
基金实战指引

王伟 华惠川◎著

 中国金融出版社

基金实战指引

王 伟 华惠川 著



中国金融出版社

责任编辑：张智慧 王雪珂

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目（CIP）数据

基金实战指引（Jijin Shizhan Zhiyin）/王伟，华惠川著．—北京：中国金融出版社，2016.1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8242 - 1

I. ①基… II. ①王…②华… III. ①基金—投资—研究
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 288932 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 25

字数 330 千

版次 2016 年 1 月第 1 版

印次 2016 年 1 月第 1 次印刷

定价 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8242 - 1/F. 7802

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

序 言

张 炜

随着中国经济的高速发展，居民个人财富持续积累，据瑞士信贷银行2015年10月发布的《2015全球财富报告》，中国家庭财富总值达22.8万亿美元，较上年增加1.5万亿美元，超过日本跃居世界第二位，仅次于美国。

与此同时，随着利率市场化、金融脱媒、互联网金融以及金融政策的放开，我国经济的金融化程度不断加深，金融深化正在以前所未有的进程向前推进。近年来，我国财富管理行业积极变革，证券公司、基金公司、私募基金、期货公司，以及银行理财、保险、信托等各类财富管理机构蓬勃发展，无论是财富管理机构还是财富管理产品，都有日益多元化的趋势。随着监管限制逐渐放宽，银行、证券公司、期货公司、基金管理公司、保险公司、信托公司之间的竞争壁垒逐步被打破，金融业进入了一个以竞争、创新、混业经营为主题的大资管时代。

特别是我国的公募基金，凭借相对规范的运作机制、相对充分的信息披露，以及较好的投资业绩，已被投资者广为接受。根据中国基金业协会的数据，截至2015年11月底，我国境内共有基金管理公司100家，取得公募基金管理资格的证券公司9家，保险资管公司1家，管理的公募基金资产合计7.2万亿元，共2636只基金，其中封闭式基金160只，开放式基金2476只（股票基金577只，混合基金1140只，货币基金211只，债券基金450只，QDII基金98只）。

近年来，公募基金创新亮点频现，灵活配置粉墨登场，分级杠杆横空

出世，主题基金此起彼伏，行业 ETF 变革创新，QDII 基金也为普通投资者提供了参与全球化资产配置的机会——得到了市场和投资者的广泛认可。可以说，公募基金的产品类型在各类资管产品最为丰富，可以容纳不同的风险偏好与投资目标的投资者，同时投资门槛低，流动性高，不愧为一种创新内涵丰富、便捷的资产配置工具。

基金产品的极大丰富，产品创新也被不断赋予新的意见和内涵。对于投资者而言，机会越来越多，也越来越难，迫切需要专业的机构来提供专业的投资顾问服务。甄别一只基金的优劣，目前市面上主流的观点就是看这只基金能否跑赢市场、跑赢同类，即能否带来显著的超额收益。用来衡量超额最直接的指标就是基金的业绩，但是，业绩本身并不是基金的全部，因为“基金的过往业绩并不代表未来表现”。不过，目前市场广为流传的基金评级体系都是基于业绩与业绩方差本身做出该基金的星级评判。而且，比较致命的一点是，它们在评级中，都没有考虑基金经理的变动，这会让那些初入不明就里的投资者误认为该基金还是好基金。另外，基金的业绩也有阶段之分，假如每个阶段（最低可以精确到每天），都在市场的前 1/3 的水平，则当然算是好基金。但是一些机构以“三年期”为比较阶段，尽管相对客观，但对当下的基金的分析与投资指导并无多大作用。所以，什么样的业绩才算真的好，并没有确切的定义。

本书认为，与其就业绩的自身来分析业绩，不如将业绩的来源做个归因。一只基金过去及未来的表现，主要取决于三个因素：市场时机、产品本身以及基金管理人。若将市场看成“天”，产品看成“地”，基金管理人看成“人”，则就是分析该基金的“三位一体化”分析法。作为一个专业的基金研究机构，杭州淘基信息技术有限公司开展了全谱系的基金研究，提示基金在大资管时代的本质和价值，把握基金产品未来的发展方向和投资机会，从而为推动中国居民资产配置重构的伟大进程尽绵薄之力。

前 言

《基金实战指引》一书，终于要出版啦！

早在四年前我与华老师共事之时，由于国内基金的参考书较少且多以理论为主，我们就有想法想要写一本关于基金的书。当时为了培训与对外报告需求开始写一些基金专题，慢慢积累素材直至现在。现在回首，发现正是这些积累最终促成了《基金实战指引》一书的诞生。

本书由华惠川老师主笔，创作历时十个月，定稿超二十万字。写作是痛苦的，这不仅仅是说写作本身，更表现在写作所需要的客观条件和周围人对此的态度上。在当今这个比较物质化的社会中，花这么多的时间代价是需要一些勇气的。在写作这段时间里，公司也经历了业务上的瓶颈期，遇到了许多意想不到的困难。但是，我们都最终坚持了下来。

《基金实战指引》内容含基金投资基础，可以作为普通基金投资爱好者的入门之书，也系统地介绍了基金的实战方法，可以作为基金培训参考用书。本书创作的主要目的是为了推广基金的投资方式，让更多人了解和喜欢基金这种产品。如果可能，我们希望能够有更多更好的创作来服务基金人。

感谢华老师的智慧与夜以继日。

王伟
2016.1.5

目 录

第一章 中国公募基金的概况	1
一、公募基金的内涵	1
二、公募基金的简史	3
三、公募基金的分类	5
四、各类基金的概念	8
五、基金市场的现况	12
第二章 基金交易的基础	16
一、基金的销售渠道与基金开户	16
二、基金的认购与申购	18
三、基金的赎回与转换	21
四、基金的转托管	25
第三章 基金的构成要素	27
一、基金的招募说明书	27
二、基金的季报与年报	28
三、份额净值、累计净值与复权净值	30
四、净值增长率、区间收益率与业绩排名	36

五、基金经理与基金公司	40
第四章 主动管理的股票及混合型基金实战	45
一、基金的“三位一体”分析框架	45
二、风险调整后的收益分析	48
三、业绩的排名分析	55
四、业绩的助涨抗跌分析	61
五、业绩的最大回撤分析	71
六、基金的风险收益模型	79
七、基金的资产配置分析	97
八、基金经理的分析	111
九、基金的波段操作技巧	126
第五章 股票指数型基金实战	132
一、指数基金概况	132
二、指数基金的大类划分	134
三、规模指数基金的细分及投资策略	137
四、行业指数基金的细分及投资策略	138
五、主题指数基金的细分及投资策略	142
六、A 股股票型指数基金大全	144
第六章 股票型分级基金实战	157
一、股票型分级基金的内涵	157
二、股票型分级基金的分类	161
三、股票型分级基金三类杠杆	174
四、股票型分级基金的两类折算	178

五、股票型分级基金的三种套利	200
第七章 债券型基金实战	217
一、中国债券市场的发展历史	217
二、中国债券市场的投资品种	220
三、债券投资的分析基础	232
四、非转债类债基的运作与筛选	251
五、可转债基的运作	260
六、分级债基的运作	268
第八章 QDII 型基金实战	274
一、QDII 基金概述	274
二、QDII 基金的大类划分	275
三、QDII 基金投资的注意事项	279
四、沪港通基金专题：港股基金投资指引	282
第九章 货币型与保本型基金实战	290
一、货币基金简介与筛选	290
二、互联网货币、场内货币与短期理财	292
三、货币基金的收益率计算	296
四、保本基金的运作回顾及投资策略	299
第十章 基金定投实战	309
一、基金定投概述	309
二、定投的 10 大新理念	311
三、定投的止盈分析	315

四、基金的定投组合分析	330
五、智能定投的常见方法	342
 第十一章 基金组合的构建理论及实战	356
一、基金组合的构建步骤	356
二、基金组合的投资风格确定	358
三、组合中基金的投资风格划分	362
四、基金的最大回撤预估	364
五、组合中基金投资比例的确定	367
六、基金的动态调整	370
七、关于保守、稳健与积极型的举例说明	378
八、案例分析：如何构建穿越牛熊的基金组合？	382

第一章 中国公募基金的概况

本章对中国公募基金（或称为证券投资基金）的内涵、历史、类型及现状进行概述，使投资者对基金有个整体认识。



一、公募基金的内涵

首先，基金（Fund）从广义上说，是为了某种目的而设立的具有一定数量的资金。由于此类资金也是委托专业的人去打理，所以可以看成是信托；也就是说，基金是一种模式固定化、结构法定化的特殊信托。实际上，早在 1774 年荷兰人就开始创设了基金，当然那只是私人的，作为社会化的基金，则是发生在 18 世纪中期的工业革命期间。到了 1931 年，英国成立了一只基金，它以净值作为基金赎回单位，这可以看成是现代基金的开端。

从概念上来说，公募基金（美国称为共同基金）是基金公司（发行并管理公募基金的公司）——现在放宽到券商资管等机构，通过直销（即基金公司自身）与代销机构（如银行、天天基金网）向公众公开募集，且资金在银行托管下（目前放宽到券商），然后参与股票、债券等投资的资金。公募基金的投资与股票投资是不同的。通俗的说，炒股是公众直接从股票市场买卖，基金投资则是集中公众的资金，让专业的投资者，即基金经理来做管理投资。股票在极端前提下，可能出现摘牌退市风险，

而基金由于买了一揽子股票，不至于血本无归。

一般普通基金投资者在银行所购买的基金，或者听说过的，例如以前基金经理王亚伟管理的华夏大盘精基金选，就是指公募基金。我们把投资经历比较长的称为“老基民”，而刚买基金不久的投资者称为“新基民”。

之所以叫公募基金，是因为它有别于私募基金，前者普通老百姓都可以买到，资金最低1分钱就可以（如余额宝），申购赎回基本都是每日开放的，而后者则是向资金较大的（如100万元以上）投资者募集，申购赎回都有一定的要求。为方便起见，除非特别指出，本文将公募基金简称为基金。

一只基金的诞生，需要经历如下几步。第一，需要基金公司设计出产品，该产品需要明确投资对象、基金经理、基金托管人等事项。第二，上报证监会（监督股票，基金，期货等的机构）审查批准。第三，当批准通过后，基金公司就可以对外宣传，然后通过基金公司网站的“直销渠道”，或者借助第三方即代销渠道，向公众销售以募集资金。第四，当资金募集完毕后——需要人数与资金量都达标（如2亿元），基金公司就宣告该基金合同生效，也就是一只基金诞生。

通过基金的诞生，可以知道，与一只基金关联的对象有：证监会、基金公司、基金经理、基金托管人（银行或券商）、基金销售渠道、基民。在基金成立后，基民可以在基金公司网站，也可以通过银行、券商、财经网站，看到每天基金净值与收益率的变动。

一般来说，若自身投资水平不错，可以自主参与股票交易或债券交易。但是，对于大多数投资者来说，通过炒股赚钱不容易，否则也不会有“一赚二平七亏损”的说法，所以不如通过一些较好的基金来赚钱更靠谱。其实，自2001年9月第一只开放式股票型基金诞生以来，基金长期下来的年化收益率还是比较可观的。例如，我们取复合的年化收益率来（即历年复利）看，股票型与混合型成立以来的平均复合收益都在15%以

上,而债券型基金则都在 5% 到 9%,总体来说,长期收益率还是比较喜人的。当然,若截止日期取在 2008 年 10 月底,则收益率会打折扣,但是一般在牛市中获利了结,则可以获得较好的收益率。所以,相对而言,在市场估值合理的时候,利用基金定投或者理财,且一直持有到牛市周期获利了结,是比股票更稳健的方式。

表 1-1 各类型开放式基金的年化收益率 单位:%

序号	名称	各类型成立日期	截止日期	成立以来涨幅	复合年化收益率
1	股票型平均	2001-09-21	2015-04-20	599.69	15.5
2	混合型平均	2002-05-24	2015-04-20	526.81	15.2
3	二级债基平均	2002-09-20	2015-04-20	172.85	8.4
4	一级债基平均	2002-10-23	2015-04-20	128.25	6.9
5	纯债型平均	2003-04-28	2015-04-20	91.66	5.4

数据来源:大智慧财汇。



二、公募基金的简史

中国公募基金的历史,可以分为旧阶段与新阶段。在旧阶段,封闭式基金是开端,具体时间要追溯到 1991 年 7 月,当时发行规模达 6 930 万元的珠信基金(原名一号珠信物托)成立,它是国内发行时间最早的基金。之后,天骥、蓝天、淄博等投资基金作为首批基金在深圳、上海证券交易所上市,标志着我国全国性投资基金市场的诞生。不过在旧阶段,专业性基金管理公司很少(不足 10 家),基金总的来说规模很小,运作也很不规范。所以,亟须规范整顿。

于是,到了 1997 年 11 月 14 日,《证券投资基金管理暂行办法》正式颁布,同时,由中国证监会替代中国人民银行作为基金管理的主管机关,这标志着新阶段的开始。到 1998 年后,证监会相继批准了 10 家基金公

司，业内俗称“老十家基金公司”，而它们目前也大多是市场上规模处于前列的基金公司。其中，在 1998 年，南方与国泰基金分别最早发行了新阶段的两只封闭式基金——基金开元（184688）与基金金泰（500001），并且分别在深交所与上交所上市交易，规模多在 20 亿元，远大于旧阶段的基金。

而旧阶段的老基金，1999 年 3 月在证监会的监管下，经过一系列的基金合并、资产重组，将原先不良资产全部置换为流通性较强的上市公司股票、国债或现金资产，并在此基础上完成了基金的扩募和续期，最终实现了新老基金的历史过渡。例如，兼并重组的第一只基金——华夏基金公司旗下的封闭式基金“基金兴业”（500028），就由原海鸥基金、珠信基金、赣农基金、金星基金经清理规范扩募而成的，当然，基金兴业也在原来扩募延续期满后，转为现在的华夏平稳增长（519029）。

表 1-2 最早成立的 10 家基金公司

序号	基金公司全称	组织形式	成立日期
1	国泰基金管理有限公司	中外合资企业	1998-03-05
2	南方基金管理有限公司	中资企业	1998-03-06
3	华夏基金管理有限公司	中外合资企业	1998-04-09
4	华安基金管理有限公司	国有企业	1998-06-04
5	博时基金管理有限公司	中资企业	1998-07-13
6	鹏华基金管理有限公司	中外合资企业	1998-12-22
7	嘉实基金管理有限公司	中外合资企业	1999-03-25
8	长盛基金管理有限公司	中外合资企业	1999-03-26
9	大成基金管理有限公司	中资企业	1999-04-12
10	富国基金管理有限公司	中外合资企业	1999-04-13

在新阶段时期，从 2001 年 9 月 21 日开始，华安基金公司成立了国内第一只开放式股票基金，之后陆续有混合型、债券型、指数型等基金登台，从此开放式基金逐渐取代过去的封闭式基金，成为基金市场的主角。

至于基金的类型，将在下节重点讲述。

表 1-3

各类型的第一只基金

序号	基金类型	基金名称（代码）	成立日期
1	转型扩募而来的封基	基金兴业（500028）	1991-11-15
2	新阶段的封基	基金开元（184688）	1998-03-27
3	开放式主动管理型股基	华安创新（040001）	2001-09-21
4	混合型基金	鹏华行业成长（206001）	2002-05-24
5	债券型	南方宝元债券（202101）	2002-09-20
6	股票指数型基金	华安 MSCI 中国 A 股（040002）	2002-11-08
7	保本型基金	南方避险增值（202202）	2003-06-27
8	货币基金	景顺长城货币（260102）	2003-10-24
9	QDII 基金	华安国际配置（040006）	2006-11-02
10	商品型基金	国泰黄金 ETF（518800）	2013-07-18



三、公募基金的分类

基民在投资基金中，首先要知道买的是什麼，例如需要知道是保本还是不保本的，是投资股票还是投资债券的，风险与收益是怎么样的。因此，就需要知道基金的投资种类。实际上，面对市场上成千只基金，也有必要进行分门别类。就像我们现在面对 A 股的 2 600 多只股票，也需要根据其行业、区域或主题进行分类。

基金的投资种类，最常见的划分方法都是按照投资对象进行的，它可以分为股票型、混合型、债券型与货币型。

股票型中根据投资理念的不同，又可以分为主动管理的股票型和被动管理的股票型（即所谓的股票型指数基金）。而混合型中还有一种保本混合型。由于主动管理的股票型，股票指数型与保本型基金数量都较多，所以，我们都将它们作为一级分类。当然，随着投资对象的全球化，于是有

了投资海外市场的 QDII 基金，而随着投资品种的多样化，也有了商品型等基金。另外，根据基金的运作方式是开放还是封闭（所谓开放就是每天可以申购与赎回，封闭式则不是），也有开放式与封闭式的分法，但是主流的运作，都是开放式的，所以过去的封闭式基金都将封闭转为开放式（即“封转开”）。当然，像有些债券型基金为了便于运作，也有定期开放的。

综合上述提到的投资对象、投资区域、投资理念、运作方式，我们可以将基金分为七大类型：开放式主动股票型（不含分级子基金）、股票指数型、混合型、保本型、债券型、QDII 型、封闭股票型。这七大类型都是独立并列的，都可以参与同类业绩排名。将来随着往后基金品种的推陈出新，预计还将有新的大类出来，如 FOF 基金，还有像跨境基金，如沪港深基金等。

表 1-4 基金的常见一级分类与淘基二级分类（只对一级分类排名）

一级分类	二级分类	备注
1. 主动股票型（股票仓位不低于 80%）	价值股票型	一般以价值蓝筹与主板个股为主
	成长股票型	一般以中小板、创业板与新兴产业为主
	主题股票型	一般是政策导向与概念，含行业主题
2. 股票指数型	复制指数型	不含分级 A 与 B，完全复制指数
	增强指数型	不含分级 A 与 B，复制为主，增强为辅
3. 混合型	偏债混合型	股票比例低于 0 到 40%，兴全转债，银华股债 30/70 归到此类
	偏股混合型	股票比例 60% 至 95%
	灵活混合型	股票比例 0 到 95%
4. 保本型		在保本期，最初认购的本金（包含手续费）免受亏损
5. 债券型	绝对纯债型	不可投资股票，主动管理，不含可转债（只可投资纯债部分）
	一般纯债型	不可投资股票，主动管理，含可转债
	指数型	被动管理的，含跟踪可转债指数的

续表

一级分类	二级分类	备注
	一级债基	可网上打新，一级市场定增，不可二级市场交易股票
	二级债基	可以二级市场交易股票
6. 货币型	普通货币型	每日开放申赎的货基
	交易型货币	可以 T+0 场内交易的货基
	短期理财型	一般是 N 天理财，如 7 天，14 天，1 个月，3 个月等
7. QDII 型	QDII 主动型	主动投资海外的股票与债券型
	QDII 指数型	不含分级 A 与 B，被动跟踪海外指数的类型
	QDII-FOF	投资海外 ETF 等组合的类型
8. 商品型		投资商品类的基金，如单纯投资国内黄金的
9. 封闭股票型		早期的封闭式基金
FOF 型（待定）		基金中的基金，目前还没有，ETF 联接基金属狭义的 FOF
跨境基金（待定）		它既可投 A 股，也可投资境外，如景顺长城沪港深基金

不过，在交易方式与创新上，有些基金比较特殊，它们是上市交易的 LOF 基金、ETF 基金，与 ETF 基金挂钩的 ETF 连接基金，分级子基金等。这些品种除分级子基金外，都包含在上述类型中，之所以没把分级子基金作为独立的一类，是因为它其实是上述类型中母基金的一类而已，且不能参与排名。综合考虑，我们将这些基金归为“特殊属性”基金，但不作为一种独立的种类，它更相当于基金的板块，就像股票中的“一带一路”概念等。

表 1-5 特殊属性的基金

特殊属性	备注
分级母基金	包含在 1, 2, 5, 7 中
分级 A 类子基金	属于 1, 2, 5, 7 母基金的子基金，但不在上述类型中
分级 B 类子基金	属于 1, 2, 5, 7 母基金的子基金，但不在上述类型中
LOF 基金	包含在 1, 2, 3, 5, 7 中
ETF 基金	包含在 2 中
ETF 连接基金	包含在 2 中
场内 T+0 基金	包含在 QDII, 商品型, 货币型之中