



AFP®认证培训现场辅导

基金投资

说 明

本讲义讲述内容为课程中相对的重点难点以及学员疑问较多的知识点，不涵盖所有考试范围。

AFP认证考试范围应以当年《考试大纲》为准。

- 基金概述
 - 基金的概念与特征
 - 基金的分类 (★)
- 基金交易
 - 基金的申购赎回的有关计算 (★)
- 基金投资实务
- 基金投资风险
- 基金的业绩评价

- 我国的证券投资基金
 - 是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位，集中**投资者**手中的资金，由**基金托管人**托管，由**基金管理人**管理和运用资金，以获得投资收益和资本增值的投资方式。基金一般由**承销人**来承销。
- 基金的特征
 - 品种多、专业管理、分散投资、流动性、方便性、门槛低、专业服务

基金概述-基金的分类（★）

- 根据基金组织形式和法律地位分类
 - 公司型基金、契约型基金、合伙型基金
- 根据基金运作方式分类
 - 开放式基金（ETF、LOF）、封闭式基金
- 根据投资对象分类
 - 股票基金、债券基金、货币市场基金、FOF、混合型基金
- 根据投资理念分类
 - 主动型基金、被动型基金
- 根据资金募集方式分类
 - 私募基金、公募基金
- 根据投资风险与收益目的不同分类
 - 收入型基金、平衡型基金、成长型基金

■ 关于基金的分类，以下说法正确的是（ ）。

①. 契约型基金的投资者是信托契约中规定的受益人，投入资金属于信托财产

②. 公司型基金具有法人资格，投入的资金属于公司法人的资本

③. 封闭式基金在存续期内基金单位总数不固定，投资者可以申购或者赎回

④. 开放式基金在存续期内基金单位总数不变，投资者可以在二级市场买卖

A. ①、②

B. ①、③

C. ②、④

D. ③、④

■ 答案：A

■ 解析：封闭式基金在存续期内基金单位总数固定，投资者不能申购赎回但可以在二级市场买卖，开放式基金存续期内基金单位数不断变化，投资者可以申购赎回，对于ETF和LOF还可以在二级市场买卖。

ETF与LOF的区别 (★)

	ETF	LOF
中文名称	交易型开放式指数基金	上市交易型开放式基金
英文名称	Exchange Traded Fund	Listed Open-end Fund
产品类型	一般为指数型股票基金	多样
管理费用	低，如国外指数型ETF产品费率多为0.1%-0.6%	高，如我国内地现有积极管理型股票基金费率一般为1.5%
投资组合透明度	高，每日公告投资组合	低，每季度公告持股前10名
申购赎回	组合证券换取基金份额	用现金申购赎回
申购赎回费用	低，不超过0.5%	高，如我国内地现有股票基金一般申购费为1.5%，赎回费为0.5%
两个交易渠道之间的连通	套利交易当日即可完成	转托管需要2个工作日

- 下列有关 **ETF** 和 **LOF** 基金的区别的说法中，错误的是（ ）。
 - A. **ETF** 多为指数基金，而 **LOF** 可以有很多投资风格
 - B. **ETF** 既可以通过申购和赎回的系统进行交易，又可以在交易所系统内买卖;而 **LOF** 只能在交易所系统中交易
 - C. **ETF** 基金的管理费用一般比 **LOF**低
 - D. **ETF**在申购和赎回时需要一个转换成一篮子股票的中间过程，而 **LOF**直接用现金进行交易
- 答案：B
- 解析：**ETF** 和 **LOF** 两种基金都是可以通过柜台市场进行申购赎回，也可以在交易系统中直接交易的基金产品

申购份额的计算 (★)

前端收费:

- $\text{申购费用} = \text{申购金额} - \text{净申购金额}$
 $\text{净申购金额} = \text{申购金额} \times \text{申购费率}$
- $\text{净申购金额} = \text{申购金额} / (1 + \text{申购费率})$
- $\text{申购份额} = \text{净申购金额} / \text{申购当日基金份额净值}$

后端收费:

- $\text{申购份额} = \text{申购金额} / \text{申购当日基金份额净值}$

例题1-申购份额的计算

- 某开放式基金申购费率**1.5%**，申购金额**20万元**，当日基金净值**1.443元**，采用前端收费，可申购的基金份额和费用分别是多少？如果采用后端收费呢？
- 前端收费，
 - 净申购金额 = $200,000 / (1 + 1.5\%) = 197,044$ 元
 - 申购费用 = $197,044 \times 1.5\% = 2,956$ 元
 - 申购份额 = $197,044 / 1.443 = 136,551.63$ 份
- 后端收费申购份额不受影响
 - 申购份额 = 申购金额 / 申购日基金份额净值
= $200,000 / 1.443 = 138,600.14$ 份

赎回金额的计算 (★)

申购费用交纳选择前端或后端

赎回份额 × T日基金份额净值

赎回总额 × 赎回费率

只有后端
才有此项

赎回金额

=

赎回总额

-

赎回费用

-

后端申购费用

赎回份额 × 申购日基金份额净值 × 后端申购费率

注：收费方式会在基金名称中标明xx基金（前）或（后）；如果在基金名称中没有标明是前端收费还是后端收费的，一般为前端收费。

- 某投资者于2008年初投资50,000元申购某基金，申购当日基金单位净值为1元/份，申购费率为1.5%，采用前端收费。投资者申购后持有该基金1年，于2008年底全部赎回，期间没有分红。赎回时的基金净值为1.2元/份，不考虑赎回费率。该投资者2008年投资该基金的收益率为（ ）。

A. 18.20% B. 18.23% C. 20.23% D. 21.40%

- 答案： **B**

- 解析：采取前端收费，

净申购金额=50,000/（1+1.5%）=49,261.08元。

申购份额=49,261.08/1 = 49,261.08份。

赎回金额=1.2×49,261.08=59,113.30元。

投资收益率=（59,113.30-50,000）/50,000=18.23%。

■ 基金投资的主要因素

- 基金管理公司和基金经理、过往业绩和风险、基金投资组合、费用和税收

■ 基金投资方法

- 固定比例投资法：按固定的投资比例分散买进几只不同种类的基金，定期进行调整，低买高卖
- 平均成本法（定额定期投资）：每隔一段固定的时间以固定的金额去购买某种基金

基金投资的风险

- 市场风险
- 流动性风险
- 管理运作风险
- 道德风险

- 基金单位净值 (NAV)
 - 基金单位净值 = 基金净资产 / 发行在外的基金单位数
 - 基金的净资产 = 基金的总资产 - 各种费用和负债
- 基金的投资收益率
 - $R = (NAV_1 - NAV_0 + C) / NAV_0$
- 经风险调整之后的基金业绩评价指标
 - 特雷诺 (Treynor Ratio) 比率
 - 夏普 (Sharpe Ratio) 比率
- 基金评级



注：★ 为本章重点重点内容，✓ 为易错点

知识产权声明

本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。

自由 自主 自在

