

做基金投资，选择不同的基金

，最终的收益可能会大不相同，因为一只基金的投资方向，就决定了它的收益率上限，股票类基金的收益率上限无论如何都比纯债类基金高。那些累计收益率超过1000%的基金，基本都是股票或偏股类基金。那么，一只基金的累计收益率为1000%，是不是意味着投资者的实际收益率就是1000%呢？



基金的累计收益率就是投资者的实际收益率吗？

如果一只基金的累计收益率达到1000%，那就意味该基金的累计净值应该是它成立时的10倍，当初投入10万就能变成100万。然而，实际上很少有人能拿到这个收益，主要原因有以下几个。

首先，就是很少有人能把一只基金持有那么长的时间。

基金属于需要长期投资才能取得高收益的投资产品，即便是收益率最高的股票类基金，累计收益率想要超过1000%，起码得持有十几二十年的时间，能把一只基金持有那么长时间的人少之又少。



其次，就是基金的累计收益计算方式，与基金投资者的累计收益计算方式可能不一样。

对投资者来说，从一只基金获取的累计收益，就是用累计净值减去买入时的净值再乘以买入的基金份额数量。

比如一只基金从成立以来的累计净值为5元，当初以1元的价格买了1万份，那么累计的收益就是4万元，累计收益率400%。

然而，在实际中我们却能看到，有些累计收益率超过1000%的基金，累计净值可能也就4—5元。由于基金在发行时的净值都是1元，所以如果用累计净值来计算，这些基金的累计收益率根本不可能超过1000%。

之所以会这样，就是因为基金的累计收益率计算方式不一样，它是假设把历年所有的分红

进行再投资计算出来的收益率。由于一只基金正常来说是不可能把所有的分红都用于再投资的，所以按这种方法计算出来的累计收益率仅是理论上的收益率，并非实际收益率。

而累计净值则是当前的净值加上历年所有的分红。而其中的现金分红，由于没有用

于再投资的，也就不会再为基金净值的增长做出贡献了，所以与假设把所有分红用于再投资计算出的累计收益率相比，用累计净值计算出的累计收益率肯定更低。

如果投资者要让自己的实际收益率跟基金的累计收益率差不多，除了要从它成立以来就一直持有基金外，还需要把所有的分红都用于再投资。如果一只基金从来都没分过红，那就不需要多此一举了，只需一直持有基金就行。

当然，一只累计收益率超过1000%的基金，基本不可能出现从来不分红的现象，所以唯一的方法就只有红利再投资了。



再次，就是投资者买卖基金需要付出一些成本。

对投资者来说，投资一只基金的收益是基金的名义收益减去买卖成本后的收益。

比如一只基金的净值从1元涨到2元，在没有分红之下它的累计收益率就是100%。假如某投资者以1元的价格买入1万元，申购费率为1.5%，那么他实际买入的基金份额就是9850份。当基金净值涨到2元时，实际的收益就是 $9850 \times 2 - 10000 = 9700$ 元，实际收益率为 $9700 / 10000 \times 100\% = 97\%$ 。

可见，就算基金完全没有分红，可在除去买入成本之后，投资者的实际收益率也会比按基金净值计算出的累计收益率低。

基于以上几种原因，一只基金从成立以来的收益率达到1000%，投资者的实际收益率一般来说是达不到1000%的，最多也只能无限接近。

作者：龙小林/ 审核：赵溪