

# 雪球访谈

指数基金那么多，怎么买才能获取超额收益？

2017年03月22日

雪球

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



价值漫步

## 访谈简介

从1993年开始，股神巴菲特无数次推荐个人投资者购买一些低成本的指数基金，那么买哪些指数基金、怎么买才能获取超额收益？本期访谈我们请到了雪球人气用户@价值漫步来与大家交流探讨~

目前市场中的指数基金有好几百只，他认为挑选指数基金要参考市盈率、股息率、年复合收益率等等，任何指数投资需要看指数的整体估值，估值合理买入一般都不会亏钱，另外他发现红利策略超额回报明显。

那么投资指数基金该采取什么策略？按估值轮动是否可行？目前最优选择是什么？速来提问~

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：中小板指(SZ399005), 中证500(SH000905)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 中证500(SH000905):

嘉宾: @价值漫步, 访谈时间: 2017-03-22 19:00-20:00, 向嘉宾提问: [网页链接](#)

[答] 价值漫步:

谢谢啦 华宝有没有打算推出行业红利指数基金产品啊//@红利基金:必须转



//@价值漫步:



一点业余思考 与大家分享 \$红利ETF(SH510880)\$ \$红利基金(SH501029)\$ \$桂林三金(SZ002275)\$

[问] 自我修养111111cn:

@价值漫步[ 5.00] 请问这个指数中证医药卫生红利指数 指数代码H30095 如何查到

[答] 价值漫步:

你好, 这个指数的详细信息可在中证指数网查询, 在搜索栏查询医药红利即可。如果看指数的每日行情需要在wind上才能看到, 其他软件如同花顺、雪球都没有显示这些指数。

[问] 雪球访谈:



访谈传送门: <https://xueqiu.com/talks/item/20123076>

从1993年开始, 股神巴菲特无数次推荐个人投资者购买一些低成本的指数基金, 那么买哪些指数基金、怎么买才能获取超额收益? 本期访谈我们请到了雪球人气用户@价值漫步 来与大家交流探讨~

目前市场中的指数基金有好几百只, 他认为挑选指数基金要参考市盈率、股息率、年复合收益率等等, 任何指数投资需要看指数的整体估值, 估值合理买入一般都不会亏钱, 另外他发现红利策略超额回报明显。

那么投资指数基金该采取什么策略? 按估值轮动是否可行? 目前最优选择是什么? 速

来提问~

[答] 价值漫步:

7点开始哦//@价值漫步: <https://xueqiu.com/talks/item/20123076> 大家有问题可以向我提问哦 一定知无不言\$红利ETF(SH510880)\$ \$红利基金(SH501029)\$ \$双汇发展(SZ000895)\$

[问] Vincent\_FS:

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$, 对@价值漫步 说: 国内的指数基金是不是成本偏高?

[答] 价值漫步:

请问你指的是指数基金管理费吧? 国内相对美国来讲, 基金管理费要高一些, 我国股市和基金也都发展不久, 很多方面还在进步中, 且散户投资者居多, 喜欢投资基金的投资者不多所以基金运作成本也高一些可以看一下之前介绍的美国医药指数基金基本管理费最高都不超0.5%<https://xueqiu.com/4565537903/74832129>

[问] 彬彬有礼888:

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$, 对@价值漫步 说: 我说说我的方法, 希望大神不吝赐教, 根据估值选择低估的指数品种一两个或者两三个, 然后按周或者按月定投, 根据估值状态选择定期不定额的模式, 如果指数超出低估范围就持有, 选择或者定投其他低估值品种, 高估的时候就分批卖出! 这样操作, 有什么可以再优化的吗, 或者有什么问题嘛? 深入了解指数基金时间不长, 今年刚开始定投, 目前是H股ETE, 盈利不到四个点!

[答] 价值漫步:

你好, 根据我统计的指数收益回报, 基本上医药和消费指数的回报最高。所以如果不是资金规模特别大的投资者, 可以在医药和消费指数估值合理时买入, 只要不是估值过高, 一直持有, 至少过去十年医药消费指数基金年化收益有15%以上。而最优秀的指数依次为消费、信息、医药、可选消费红利指数。最优策略是估值低多买, 估值合理时持有, 若估值过高比如超过历史最高值的60% 70%就分批卖出。最好可以量化一下, 比如我的文章将过去历史估值分为10个阶梯, 比如估值如果处于历史估值20%, 可以仓位超过80%。建议重点关注医药消费指数, 另外比如上证50, H股, 沪深300等大盘指数也可关注, 比如去年的恒生国企和上证50低估的时候就可以买

入。建立一个自己关注的指数库，集中精力，做好监控管理，不建议关注太多指数。可仔细阅读这两篇文章<https://xueqiu.com/4565537903/82360180>；<https://xueqiu.com/4565537903/82534613>

### [问] 喜乐无忧：

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：第一问：目前市面上有没有跟踪可转债跟分级a类的指数基金。

第二问：按照巴菲特的说

法，任何时间都可以投资指数基金，长期持有即可，但是中国市场波动大，而且一个指数可能维持低估或者高估好几年的时间，请问就国内的指数基金投资如何选择入场时间跟止盈时间。

第三问：不同的

指数间差别巨大，不知道如果选择投资哪一只指数，与如何进行各不同指数间的仓位配置。

谢谢

原谅我的打破砂锅问到底，望不吝赐教！

### [答] 价值漫步：

你好1可转债和分级A的基金我暂时没有研究过。2 我认为并不是任何时间都可以投资指数基金，比如15年6月时医药指数的市盈率达到60多了，虽然医药指数很优秀，但这个估值高的时候买入是不合理的。我建议可以用股市市值占GDP的比例：2017年3月10日，A股沪深股市市值为53.8万亿元，2016年GDP为74.4万亿元，A股市值占GDP比例为72.3%， 该比例在2012年熊市期间低于40% 到过36%， 2015年5000点时达到93%。从这个比例来看，目前A股不是特别低估。所以我建议根据估值情况进行买卖，比如消费指数目前估值高，不能此时买入，医药红利估值处于历史均值，可以配置。止盈的话可以看GDP那个指标作为整体指标，具体到指数，我个人会选择比如高于历史估值的60%-70%等位置开始卖出。

3 长期来看医药消费指数最优，但任何指数在低估的时候都有投资价值，比如恒生国企、上证50在PB低于1时买入就是价值投资。看一下这篇文章你可以知道哪些是优秀指数<https://xueqiu.com/4565537903/82360180>；另外，红利策略指数回报更高<https://xueqiu.com/4565537903/82534613>

[问] 许cici:

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：  
如何判断点位高低，来判断买与卖

[答] 价值漫步:

你好，请看我这篇文章中对于三个红利指数的估值分析 指数买卖一般根据PE PB 整体估值 与历史最高估值、最低估值，均值等比较一下。目前上证红利、标普红利都处于低估范围

[问] xingxing82:

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：  
定期定额，定期不定额（低位多买，高位少买），坚持5年，你觉得哪个方案占优？谢谢

[答] 价值漫步:

最优的方案是低位买，高位卖，如果可以，低位投入近期不会用到的资金，定期定额（不看估值）可能没有根据估值高低买入的回报高。我认为指数投资也可用价值投资，如果只是估值低于其内在价值，可以尽量多买一些。低位播种，才能有大的收获

[问] 何卓:

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：  
红利基金不分红而直接再投资对基金公司和投资人的好坏各是什么？

[答] 价值漫步:

对基金公司可能会简化一些程序吧，对投资人的话不需要重新买入的手续费，坏处有可能是投资人需要靠分红获得现金流等维持生活，不分红的基金则达不到这一要求了。分红是否再投资对收益的影响也比较大，美国大多数基金是定期分红的。

[问] 夏津人：

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：  
那个指数基金相对风险小，收益又有保障，红利类基金怎么样？

[答] 价值漫步：

任何投资标的物都有风险，风险在于买入价格太贵。低估值的指数基金风险比较小，但有保障的收益这谁都无法保证，即使低估，也有可能一直不涨。所以都有风险，红利类基金根据历史收益回报来看，医药、消费指数收益率最高，但医药、消费红利指数目前没有基金产品跟踪，投资者可以根据中证网的权重比例自己组建投资组合，如果只买基金的话，目前的上证红利、标普红利对应的指数估值比较低估，风险小。

[问] picky2001：

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：  
指数怎么合理估值，看了价值妹还有银行螺丝钉很多文章，都是以历史估值为参考，但是历史估值真的靠谱吗？中国股市过去有小盘股偏好，所以小盘股估值相对高，如果注册制等原因导致市场偏好改变呢？正确的方法是不是还是应该像给个股估值一样，参考无风险收益率和盈利成长率

[答] 价值漫步：

历史估值只能作为参考，因为首先股市每年的整体增值和GDP的增长速度是差不多的，有的板块比如医药、消费表现好，投资回报就高，中国股市过去泡沫时期的最高估值其实也在下降，2015年股市最高点的估值比2007年最高点的估值都低了很多。随着经济增速变慢，投资者的理性增强，估值中枢也会下降。格雷厄姆给成长股的估值为 $8.5 + 2 \times$ 年净利润增长率，即他认为一个不增长的公司只要可以维持PE可以给8.5，或者巴菲特的ROE法，长期来看，股票或指数的投资收益回报还是受价值理论的约束。还有不同行业估值也不同，比如可选消费长期利润增长率也不低，但这个指数最高估值也就PE16.5，比必须消费和医药指数的估值低很多，因此不同行业指数的估值也有所不同，即使同样的增长率和ROE 在不同行业也会有不同估值

[问] 源石我才是：

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：  
红利指数推荐那一个？为什么？谢谢

[答] 价值漫步：

你好，红利指数根据历史回报率来看 消费 医药 信息 可选消费指数最优 这四类指数都建议根据估值合理水平配置一些（不过没有跟踪基金产品）请阅读此文了解详情<https://xueqiu.com/4565537903/82534613>

[问] 分析交易：

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：  
现在手里有钱想投510900、51088、501029，是一次性投还是逐步投？

[答] 价值漫步：

你好510900我不太了解，510880和501029根据目前估值可以多投一些 具体请看一下这篇文章的详细分析 <https://xueqiu.com/4565537903/82714143>

[问] bitliubs：

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：“我个人会选择比如高于历史估值的60%–70%等位置开始卖出” 这个的意思是历史平均估值的1.6或者1.7倍？

[答] 价值漫步：

不是这个意思 你看一下这篇文章列出的估值  
<https://xueqiu.com/4565537903/82714143>

[问] 一卡车美少女：

关于\$中小板指(SZ399005)\$ \$中证500(SH000905)\$，对@价值漫步 说：  
假设从站在开始定投，创业板指 和 基本面50，止盈策略应该是如何制定？

[答] 价值漫步：

创业板指个人认为目前估值不具备投资价值，建议远离 基本面50 我还没有了解过这个指数 止盈策略看估值水平，比如2015年股市大跌时上证50的PB达到了2，我个人认为对于这样的大盘指数PE超过15 PB超过1.5 估值就高了，如果再高估，可以逐步卖出了

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的  
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里