基金评价第三方机构，他们定期会对各类基金给出综合的星级评级，能够评上五星或者四星基金，一定程度上反应了专业机构对该基金投资能力、业绩的认可，也是基金的“荣誉证书”。（图为天天基金网基金档案中的基金评级）
- **基金经理奖项**：目前中国比较主流的几大奖项有：①三大报的奖——上海证券报的金基金奖，中国证券报的金牛奖，证券时报的明星基金奖；②备受瞩目的晨星奖。

基金档案				
招商中证白酒指数(LOF)A (161725)				
购买 10元起 定投 10元起 +加自选 盘中估算: 1.1000 ↑ 0.21% 单位净值 (03-08): 1.0977 (0.22%) 交易状态: 限大额 (单日累计购买上限20.00万元) 开放赎回 购买手续费: 4.00% 0.10% 1折 费率详情>				
成立日期: 2015-05-27 基金经理: 侯星 类型: 指数型-股票 管理人: 招商基金 资产规模: 707.07亿元 (截止至: 2021-12-31)				
基金评级				
其他基金评级查询: 请输入基金代码、名称或简拼				
评级日期	招商评级	上海证券评级		济安金信评级
		三年期	五年期	
2020-12-31	--	--	--	★
2020-10-30	★★★	--	--	--
2020-09-30	--	--	--	★
2020-07-24	★★★	--	--	--
2020-06-30	--	--	--	★
2020-04-24	★★★	--	--	--
2020-03-31	--	--	--	★★
2019-12-31	--	--	--	★★
2019-09-30	--	--	--	★★
2019-06-30	--	--	--	★★
2019-03-31	--	--	--	★★
2018-12-31	--	--	--	★★★★
2018-09-30	--	--	--	★★★★★

中国证券业三大报、三大奖项

1991年
上交所+新华社
《上海证券报》
2004年
金基金奖

1991年
新华社
《中国证券报》
2004年
金牛奖

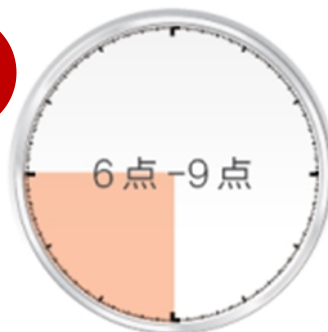
1993年
深交所+人民日报
《证券时报》
2006年
明星基金奖

美林投资时钟理论是一种将经济周期与资产和行业轮动联系起来的方法。这种方法将经济周期划分为四个不同的阶段——衰退、复苏、过热和滞涨，每个阶段都对应着表现超过大市的某一特定类别资产：债券、股票、大宗商品和现金。

衰退阶段

GDP增长乏力，过剩产能以及不断下降的商品价格驱动通货膨胀走低。企业盈利微薄，实际收益下降。债券收益率曲线下行而且陡峭，**此阶段债券是最好的资产选择。**

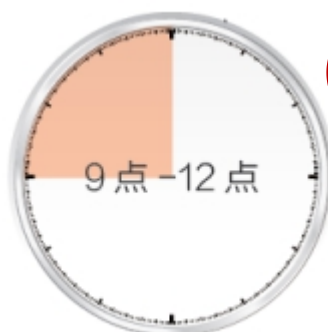
1



2

复苏阶段

宽松的政策发挥效力，经济加速增长到长期增长趋势附近。企业利润急剧恢复，但央行仍保持宽松的货币政策，债券收益率曲线保持在低位，**股票是最好的资产选择。**



3

过热阶段

生产增长减缓，生产能力接近极限，通货膨胀上升。央行提高利率，驱使经济返回到可持续增长路径上，但是GDP增长率顽固地保持在趋势上方。债券表现糟糕，收益率曲线上行平坦，**大宗商品是最佳的资产选择。**



4

滞涨阶段

GDP增长降低到长期增长趋势以下，但通货膨胀率继续上升，部分原因是石油价格冲击。直到通货膨胀达到顶点后，央行才改变政策措施，限制了债券市场的回暖步伐。**现金或者货币基金是最好的资产选择。**





做时间的朋友



众所周知：市场每次下跌或在酝酿好的投资机遇

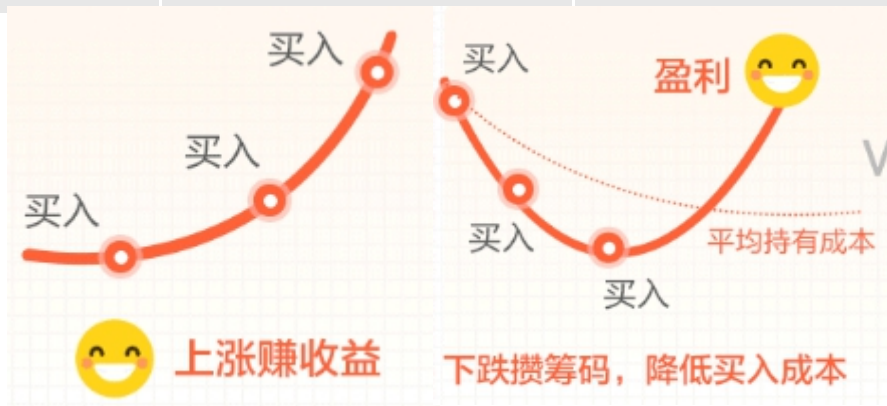


然而：投资中的低买高卖（择时）到底有多难



- 坚持定投，熨平风险
- 追涨杀跌，不如长期持有

	一次性投资	定投
可投资金	大钱、短线、现有的钱	小钱、长钱、将有的钱
理财目的	投资	强制储蓄&投资
专业能力	高	低
适用人群	能自主选择入市时机的投资者	普通工薪阶层&大多数投资大众
投资纪律	需要择时、止损	停利不停损
短期亏损心情	运气怎么这么差	成本低了，可以买更多了



何为定投

- ✓ 基金定投的意思是在**固定的时间以固定的金额买入指定的基金**。
- ✓ 定投的**核心**是要**分批持续买入，避免一次性投入，风险过高**
核心作用不是帮我们追求更高的赔率，而是**争取让我们有更高的胜率**。

定投优势，微笑曲线真的存在吗？

- ✓ **上涨赚收益**：市场持续上涨，通过定投及时上车，从而乘风而上赚得收益，免去踏空烦恼；
- ✓ **下跌攒筹码**：市场回调，定投可以有效降低买入成本，在市场回暖后扭亏为盈。
- ✓ **熨平风险**，无需选择入场时机；
- ✓ 后续自动扣款，适合**懒人投资**；
- ✓ **收益可期**，复利是定投的核心。

- **波动要大**：有波动才能更好地发挥定投均摊成本的作用；
- **长期业绩优秀**：成立时间**3年以上**；同类排名前**1/3**，四分位排名**优秀**；基金经理业绩突出稳定；
- 根据自身**风险偏好、投资目标及收入情况**匹配适合自己的产品。

选择定投基金类型



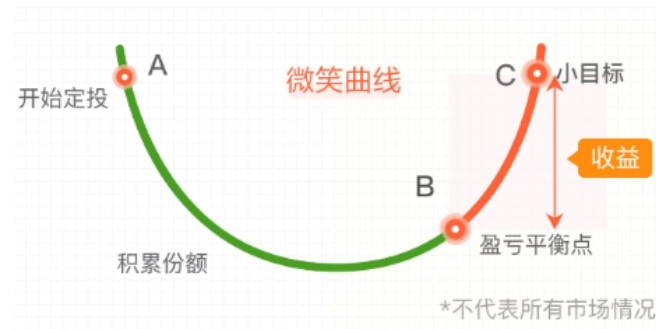
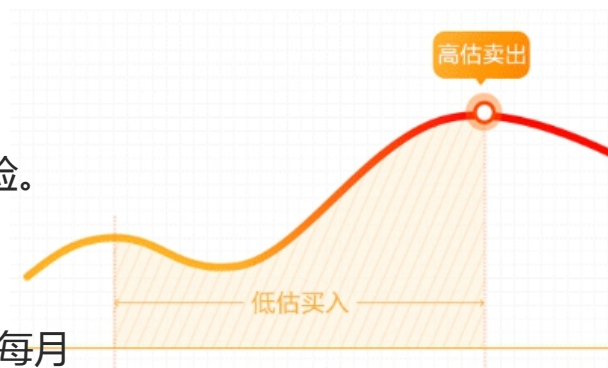
投多少钱

- **闲钱理财**，强制储蓄，追求复利，分散风险。
收入稳定： $\text{定投金额} = (\text{收入} - \text{支出}) / 2$
初入职场： $\text{定投金额} = \text{收入} * 10\%$
- **设立正确的投资目标**：定投**期限较长**-降低每月投资金额-提高风险-博取更大收益；**期限较短**-提高每月投资金额-降低风险-稳健投资。



- **估值止盈法**：牛市的估值普遍较高，熊市的估值普遍较低，当市场估值接近历史高位时适时赎回；
- **目标收益率止盈**：树立止盈目标，及时止损。

定投的止盈



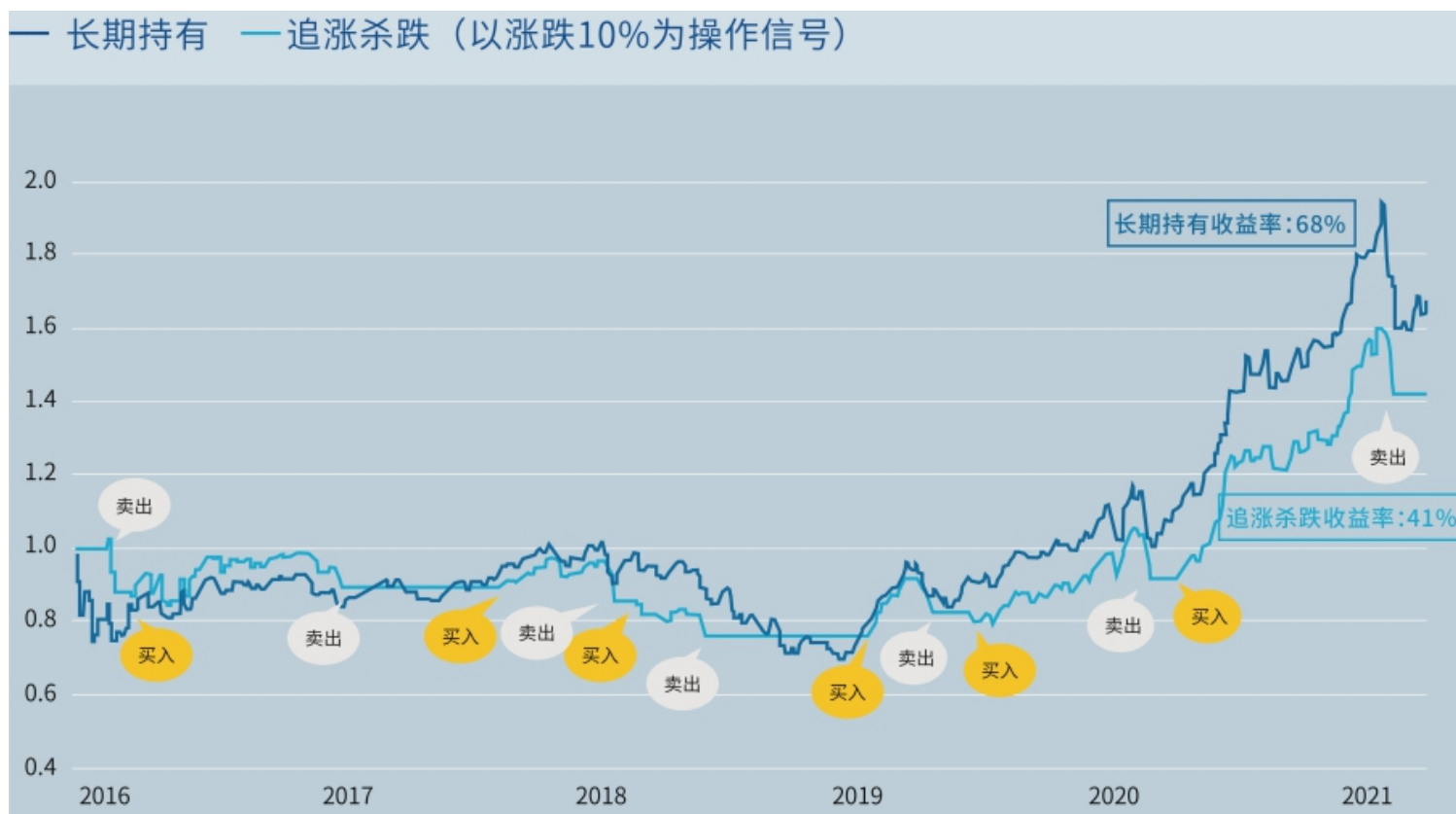
长期持有



- 发挥定投优势，用**足够长的时间平滑市场波动**；
- 利息加本金**实现利滚利效应**，更适合长期投资；
- 定投时间一般要**大于一个市场周期**。

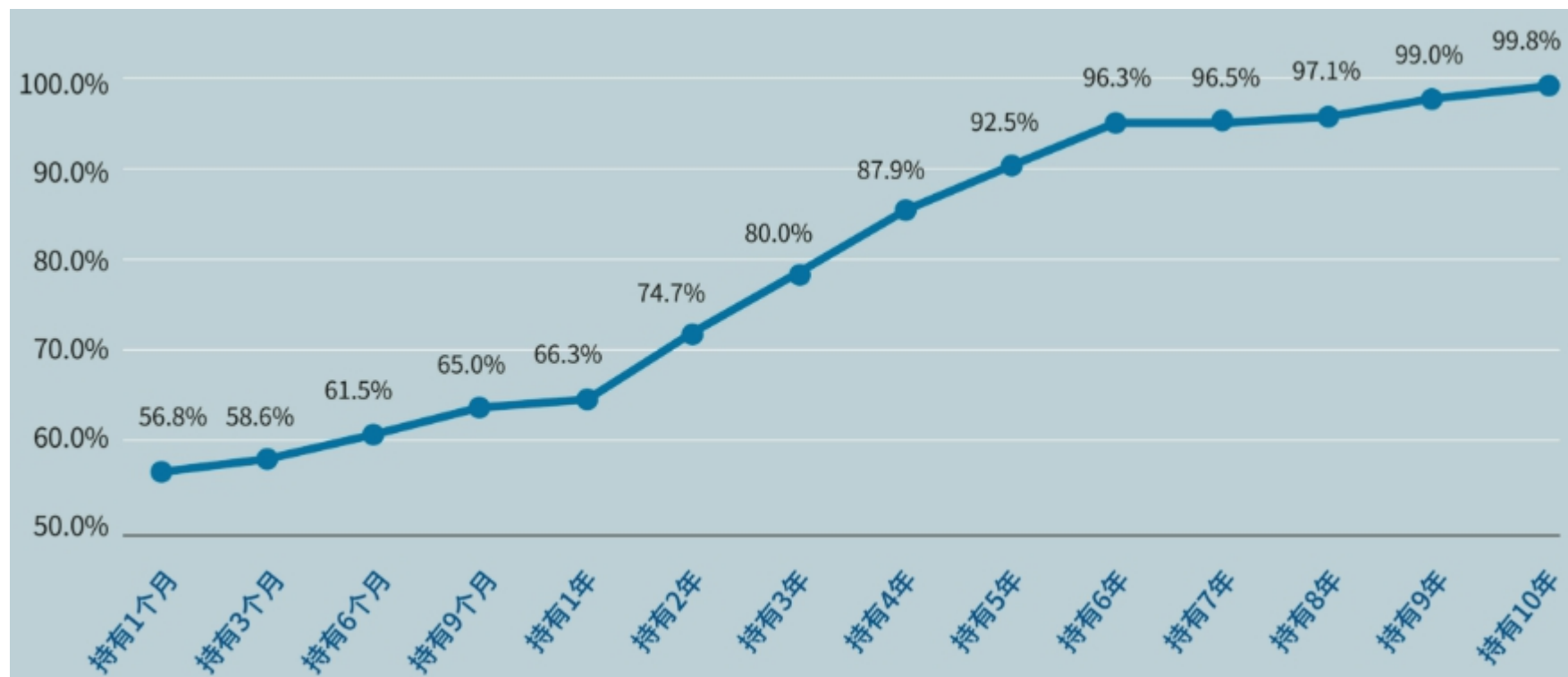
为什么基金赚钱，投资者亏钱

- 普通投资者要抵御住追涨杀跌的诱惑，淡化短期波动，坚定长期持有



- 追涨杀跌可能导致频繁操作，产生**较高申赎成本**：主动股票基金一年内卖出需缴纳的赎回费率一般是0.5%，如果一年内全仓操作12次，将产生至少6%/年的交易成本，让收益缩水。
- 2016年-2019年的震荡行情中，“追涨杀跌”策略并未获得更好的收益；2019年开始的牛市中，该策略的收益明显落后于长期持有。

- 持有时间越久，不亏钱的概率越高
- **坚持长期持有，是避免承担实际亏损最简单的方式**：当持有期提高到3年，不亏损概率已经显著提高到了80%；持有5年时，不亏损概率超过了90%，持有6年以上，96.3%的概率说明，此时亏损的可能已经非常小了。

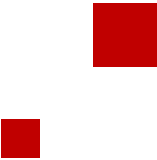


数据来源：易方达互联网投教基地

TIAN HONG ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

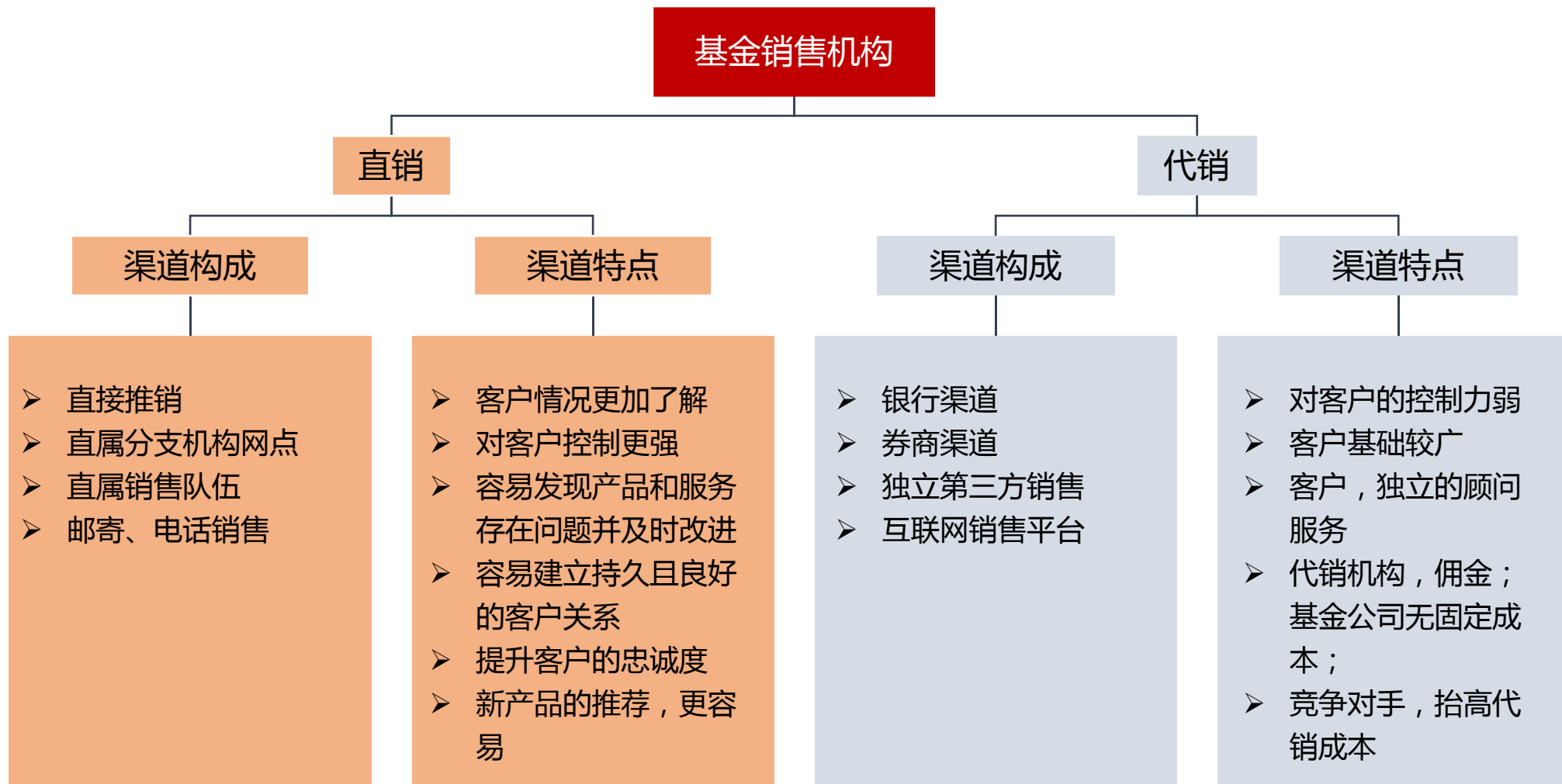
风险提示 | 投资者在进行投资前请仔细阅读基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的**投资目的、投资期限、投资经验、资产状况**等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。**市场有风险，投资需谨慎。过往业绩不代表未来表现。**定投非储蓄，不能规避基金固有风险，不能保证投资者获得收益，定投业务模拟业绩不构成对未来收益得保证，有本金损失的风险。

没有高回报、低风险的金融产品，高收益意味着高风险，“**保本高收益**”就是金融诈骗。“任何产品**如果承诺收益超过6%就要打问号、超过8%就很危险、10%以上就要准备损失全部本金。**”

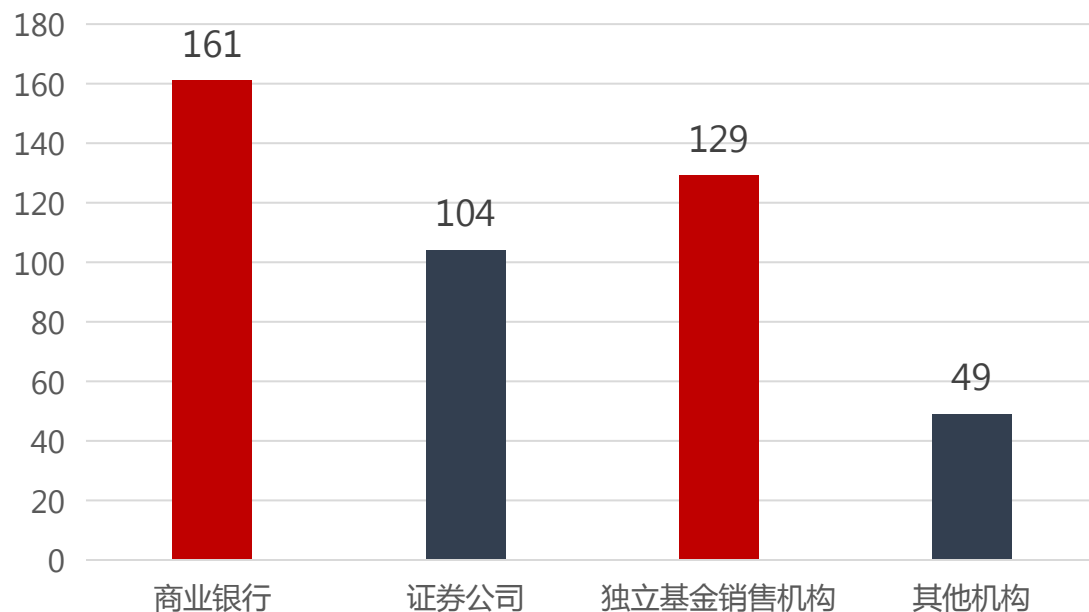
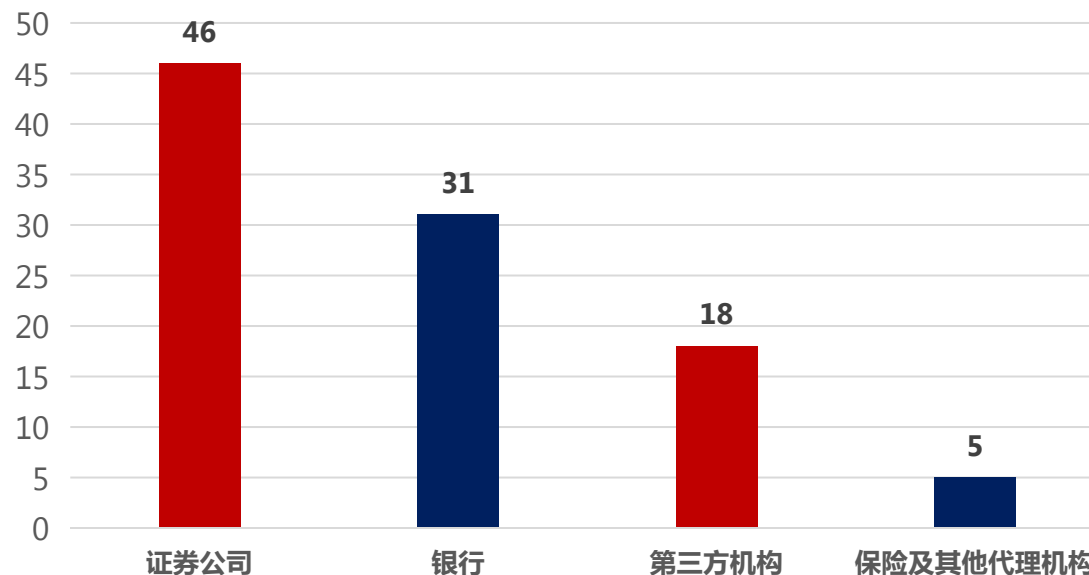


5

第五部分 基金申购渠道



- **代销机构**443家：银行、券商、独立三方销售机构394家、占比89%，其他机构（含保险公司、保险经纪、期货公司及投资咨询机构等）49家，占比11%。
 - 2021年，**销售保有规模前100名**中，**证券公司数量占比最高，达到46家**；其次**银行31家**，三方销售机构18家，保险及其他代理机构5家；
 - 2021年，非货币基金保有规模**前10名中银行达到6家**，三方销售机构4家。
- **直销机构**：基金公司现场柜台、官方网站、APP

图：2021年基金**代销机构数量分布**图：2021年基金**代销保有规模前100名机构**

数据来源：中国证券投资基金业协会

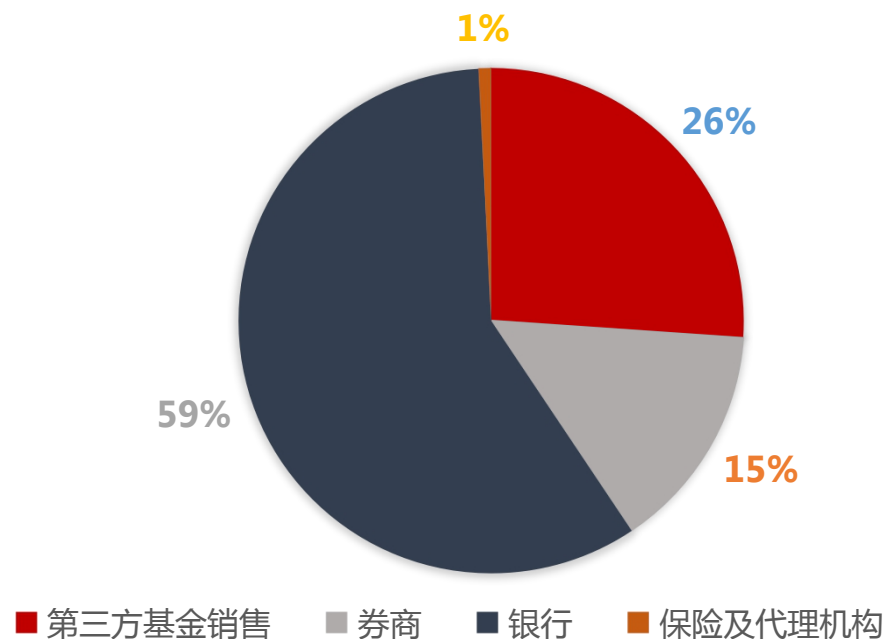
TIAN HONG ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

- 基金销售机构保有规模前100名中，银行占比**59%**。
- 从规模上看，前十占比64.6%，八家银行占比**45%**，前二十占比**80%**，14家银行占比**54.8%**。

表：公募基金销售保有规模前10名的销售机构

排名	基金代销机构	基金保有规模-亿	
		股票+混合型	非货币公募
1	招商银行股份有限公司	7,910	8,701
2	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	7,278	12,985
3	上海天天基金销售有限公司	5,371	6,739
4	中国工商银行股份有限公司	5,356	5,963
5	中国建设银行股份有限公司	4,055	4,545
6	中国银行股份有限公司	3,366	4,997
7	交通银行股份有限公司	2,823	3,043
8	中国农业银行股份有限公司	2,183	2,253
9	上海浦东发展银行股份有限公司	1,722	1,764
10	中国民生银行股份有限公司	1,658	1,707

图：代销机构公募基金保有规模占比



数据来源：中国证券基金协会

TIAN HONG ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

- **券商保有量低**：截至2021年Q4，在前100家机构中，券商有**46**家，银行有31家，第三方独立机构18家，保有量仅占**15%**。

- **专业性强**

- 金融**科班**出身，中国股市更加**了解**，对基金产品的理解也更加深入
- 可以为投资者提供**更科学、更专业**的投资指导服务

- **客户风险偏好强**

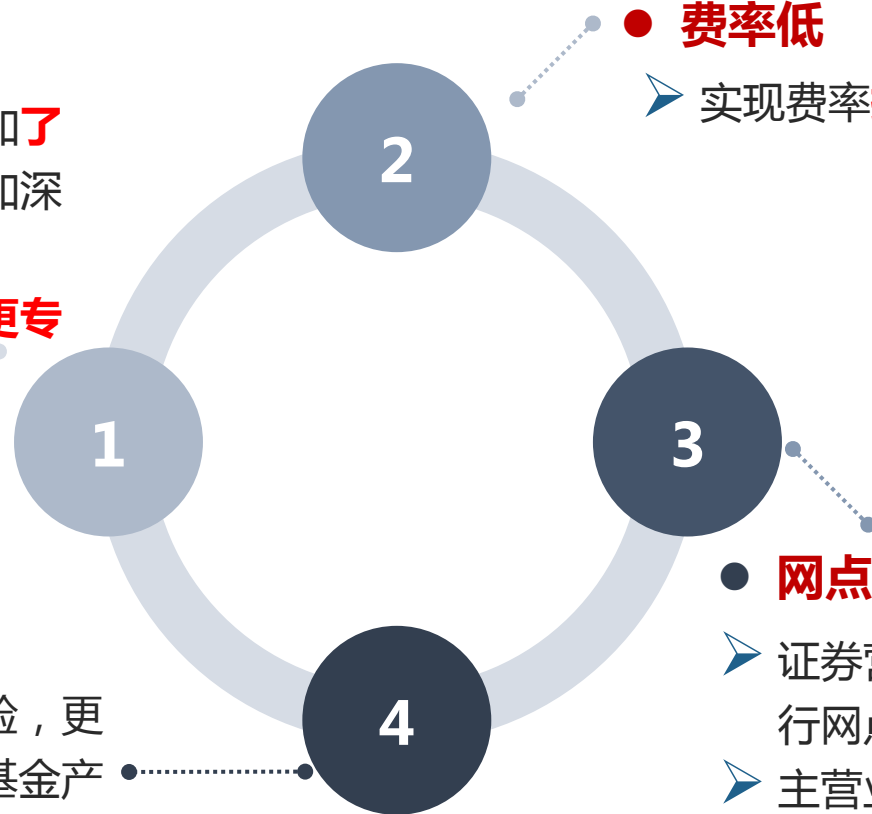
- 客户都有股票投资的经验，更容易理解并购买**股票型**基金产品，为基金公司创造收入。

- **费率低**

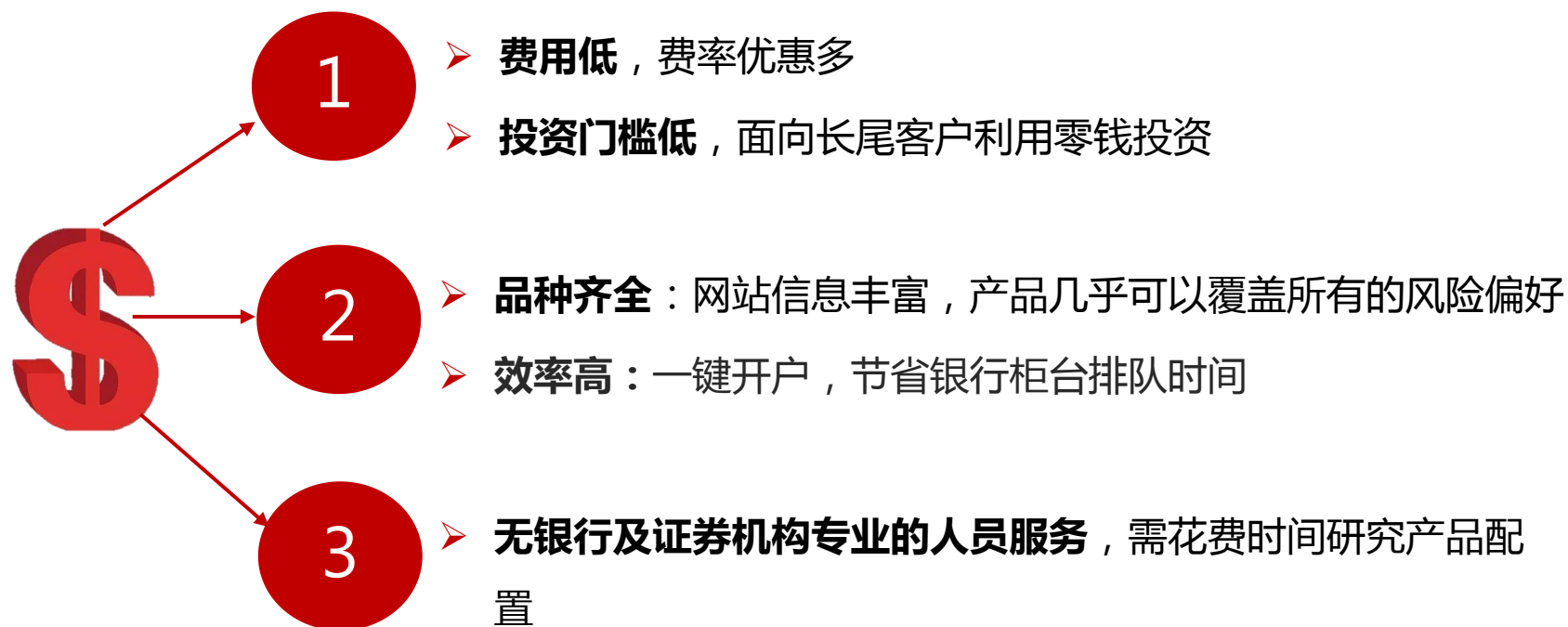
- 实现费率**打折**甚至**减免**手续费。

- **网点少，缺乏积极性等不足**

- 证券营业网点约**3000**家，而银行网点则超过**20万**个
- 主营业务是证券经纪业务，推荐基金积极性不高



- **独立第三方基金销售公司**：在投资者、销售渠道和基金公司之间搭建平台，让所有潜在的投资者可以买到基金的第三方支付结算模式。（天天基金、基煜基金等）
- **“互联网+基金”**模式的快速崛起，**公募基金公司**将基金产品放在**互联网不同平台**上进行销售，实现基金产品销售的**线上**操作。



6

第六部分 央视纪录片《基金》

- 一．因何而来
- 二．基金时代
- 三．颐年可期
- 四．助力创新



因何而来

基金诞生的背景和发展的历程，通过展示个体投资者的体验和疑惑，进一步阐释基金的概念，基金的专业性，以及基金的制度保障，尝试解答人们对基金最基础的疑问。

基金时代

以一个普通四世同堂家庭为切入点，展现了基金作为普惠性的理财工具已经飞入寻常百姓家，探讨基金持有人如何建立健康的财富管理观念，如何通过基金这一财富管理工具来分享国家经济发展的红利。

颐年可期

以不同年龄、不同身份，但都需要面临养老生活的例子聚焦养老主题，为以养老为目的的公募基金落地提供经验，探讨基金如何为重大社会问题作出贡献、如何帮助个体投资者规划养老生活，提供便捷、清晰的投资渠道。

助力创新

在中国由资源驱动转向创新驱动的背景下，帮助创新企业顺利成长，构建繁荣多样的创新局面变得越来越重要，基金作为资本市场的重要力量，可以解决创新企业成长过程中的种种问题。

- 最后，我也给同学们推荐下我么你自己公司的手机APP，主要目的第一，大家可以了解行业的及时信息。第二，可以体验投资。第三，如果今后想从事基金行业的同学，可以通过APP里的学习栏目时刻掌握最新行业动态。
- 微信：20255332

—— 天弘基金官方平台 购基0折起 ——



过去的1584天，我在天弘基金官方APP收获满满
送您专属礼包，扫描右侧二维码可领





■ 稳健理财 值得信赖