



以最简单的话语表达，基金就是大家一起把钱交给专家，让专家来帮大家投资。我们需要了解的是，专家会把钱拿去买哪些资产，包括股票、债券、现金等。根据这几类资产比重的不同，基金会分成股票基金、债券基金、混合基金、货币基金等类

型。此外，不同的基金类型，甚至同一类基金内部，也有不同的投资风格，有的激进，有的稳健。因此，投资基金，也就是在把钱交给别人的时候，我们需要先对这些情况有所了解。

## 第一节 中国散户为什么不赚钱？

|文 孙振曦

在正式分享基金投资的经验和策略之前，我要稍微展开讲一讲的是，中国绝大部分个人投资者也就是散户，在金融资产投资尤其是股市上，其实是不赚钱的。这里需要特别强调的是，大部分人不赚钱，不代表整个市场不赚钱。这中间有一个巨大的误会，就是大家认为中国的股市基本上常年不涨，而中国的楼市常年非常快地往上涨。

中国股市的主要综合指数是上证指数，但上证指数其实不能完全体现中国上市公司股价的整体上涨程度。具体大家可以百度或者知乎搜索“上证指数+失真”等关键词，已经有非常多的科普内容。简单说，主要是因为石油、银行等行业的少数大蓝筹股票在整个指数编排中占据的权重过高，而这些股票在过去很多年里涨得并不多，导致看上去指数整体上表现不好；而实际上，很多新兴产业的股票、中等规模的股票，在过去这些年里，涨幅是非常好的。排除指数失真的情况，拉到10年或者20年的长度去看，中国股市的年均涨幅其实并不差，比如代表小股票的创业板涨了1倍，代表超大型股票的上证50指数涨了84%（见表1-1）。

表1-1 中国股市不同指数涨跌情况（2010—2020年）

账户类型	总收益/元	择时收益/元	选股收益/元
散户(10万元以下)	-2457	-774	-1532
散户(10万~50万元)	-6601	-3018	-2443
散户(50万~300万元)	-30443	-15558	-10171
散户(300万~1000万元)	-164503	-80767	-65269
散户(1000万元以上)	-89890	-411584	402271
机构投资者	13447655	-4176872	18074792

注：数据为2016年1月至2019年6月单个账户的年化水平。

资料来源：上海证券交易所。

所有的个人投资者，不论投资金额大小，在这3年里，都是亏钱的，但是体量越大，亏损越少。账户金额在1000万元以上的散户，亏损率已经下降到了1%以内。但和散户形成鲜明对比的是，投资金额远远大于个人的机构投资者和公司法人投资者，在这3年里面则是赚钱的。

需要注意的是，从2016年到2019年，其实股市整体表现并不好，因为从2015年下半年开始，牛市结束，股市随后开始了一个整体的、非常剧烈的下跌，也就是所谓的熊市。在这样的熊市里，中国的机构投资者仍然是赚钱的，而散户整体是亏钱的。并且，资金量越大的散户，亏钱的幅度越小；而资金量越小的散户，亏损的程度越大。这个数据完美体现了上文所说的两个结论：第一个是在中国股市上，散户亏钱、机构赚钱；第二个是体量越大，亏损越少，或者说是体量越大，赚得越多。

为什么会这样呢？我从两个维度对投资者进行分类，帮助你来理解这个现象。第一个维度，你的投资风格，即你是一个偏向进攻的投资人，还是一个偏向防御的投资人。这里的进攻是指投资更注重上涨带来的回报，而防御则是指对风险的偏好比较低，想尽可能减少损失。第二个维度，你的投资方法，即你是一个有投资逻辑体系的投资人，还是一个没有投资逻辑体系的投资人。

如表1-3所示，根据投资风格和投资方法两个维度，我将投资人分成以下四种类型。

表1-3 投资者的四种分类

基金类型	投资范围
货币基金	仅投资于货币市场工具，主要包括： 中央政府发行的短期国库券和其他短期债券； 地方政府发行的短期债券； 银行承兑汇票、银行发行的可转让定期存单、商业本票、商业承兑汇票等。
股票基金	80%以上的基金资产投资于股票。
债券基金	80%以上的基金资产投资于债券。
	投资于股票、债券、货币市场工具或其他基金份额，且投资比例不符合股票基

资料来源：《公开募集证券投资基金运作管理办法》。

## 二、基金的其他分类

对于基金来说，前文说的原材料的分类角度是最重要的，除此以外，还有很多其他的分类方法，虽然不如原材料重要，但也很有必要了解一下。

如同不同的菜系对原材料的呈现方式是不一样的，选取相同的原材料，做法其实也可以不同，比如焖、蒸、油炸。基金同样有很多其他的分类方法，包括公募还是私募、封闭还是开放、场内还是场外、主动还是被动等。

### ◆公募基金和私募基金

上文所讲的基金主要是公募基金，公募基金就是在市场上公开宣传、主要面向大众募集资金的基金；而私募基金则是非公开的、主要针对少数特定投资者募集资金的基金。

### ◆封闭式基金和开放式基金

封闭式基金是指，你投了这个钱之后，约定一个期限，在期满之前钱是不能赎回的，比如约定了三年的封闭期，就意味着钱投出去之后，三年之内是不能取回的；而开放式基金就是买完了、份额确认好之后，随时可以赎回的基金。

### ◆场内基金和场外基金

一般来说，所谓的场外基金是直接跟基金公司发生关系，你向基金公司申购了新的份额；而场内基金则是把已经开出来的份额转让给别人。场内基金是指在证券交易市场上能够被交易的基金，其实你可以把它理解为二手货，你不是一手买进，而是接了别人的盘，把另外一个人的份额买过来。封闭式基金在封闭期内不能向基金公司赎回，但是投资者可以把自己手上的基金份额转让给另外一个投资人，这样就不用跟基金公司直接发生赎回关系。这一类能够在证券市场上转让的基金统称场内基金。

总之，能不能对现有的基金份额做二手转让，就是场内基金和场外基金最主要的区分。而它更直观的体现是，投资者能不能在股票软件上直接买卖，可以直接买卖的是场内基金，不能直接买卖的就是场外基金。

### ◆被动型基金和主动型基金

被动型基金是不主动追求收益，而跟随某个有涨跌的东西而涨跌的基金。比如跟踪某个股票指数，股票指数有涨跌波动，这个涨跌和指数编制时采用的样本股票有关系。追踪指数的基金可以通过买特定指数的样本股票，来实现与指数同样的涨跌幅。这么做的意义在于排除人为的投资决策的风险，可以躺着吃股市的平均回报。而主动型基金没有跟踪的东西，只看选择的投资品，觉得这只股票好就买它，非常好就多买一点。

#### ◆按投资风格分类

还有一种区分基金的方式是基金的投资风格，基金的投资风格会在基金名称上体现出来。比如某只基金比较注重分红，它的基金名称就叫作某某红利基金；又如某只基金偏好中小盘股票，那么基金名称可能是中小盘某某基金；再如医疗行业、创业板、科创等很多不同的主题，都会体现在自己的基金名称里面。

以上所有的分类角度都可交叉结合，所以基金的分类就更多了，所以大家容易搞不清楚。如果你要了解一只基金在这些角度上分别属于什么类型，你可以从两个地方去获得比较多的信息。

第一个很简单，就是基金的名字，其中透露了百分之七八十的信息。公募基金名称的构成方式，一般前面是一个基金公司的名称，比如说兴全、华夏、嘉实等；然后中间会加上基金的风格，比如红利、进取、中小盘等；最后是基金的底层资产，比如说股票、混合或者债券等。例如“易方达中小盘混合”这只基金，“易方达”是基金公司的名称，“中小盘”是它投资股票的风格，“混合”就是它底层资产的构成。

第二个获取基金信息的来源就是基金招募说明书，招募说明书中对以上所有信息都有比较详细的描述。基金招募说明书的绝大部分内容，都可以在基金网站或者常见的基金平台上找到，比如天天基金网、蚂蚁财富，或者是好买基金网，你在基金的具体栏目点进去，能够看到它的绝大部分信息，从这些地方你可以看到基金更多的细节。当然，你也可以看原版的基金招募说明书，比较长，信息也更全。

### 第三节 以支付宝为例，教你如何查看基金信息

|文 孙振曦

对于普通投资人来说，基金是不错的投资方式。不过有些人可能还没有买过基金，所以我先给大家做个演示，比如我们应该怎样去了解基金的基础信息，去哪些渠道了解，等等。

因为支付宝是最常见的App之一，所以我就以支付宝为例，建议大家打开支付宝，跟着一起操作和查看。在支付宝的首页底部的菜单栏，你可以看到“首页”“理财”“口碑”“消息”和“我的”五个入口，点击“理财”，在页面上方可以看到子栏目“基金”，点击“基金”，就正式进入了基金栏目。

在这个栏目有非常多信息，比如“基金排行”“热门板块”“新发基金”等，在页面的下半部分，还能看到很多精选基金推荐。关于具体的推荐信息就不展开讲了，我主要讲一讲怎么去查看一只基金的关键信息。

大家可以直接搜索自己想要查看的基金名称或代码，进入这只基金的页面后，我们可以看到这只基金近一年涨跌幅、日涨跌幅、净值、晨星评级，以及它的业绩走势和净值估算等信息。

其中，业绩走势又分为不同的时间段，有近1个月、近3个月、近6个月、近1年、近3年。通过这个走势，你可以对这只基金过去3年的业绩有初步了解。

将页面往下拉，我们就能看到基金的“历史业绩”，包括在不同的时间周期里的业绩，以及它在同类基金当中的排名。

在“历史业绩”的边上，是“历史净值”，点进去可以看到两个关键信息，一个是“单位净值”，另一个是“累计净值”。你可以这么理解，大家把钱归拢在一起，成为基金，然后把它切成很多份，按一份一份来卖，而单位净值就是一份基金的价格。原来定价1元，后来基金的投资回报不断增加，基金的价格也不断上升，就变成了我们现在看到的价格。基金过了一段时间之后，可能会有分红，就要从基金的价格里面做折算。比如说基金今年的价格是3元，今年的分红是3毛，那么基金价格拿掉分红之后，就变成了2.7元。另外，除了分红之外，有的基金还会因为净值高做拆分，比如将一份拆成好几份，那么它的净值也会下降。而累计净值就是假设基金在一直没有分红或一直没有拆分的情况下，到现在的累计值是多少。我建议大家在买基金的时候，完全不用看净值，只看阶段性收益率就好。因为净值这个数据对于基金投资基本没有任何影响。

回到界面，我们继续往下拉，就能看到“基金档案”这个模块，这里会有一些关于基金自身的信息，包括基金概况、公告、持仓信息、行业信息和分红信息等。

首先来看概况，概况里面有基金的代码、资产规模、成立时间、基金经理、基金的投资理念和策略等信息。我们需要注意一下成立时间和基金经理：最好买成立时间在5年以上的老基金；关于基金经理，主要看他过往的管理业绩，以及他目前在管理的其他基金的业绩情况、投资理念和策略。这里提醒大家，关于投资理念和策略，不必太较真，参考即可。因为有一种常见的现象叫风格漂移，就是说在实际的操

作过程中，基金的投资理念和策略可能会发生变化，跟当初写的不一样。

然后是基金公告，基金公告的内容都比较多，包括定期的季度、年度报告，关于基金发行运作的公告，还有一些不定时发布的、与基金本身相关的政策性的公告。在定期报告里面，需要注意的是，它会发布基金的资产配置、主要的持仓股票和行业比例。因为基金定期报告每季度公布一次，所以这些数据是以季度为单位的。比如上一次更新持仓情况在9月30日，下一次就在12月31日，而这中间三个月具体的仓位变化，其实我们是看不到的，只能看到一头一尾两个节点上的情况。

接着是分红情况，我们可以看见基金在哪几年、哪些时间点分了多少次红、每次的分红分别是多少。

在基金详情页面的最后一块内容是“交易规则”，主要确认的是买入的时间和卖出的时间，以及这两个阶段的费用问题。其中，基金的买入时间涉及的环节有三个，包括买入时间、确认份额的时间和查看盈亏的时间。很多人买了基金之后，说自己没有在当天看到基金的盈亏情况，这是因为中间有时间间隔。具体间隔多久，不同的基金有不同的说明。卖出也是同样的，什么时间点确认卖出，什么时间点卖出的资金到账，是到你的支付宝上还是到你的银行卡上，你都能看到具体的说明。

当然了，这里还有个费率问题，不同类型的基金在买入和卖出的环节上有不同的费率。目前基金的通道平台竞争非常激烈，所以在申购费用上，一般打折都非常厉害。比如支付宝，在买入的费用上，一般的基金都是打一折，卖出一般就不太会打折，但是它和时间相关，持有的时间越长，卖出的费用就越低。

此外，基金还有管理费和托管费等费用。一般来说，主动型基金这些费用加起来差不多是每年1.75%；而被动型基金会低一些，每年加起来不到1%。这些算是基金日常的运营管理费用。

以上这些信息，就是我们在基金投资中最需要关注的基础信息。在不同平台之间，比如说支付宝和天天基金网，或者其他的基金平台之间，这些信息会有细微的差别，但总体上来说影响并不大。

了解了这些基本信息后，在具体选择基金的时候，还需要了解更多，下节会逐步介绍。

## 第四节 怎么看基金招募说明书？

|文 孙振曦

上节内容讲了怎样通过支付宝了解一只基金的基本信息，如果想要更详细的信息，能够从头到脚、里里外外把这只基金的更详细的情况再了解一遍，那么我们就去看基金的招募说明书。

基金招募说明书内容很多，信息披露非常充分，不过动辄上百页，看起来非常费力，所以我们要学会如何甄别其中的关键信息。总体上来说，基金招募说明书大同小异，因此我就用某只基金的招募说明书来做范例，告诉大家怎样去看其中的关键信息。

首先我们要了解怎么样去找到基金招募说明书，我建议通过电脑来找，也通过电脑来看，因为上百页的pdf，在手机上看会非常累。具体说就是直接百度，你想看哪只基金的招募说明书，可以以“基金名称+招募说明书”作为关键词直接搜索，在搜索结果的第一页应该就能找到，然后把这份pdf下载下来。我这份招募说明书一打开有125页，内容非常多，那么接下来我们就要拆解内容了。

如图1-1所示，以我所下载的这份基金招募说明书为例，基金招募说明书可以分为几个大的部分。第一个大部分是绪言和释义，是基金招募说明书本身的情况介绍；第二个大部分是关于基金的管理和运作的，包括基金管理人、基金托管人、相关服务机构、基金的募集、基金合同的生效、基金份额的申购与赎回；第三个大部分是关于基金投资的，包括基金的钱投给谁，相关的收费、税收等；第四个大部分，关于基金的风险、其他披露信息等。

这些内容绝大部分都是模块化的内容，作为投资者并不需要从头到尾、完完整整、仔仔细细地阅读，有时间的投资者，在第一遍阅读的时候可以通读一遍，后续只需要阅读关键模块的内容，对其他的快速略过即可。

以下是投资者要仔细阅读的关键内容。第一个是绪言和释义，关键名词的定义会在其中。第二个是基金管理人，主要是讲了基金公司的人员情况，包括基金公司的高管团队、投资决策委员会成员，以及基金经理的相关介绍。这里需要说明的是，基金招募说明书里面不太会对基金经理的过往业绩做介绍，因此，关于基金经理的过往业绩，我们可能需要通过支付宝、天天基金网等其他渠道做进一步了解。第三个要仔细阅读的地方是基金的投资，这部分是整个招募说明书中最重要的内容，占比也非常大，讲的是我们的钱投到基金之后，基金要投到什么地方、怎么投的，以及相应的策略等。具体来说，一般会包括投资目标、投资范围、投资策略、投资决策的依据和投资管理程序，以及基金业绩比较基准等，内容比较详细。关于这几点，我们一一来讲。

首先是投资目标，这是招募说明书里的重要信息，一般来说基金的目标会对基金的投资进行方向性的指引。比如我选的这只基金，它的投资目标是这样的：“本基金



通过积极把握中国经济转型升级及工业4.0战略实施所带来的投资机会，精选工业4.0相关行业的优秀上市公司，在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。”也就是说，这只基金会投一些中国经济产业升级和工业4.0相关行业的上市公司股票，来保证这只基金的长期稳定增值。