

雪球专刊 284 期——如何进行基金定投

第 284 期

2021/10/29

出品人：方三文

策划：冯冬杰

封面设计：卢宛莹

浙版数媒

目录

关于《雪球专刊》

内容概要

章节介绍

- 1、免费的基金定投教程，一篇管够
- 2、新手必看，一文读懂基金定投
- 3、最适合普通人的投资方法——定投指数基金
- 4、基金定投是一辈子的事
- 5、定投对象：什么基金适合长期定投
- 6、基金定投真的可靠吗？
- 7、以中概互联为例，浅谈指数基金持仓分配与定投规则
- 8、警惕无脑、傻瓜式“基金定投”误区与骗局

关于《雪球专刊》

《雪球专刊》是国内领先的投资交流交易平台“雪球”上的用户讨论集锦。本专刊全部内容均由雪球社区每日产生的大量高质量财经类UGC产生,按照不同专题进行组织、编辑和校对。专门为渴望财务自由,想拓展财经知识却无法长时间使用雪球的朋友,提供最好的阅读体验。

关于雪球：

雪球公司成立于 2010 年，是国内领先的投资交流交易平台。雪球致力于为中国投资者提供跨市场（沪深、港、美），跨品种（股票、基金、债券等）的免费实时行情资讯，专业优质的互动交流和便捷高效的交易服务。雪球集团肩负「连接投资的一切」的使命，旗下拥有雪球股票、雪盈证券、蛋卷基金等三款移动应用和雪球网站。

知识产权：

此电子周刊中内容版权由对应的用户和雪球共同所有。第三方若出于非商业目的，此电子专刊的内容转载，应当在作品正文开头显著位置，注明原作者和来源于雪球。

若需要对作品用于商业目的，第三方需要获得原作者和雪球的单独授权，并按照原作者规定的方式使用该内容。转载授权等相关事宜，请发邮件到 secretary@xueqiu.com。

本刊部分图片和文字来源于网络，如有侵权，请和我们联系。

内容概要

基金定投是定期定额投资基金的简称，是指每隔固定时间，对某固定基金投资固定金额。采取基金定投的方式，投资人无需时常选择进场时机，只需预先设立每次投资的金额、投资时间和标的，然后根据计划按时投资，期间亦可随时申请暂停或赎回。

对于缺乏专业知识的投资者而言，选择定投公募基金，让专业的基金经理为你“打工”，既省心又有安全感。

怎样挑选适合作为定投目标的基金？如何选择定投的频率？基金定投有哪些需要注意的误区？在雪球上，有很多基金内容创作者乐于分享他们的定投方法和经验。本期雪球专刊选取8篇文章汇编成册，希望对你了解基金定投、实践基金定投有所帮助。

章节介绍

1、免费的基金定投教程，一篇管够

摘要：获得市场平均成本意味着不谋求打败市场，同时也不被市场打败。对于长期价值投资者来讲，我们本来的目的就是“养只金基下金蛋”，以市场平均成本来获得股市长期螺旋式上升的成果，相信这是最明智的做法，也是基金定投的要义。

2、新手必看，一文读懂基金定投

摘要：基金定投的重点和难点在每个月坚持做同一件事，并且按照纪律坚定执行。这件事情没做之前，感觉很简单，但是最终能坚持五年以上的人，确实不多。任何理财小白，只要按照这篇文章做，坚持五年以上，坚持到下一轮牛市到来，我相信，大家的财务状况会得到一个质的提升

3、最适合普通人的投资方法——定投指数基金

摘要：随着市场的进化，基本上所以跑不赢指数基金的投资者都会买入指数基金，最后基本上指数基金就成为了普通投资者的必然选择。

4、基金定投是一辈子的事

摘要：让专业的人做专业的事。近年来越来越多的投资者通过投资公募基金来参与证券市场，投资公募基金一般分为单笔基金投资和基金定投。基金定投作为大家喜闻乐见的投资方式，它的逻辑究竟是怎样的呢？让我们从常见的投资困境开始了解。

5、定投对象：什么基金适合长期定投

摘要：指数基金走势都是跟踪对应的指数，涨跌规律周期都一样，所以我们定投指数基金的时候，就可以选择用市盈率估值法制定定投的方案。

6、基金定投真的可靠吗？

摘要：毫无疑问，对于小白投资者，基金定投是个好东西。选几只好基金，按时定投就行了。省心、省力、还能赚钱。但是一定要记住，基金定投也不是万能的，操作不当也会亏钱。

7、以中概互联为例，浅谈指数基金持仓分配与定投规则

摘要：对比个股和主动基金，指数基金的被动管理模式，大大降低了我们主观选择的片面性与人性中的贪婪与恐惧。指数定投不一定让我们暴富，但一定有机会让我们坐上全球财富增长的快车。

8、警惕无脑、傻瓜式“基金定投”误区与骗局

摘要：为了简化购买基金获得盈利的宣传，于是就有媒体和机构开始大肆宣传“基金定投”的奥妙，他们往往会打着这样的旗号，这是一种懒人投资模式，只要坚持下去，就

可以轻松赚钱。实际上，“定投”本身不是骗局，但这种“无脑定投”、“懒人定投”、迷信“微笑曲线”的说法从某种程度上是一种“骗局”，有误人子弟之嫌。

1、免费的基金定投教程，一篇管够

作者：@懒人养基
发表时间：2021-03-23

最近问我基金如何定投的朋友还真有点多，说明定投的宣传比较到位，比起动不动就一把梭的传统股民，这届基民实打实还是进步不小的。

但为什么要定投？如何开始定投？投什么？投多少？投多久？止不止损？止不止盈？如何止盈？止盈后又如何开始新一轮定投？对这些问题，好多小白投资者还是一脸懵逼的。我这里就来解答一下。

一、定投的本质

定投是选择享受国家和社会发展进步的红利，通俗来说就是赌国运：只要社会发展进步，股市就会滚滚向前。

定期定额投资最大的好处是获得市场平均成本。定投一周，就是最近一周的市场成本；定投一个月，就是最近一个月的平均市场成本；定投一年，获得的就是最近一年的市场平均成本。以此类推。

获得市场平均成本意味着不谋求打败市场，同时也不被市场打败。对于长期价值投资者来讲，我们本来的目的就是“养只金基下金蛋”，以市场平均成本来获得股市长期螺旋式上升的成果，相信这是最明智的做法，也是基金定投的要义。

这里再强调一下股市长期螺旋上升的底层逻辑：上市公司每天每周每月每年都在赚钱赢利，之所以螺旋上升而不是直线上升是因为交易引起了波动。

情绪钟摆使人在交易中有时像打了鸡血，有时像霜打的茄子，而定投恰好可以让人跳出这种折磨，它是对付波动恶魔、让投资无限回归理性的利器。在定投中，如果市场上涨，你会开心，因为你投进去的部分已经开始赚钱；如果市场下跌，你也会开心，因为花同样的钱能买到更多的基金份额。

而定投解决了基民“善于而且敢于”追高的问题，改善了基民的投资体验，给基民带来了切切实实的好处。不信可以查阅下历年的权益基金发行数据，发行量最大的时候几乎都在市场最高点，最近一次某基金发行遭 2300 亿热钱追捧的新记录，也几乎“完美”地发生在近期市场的最高点附近。

二、教你克服总怕投在高点、总想投在低点的心魔

好多朋友在问，是不是越跌越投啊，上涨是不是就不投或者少投啊……非常正常，大部分投资者一上来就想择时，就想着战胜市场。

可长期来看择时是一种输家游戏；而定投的基本特点就是定期投入、到时就投，完全不择时。你可以随时开始定投，马上开始也无妨。

跟追涨杀跌的基民不一样，想定投的基民也会走向另一个反面：我会不会投在最高点上啊？我能不能低点再投啊？答案是办不到。

分时 1分钟 5分钟 15分钟 30分钟 60分钟 日线 周线 月线 多周期 更多

显示 指标 叠加 历史 统计 画线 F10 标记 自选 返回

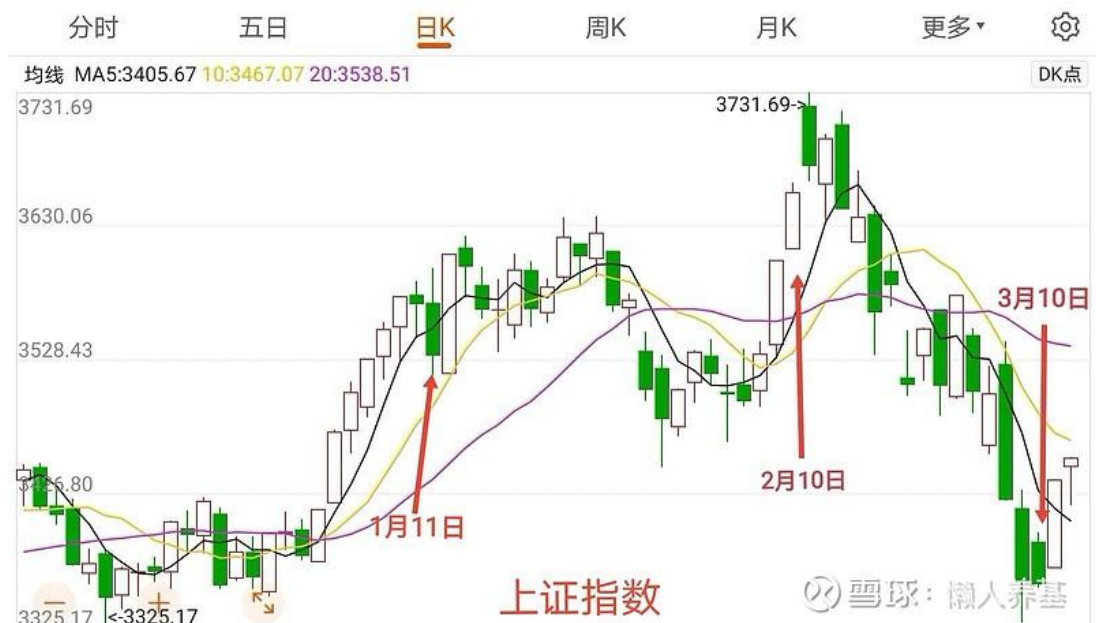
上证指数(月线,前复权) ● GUBV E3: 3463.21 E5: 3433.72 E8: 3373.89 E10: 3335.51 E12: 3301.14 E15: 3257.85 E30: 3143.87 E35: 3124.51 E40: 3108.40 E45: 3094.04 E50: 3080.61 E

2008/10/31/五
开盘:2267.39
最高:2267.39

上证指数200810-202103月线图

雪球: 懒人养基

如果从收盘点位高于 4000 点的 2015 年 4 月份开始定投，为方便计算把定投日都确定为每月最后一个交易日，则定投一年至 2016 年 3 月底的平均成本为 3504.15，剔除超过 4000 点的三个月，平均成本为 3191.02，为不剔除的 91.06%；定投到 2 年这一数值为 95%；定投三年至 2018 年 3 月份，这一数值达到 96.80%。可见，定投时间越长，高点几个月对平均成本的影响越小，而且，这些年 A 股的走势大体都遵循这么一个规律：大涨之后必有大跌，高点之后紧随着低点，按月平均之后总的成本曲线是比较平滑的。再拿最近大盘的走势举例，如果第一次定投就不幸投在 2 月 10 日的高点，3 月 10 日马上给你来个近期最低点，是不是很魔幻？所以定投择时完全没有意义，时间拉长了怎么努力都只能拿到一个市场平均成本，还是老老实实的到时间就投、完全不折腾为好。



6

1、首先我主张以优秀的主动基金为主

优秀的主动基金相较指数基金有着不菲的超额收益，而且这种超额收益还会在相当长时间内存在。主因两个：第一，主要宽基指数由于市值加权 and 行业过于分散，还有历史原因导致成分股中有一些行业前景欠佳或成长性不足的问题，优秀的主动基金可以靠精选个股和消费、医药、科技等行业来超越指数；第二，目前 A 股散户以 20% 左右的持股市值占比，创造了 80% 左右的交易量，因此 A 股市场仍然是散户主导交易的市场，而公募基金在资金、人才、信息方面有着对散户的天然优势，还有大把的韭菜可以收割。

看下图数据说话：自 2012 年 1 月 1 日每月定投 1000 元，富国天惠、兴全趋势完胜沪深 300 和创业板。这两只主动基金仅从业绩看不算顶尖的，大多时候徘徊在良好和优秀之间，可以代表我说的优秀主动基金。而且它俩成立时间够长便于做回测比较。



2、当前市况最好以股债配置的方式进行

2021 年的股市，在经历了 2019、2020 年较大幅度上涨后，年初我的判断是“行情已过半山腰”；经过最近一个月的调整，估值虽有下降，但整体上也不能用“便宜”来形容了。

我们知道，股市投资胜算只在两种情况下出现：绝对低估如 2018 年底，只买不卖，可以完全持有股票基金；绝对高估如 2015 年 5、6 月，只卖不买，可以完全持有债券基金或货币基金。处于两种极端情况下的中间阶段，股市上下皆有可能，以股债配置的方式

定投，相当于留有一部分抄底股票的类现金期权，进可攻、退可守，是更有胜算的投资方式，使我们更容易“甩开膀子”大胆投资。

方案有：

（1）稳健偏积极：股 6 债 4。

（2）稳健均衡：股债均配。

（3）稳健偏防守：股 4 债 6。

（4）积极进攻型：股 7 债 3 至 100%股票基金。如果你长期获取现金流的能力很强，对投资和波动的理解到位，可以增加股票基金占比，直至只投股票基金。

3、主动基金怎么选

主动基金数量庞大，比股票还多，怎么选？简单粗暴，直接从五星、四星评级基金里进行挑选就好。我的标准如下：

（1）首先看现任基金经理从业时间多长，从业时间不足三年的直接 Pass 掉，基金经理越老越好，从业时间越长越好。

（2）第二看该基金经理的长期业绩，至少 3-5 年，最好 5 年以上，从年度看稳定排名优秀和良好的。老有人拿“后视镜思维”抬杠，意思说业绩只代表过去。认真说这话的你可以朝他吐口水了：选拔人才不看过往的业绩，难道看他脑袋上有毛无毛，是不是聪明绝顶？

（3）第三看基金经理投资风格，我喜欢风格均衡不极致的长跑健将，投资他们的基金能给你比较好的持有体验。主要体现在行业、个股不要过于集中，避免涨起来够猛、跌起来够疯、大起大落的情况。最好前十大重仓股不超过总资产的 50%、单一行业占比不超过 30%。

经过 2 月 18 日开始的这一轮调整，风格极致、各种含“茅”量高的基金，其收益率水平基本已经回到了与均衡风格基金同一起跑线上了。但均衡风格基金相对的低波动率对投资者的持有体验更为友好，应该成为我们的底仓或核心配置。

（4）第三看基金经理有没有控制回撤的意识和能力。可以查看年度最大回撤等指标以及大幅调整年度比如 2008、2016、2018 年的业绩表现，回撤过大（超过同类平均水平）的不选。

第（3）、（4）项可结合查阅分析基金季度报告《报告期内基金投资策略和运作分析》章节得出结论。

4、如果想投指数基金，建议不超过 20%

成熟市场主动基金大多跑不过宽基指数基金。我们虽然也在不断前进，但离成熟市场还很远，所以我的建议是以主动基金为主、指数基金为辅。

也有杠精拿主动基金比指数基金管理费高 1%说事，还言之凿凿地翻出国外某经典投资著作，却选择性忽略权益主动基金平均有 6-7%超额收益这一事实。认真说这种话的杠精也可以朝他脸上吐口水了，让他有多远滚多远。

沪深 300、创业板、恒生指数、沪港深 500 等宽基指数，深证红利、中证红利等策略加权指数，中证主要消费、中证医药、中证科技、中概互联、人工智能等行业指数长期来看值得关注。

5、不定投自己不了解或者理解不了的基金。

不定投强周期行业基金、夕阳产业行业基金。

不投细分行业主题基金，行业越细分，风险程度越接近于个股。

四、存量资金与增量资金在定投方法上会有所不同

我们通常所指的定投，是指我们每个月节余的钱按计划进行的投资，在我们几十年的职业生涯中几乎是源源不断的。增量资金，也就是每月节余的钱，每月定时投一份，不择时，不中断。

当然也可以周定投，不过周定投会让人随时关心行情，对工薪族来说，会不会出现在一个月内时间拉长了出现资金挪用问题，所以我不太主张周定投。

在决定投资基金的时候已经有一笔比较大的积蓄，也就是存量资金。对存量资金定投我有这么几个观点：

1、如果存量资金数额较大，是自己每月节余可以用于基金定投金额的若干倍，就以倍数计算，是多少倍就分成多少份，每月投入一份，与每月节余部分一起投，相当于投入双份。如果存量资金很多，拆分数量最多也不要超过 36 份，也就是说，可投资存量资金再多，也不要超过三年投完。

这样做的目的是既在一定程度上考虑投资效率，也照顾到投资心态容易平稳的问题。虽然没有更多数据支撑，在我多年的投资过程中，选择优秀的主动基金定投，基本上定投到第三年都会有赢利了。我的体会是，只要后续有钱投入，就不会太在乎前面的投资盈亏。而等到有浮盈了，投资心态会更好。

2、如果不想分三年投资完，比如想一年 12 个月就投完，也完全可以。只需要把股债比调整一下，将债基调高 10 个百分点，比如原来打算股 6 债 4 的，调整成股债均配；股债均配的，调整成股 4 债 6，依此类推。这样做是用配置的保守对冲时间上的激进，如果 1 年投完股票基金成本偏高一点，也可以在之后通过动态再平衡或逐步调整股债比降低成本。

五、定投投多久？

在我的观念里，投资理财应该是一种生活方式，是一辈子的事。所以我主张定投时间尽可能拉长。我甚至会做这样的安排，一部分钱在我们工作赚钱的时候完全不动用，直至退休之后才逐步拿出来用。

一方面确实因为复利积累靠的是时间，如果听任它积累 50 年，我们普通人完全不敢想像的财富会被创造出来。我在《做生意，还是买生意》一文中做过测算，10 万元一次性投资，如果按照公募偏股基金近 20 年的平均年化收益 16.50% 算，50 年后变成了 2.07 亿元。如果每月定投 2500 元，按 16.50% 的年化回报，50 年后可以积累 66.68 亿元！是不是很魔幻？可惜 50 年太长，我们绝大部分人办不到。

第二个原因是，随着我国老龄化的来临和日益严重，80 后之后的大量年轻人可能会面临老无所养、老无所依的局面。我国目前实行的养老体系是一种代际转移的养老制度，现在工作的年轻人缴纳的养老金养着现在退休的老年人，等 80 以后的这些年轻人退休时，交养老金的年轻人说不定还没有退休老人多，到时候肯定存在着养老金严重不足的问题。如果在退休后还想过个体面有尊严的生活，恐怕现在就得为多年之后的退休养老作打算。

六、定投止不止损？止不止盈？如何止盈？

定投止盈不止损，定投止盈不止损，定投止盈不止损。重要的事说三遍。如果不是长期不用的钱，就一定不要拿来定投。定投就一定要投到盈利，达到盈利目标了，才考虑止盈。

1、除非投资标的有问题，比如你定投了一堆强周期品种、夕阳产业行业基金，等下一波周期到来可能要很多年，或者行业趋势性衰退、看不到前景，否则定投一律不止损。

如果看错了、投错了，不管盈亏都要出来，转换成宽基指数基金、宽赛道主动基金或者有长期投资价值的消费、医药、科技主题行业基金。

2、傻傻定投完全不止盈，行不行？从回测数据来看是完全可行的。我们拿成立时间最久知名度也最高的富国天惠和兴全趋势作回测，两只基金都成立于2005年底，假如我们从2006年起每个月10号傻傻定投1000元，到2021年2月10日最后一期投完，一共定投182期，本金投入都是182000元，很巧合两只基金到2021年3月9日期末累计金额都超过了80万，定投年化收益分别达到17.71%和17.76%。

天天基金有一个“定投收益”栏目，站在现在这个时点看，我发现，长期业绩优秀的主动基金，傻傻定投（普通定投）不止盈的收益远高于智慧定投、移动止盈等其它定投方式。

但是傻傻定投不止盈，要做很多次过山车，绝大多数投资者是拿不住的。所以目标止盈再投的方法，是靠牺牲部分收益，换良好的持有体验。

3、所以我建议年化收益率达到20%止盈。为什么是20%呢？因为我想达到16.50%，也就是公募偏股基金长期平均年化收益率，止盈后有再开始定投的运作，会损失投资效率，所以把年化收益率定得稍高一点。注意这个年化20%是计算复利的，从投资第一笔算起，第一年20%，第二年44%（ 1.20×1.20 ），第三年72.8%（ $1.20 \times 1.20 \times 1.20$ ），依此类推。达到目标止盈后，把全部资金分成24-36份，跟每个月增量资金一起开始新一轮定投，依然按照20%年化收益率止盈。如此循环往复。

4、前面说了，目前这种总体不高不低的市况，我主张以股债配置的方式定投，以我自己的风险偏好，我喜欢按股6债4配置定投。这种股债配置定投不止盈呢？如何止盈？从今年的走势结合国家对股市的政策和制度建设来看，长期震荡走慢牛的可能性大于2007年、2015年那种短期急促的疯涨。果真如预期这样的话，每年春节后第一个交易日（我的习惯，其他时间也可以）做一次动态再平衡就可以了。动态再平衡实际上就是一种止盈方式，将运行了一年的投资组合重新恢复比例至股6债4。

如果出现2007年、2015年那种急促的疯涨，总市值每上涨10%就将股票基金比例调降10个百分点，直至完全清仓股票基金。配置的是主动基金组合还是指数基金组合，具体止盈方法和细节会有所不同，但总体思路都是一样的。我的另一篇文章《投资的实质是应对》提供了更为详细的思路。

七、关于定投的其它重要问题

1、有没有优化的定投方案？像智慧定投、低估定投什么的

我们都有一种梦想，就是总想打败市场。

智慧定投、低估定投依赖的底层逻辑是精准估值，有经验的投资者都知道，同一天不同渠道给出的估值数据可谓五花八门，差别很大。解释是优化过，比如有的剔除了商誉等估值因子。其实我们应该认识到，所谓估值都只是毛估估，不能不信，太过相信就过了。这类方法有个最大的问题，需要等待很长时间比如2-3年才能等到一次低估机会，从资金使用效率来讲是有问题的。另外，低估到非低估相差不到1个百分点就不能投了，也太机械了，这种情况我们在有的平台上使用了智慧定投，好几个月不给扣款，于是就改手动或者普通定投了。

我用股债配置的方式定投，其实就解决了像目前这种估值不便宜时段的定投问题。而且如果A股未来像成熟市场一样走出慢牛行情的话，估值不便宜会成为常态。我自己认为股债配置定投的方式是一种更为“模糊的正确”，更适合大多数普通投资者。

2、熊市要不要停止定投？

这是个气死人不偿命的问题。熊市是最好的定投时机，下跌越多，定投成本越低，牛市来了才能有更好的收益。典型的定投微笑曲线就是左侧定投，越跌越投，静待右侧来临，曙光初现，直至大获全胜。



可是就有一些朋友在熊市里因为恐惧干脆停止了定投，错过了捡便宜筹码的大好机会，这是定投最不应该犯的错误。

千万千万不要在市场下跌的时候停止扣款。

3、要不要趁大跌加个仓？

定投最重要的原则就是遵守纪律，除非你有富裕的资金，否则不要开这种“黑车”，一次大跌早早把子弹打光了，等定投时间到了说不定点位更低，可是没有钱投了。

4、定投时间恰好碰到大涨，要不要等等再投？

不等。说不定越等越高。

5、再问一次，我真的真的忍不住了，要不要止损？

恐慌、忍不住想跑的时候，可能正是遍地黄金的时候。千万千万不能止损，坚持定投，静待获利。

如果你实在实在忍不住止损出来了，说明你不适合定投，也不适合做权益投资，把钱老老实实放货币基金里就好。很多人一辈子都不投资权益市场，一样过着花儿一样的幸福生活。

小结：定投就是跟随市场，不谋求打败市场。跟市场争利的，往往会死得很惨。等着市场发钱的，往往都会赚得盆满钵满。

2、新手必看，一文读懂基金定投

作者：@西西定投
发表时间：2018-09-03

很多媒体都曾经大肆宣传基金定投的好处，比如强制储蓄、购买资产、积少成多、小白理财神器等等。这些优点也确实是对的，但是对于大部分的普通业余投资者、上班族，没有时间和精力去研究在哪买？买什么、买多少、什么时候买、怎么卖、卖多少、什么时候卖等难点。

今天打算用一篇文章的时间来阐述一下，一个什么都不懂的人，如何开启自己的基金定投之路。

首先，用来基金定投的钱一定是五年以上不用的闲钱，短期要用的，建议放余额宝、债券基金、可转债、分级基金 A、国债逆回购等。

一、在哪买

相信最早期开始基金定投的小伙伴都是从银行的推销员开始的。因为银行的工作人员会给客户推荐理财产品，基金定投自然是必不可少的。然而，银行并不是最佳选择，银行做基金定投属于场外，由于银行比较大，一般不会搞打折促销活动。也就导致了银行做基金定投，手续费贵的问题。

现在互联网企业，要扩大自己的版图，手续费力度还是相当给力的。这里重点推荐大家使用“支付宝”，原因是生活在当前中国，已经很难离支付宝了，而且支付宝手续费在银行基础上打 1 折。比如银行每月定投一千元，手续费是 1%，每个月花 10 元手续费，支付宝只需要 0.1%，每个月花 1 元。长年累月下来，也是一笔不小的开支。

二、买什么

很多人知道基金定投很好，也知道在支付宝买，但最头疼的还是买什么的问题。现在基金的数据比股票还要多，挑选起来同样花了眼。那我们买什么基金呢？西西定投这边重点推荐：沪深 300。长期看西西定投公众号的小伙伴都知道，我这边重点让大家买指数基金，因为指数基金有很多优点，是最适合普通业余投资者的。而沪深 300 指数基金，又是所有指数基金最出名的基金，而且所有基金经理都以能否跑赢沪深 300 指数基金作为重要参考依据。

那好了，我们知道买沪深 300，那跟踪沪深 300 指数基金的基金也有几十只，买哪一只呢？西西定投建议直接购买：景顺长城沪深 300 指数基金，代码是“000311”，为什么选这只指数基金呢？很简单，所有跟踪沪深 300 的指数基金中，他常年表现最好，收益最高，给你赚的钱最多。

三、定投频率

知道买什么的问题之后，有些人开始问，多久买一次好？基金定投的过程是压缩成本的过程，普通的上班族，每个月定时会发工资，可以把发工资的第二天设置为基金定投日。至于星期几和每个月几号购买，从长期定投（5 年以上）角度考虑，是没有影响的。如果你觉得自己喜欢多操作，可以按周定投。按周定投和按月定投，从历史数据表现看差距不大，不用纠结。

但是最好不要按日定投，按季度定投。按日定投，买的太频繁了，按季度间隔又大了。所以，按周和按月定投都是对的。

四、什么时候开始买

就现在。种下一棵树，最好的时间是十年前，其次是现在。基金定投开始时间越早越好，重点是坚持多久，能否坚持到牛市来临。所以，从现在开始吧。

五、买多少

定投金额 = (收入 - 支出) / 2。

就按照上面这个公式，基金定投的钱必须是五年，最好是十年以上不用的钱。因为指数基金大部分购买股票了，股票波动比较大。你想用钱的时候，基金亏损你卖出就很不划算。

我们在保留足够资金后，把钱投入升值最好的指数基金，是比较好的选择。

六、什么时候卖

前期指数基金定投都是只买不卖的，是积累资产的过程，只有等到牛市来临，估值上升的时候我们才会考虑渐渐卖出。

问题来了，什么时候估值上升，对于大部分人还是不懂的。可以关注公众号“西西定投”，我会给大家提醒，现在市场是否过热需要卖出。还有自己也可以看身边的人，如果都在讨论股票，那自己就可以慢慢卖出了。

七、定投策略

采用“市值恒定法”，就是不管市场涨跌，每个月投资后的金额使得总金额保持每个月固定基金在增加。

举例：小明每个月收入 1 万元，开支五千，每个月用来定投的金额 = $(10000 - 5000) / 2 = 2500$ ，小明采用市值恒定法来定投。

第一月：定投 2500，市值 2500；

第二月：市场下跌损失 300 元，定投 2800，市值 5000；

第三月：市场继续下跌损失 500 元，定投 2700，市值 7500；

第四月：市场任然下跌损失 800 元，定投 2800，市值 10000；

第五月：市场没有回暖损失 1000 元，定投 2700，市值 12500；

第六月：市场横盘账户损失 1000 元，定投 2500，市值 15000；

。。。。。。

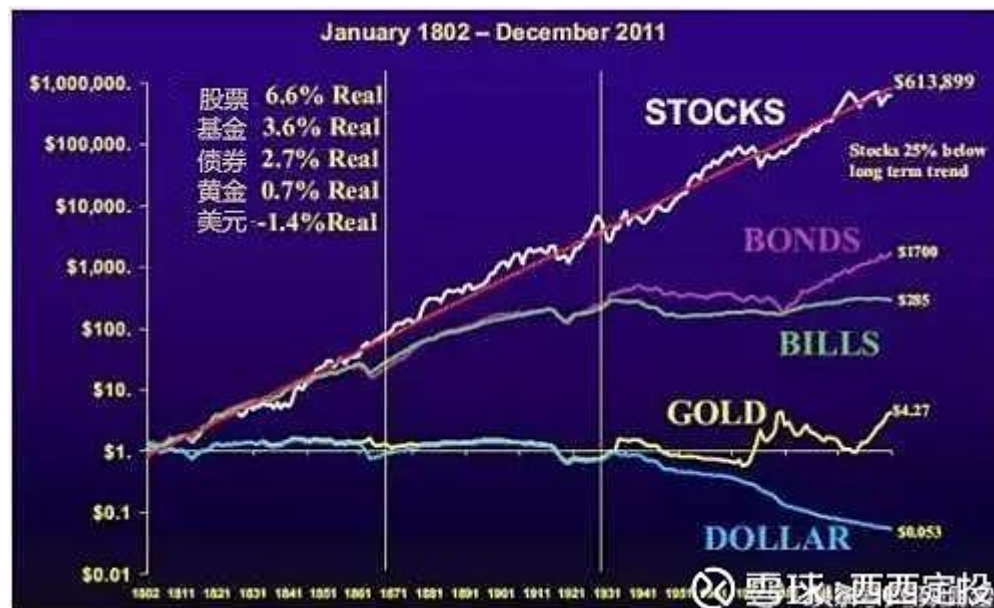
这种方法就是保持市值恒定法，每个月定投下去后，市值都在以 2500 的速度在增加。采用恒定市值法做基金定投，熊市的时候，会不断加大金额买入；在牛市来临的时候，由于之前积累的筹码比较重，上涨后，就需要不断的卖出。这种方法变现的进行了，低买高卖，是比较适合普通业余投资者的。你每个月只需要做一道普通的算术题，就可以轻松实现财务保值增值了。

八、重点难点

基金定投的重点和难点在每个月坚持做同一件事，并且按照纪律坚定执行。这件事情没做之前，感觉很简单，但是最终能坚持五年以上的人，确实不多。

任何理财小白，只要按照这篇文章做，坚持五年以上，坚持到下一轮牛市到来，我相信，大家的财务状况会得到一个质的提升。

基金定投坚持十年以上，风险基本上可以降低到余额宝的水平，但是收益确实余额宝的两倍以上。



3、最适合普通人的投资方法——定投指数基金

作者：@Guard 自由之路

发表时间：2021-07-05

最适合普通人的投资方法-定投指数基金

1993 年巴菲特就第一次推荐了指数基金:通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的业余投资者竟然往往能够战胜大部分专业投资者。

当然这是因为在美国机构化非常严重，市场已经高度有效，美国市场里面散户特别少，机构没有可以跑赢的对象，所以在美国基本上就是机构在互相博弈，机构互相博弈下的市场指数是非常难跑赢的，而 A 股也会越来越有效，在美国 1993 年左右市场已经比较有效了，巴菲特这个时候意识到机构投资者很难跑赢指数，所以它开始推荐指数基金，随着跑输市场的韭菜开始源源不断买入指数基金，市场上韭菜越来越少，最后指数成为了机构投资者很难跑赢的一个标准。

随着 a 股外资等机构的不断流入，A 股市场的有效性将会大幅度提高，机构跑赢指数的难度越来越高，所以研究指数是很有必要的。

2007 年，巴菲特再次推荐指数基金：

对于绝大多数没有时间进行充分个股调研的中小投资者，成本低廉的指数型共同基金或许是他们投资股市的最佳选择。

2007 年开始美国已经基本上 99%机构已经跑不赢指数基金了，标普 500 已经开始了它成为华尔街之王的称霸之路，当越来越多跑不赢指数基金的投资者开始买入指数基金，标普 500 已经成为了机构难以跑赢的一个标准了。

这个十年赌局已结束，巴菲特挑选的标普 500 指数基金，10 年平均年复合收益率为 7.1%，以压倒性优势赢了 Ted Seides 选取的 5 只对冲避险基金组合（这 10 年该组合综合收益率仅为 2.2%）2014 年，巴菲特立下遗嘱：如果他过世，其名下的 90% 的现金将让托管人购买指数基金。随着市场的进化，基本上所以跑不赢指数基金的投资者都会买入指数基金，最后基本上指数基金就成为了普通投资者的必然选择，在 A 股存在大量跑不赢指数的投资者，这部分人也会慢慢买入指数基金或者目前能够跑赢指数的主动基金，最后结果就是指数基金也会成为 A 股之王。

作者：@东方红资产管理
发表时间：2021-03-15

让专业的人做专业的事。近年来越来越多的投资者通过投资公募基金来参与证券市场，投资公募基金一般分为单笔基金投资和基金定投。基金定投作为大家喜闻乐见的投资方式，它的逻辑究竟是怎样的呢？让我们从常见的投资困境开始了解。

2004年1月1日—2015年8月27日基金发行份额（单位：亿元）

贪婪 恐惧 贪婪 恐惧 贪婪 恐惧

实际成本

实际情况

东方红资产管理

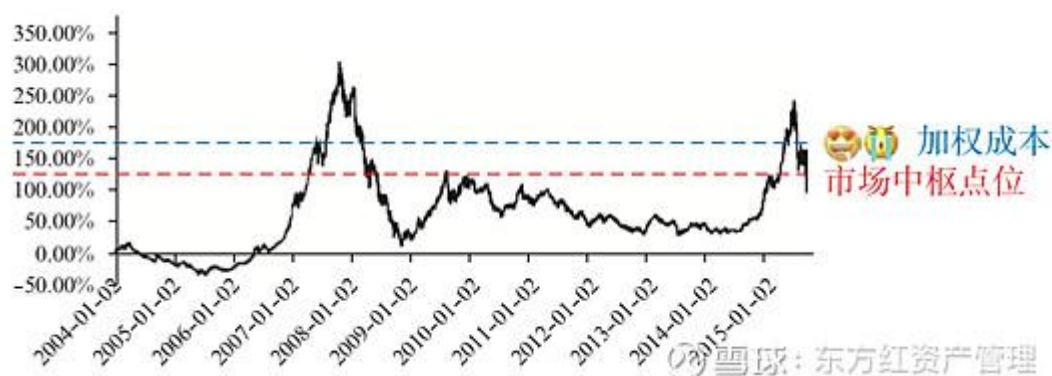
15



第一张图是上证综指从2004年1月至2015年8月27日的走势图，每一个投资者都希望能够在每一个蓝色圆圈的区域买入，又在每一个红色圆圈的区域卖出，犹如传说中的“股神”。但是事实恰恰相反，将上证综指的走势和第二张图公募基金的发行份额进行对比后（见第二张图），你不难发现，投资者的参与资金规模和A股市场的走势呈现惊人的正相关，绝大多数的投资者是习惯性追涨杀跌。这正是中国资产管理行业最大的困扰。投资者“倒金字塔式”的资金投入结构，导致了较高的投资成本。投资者在资产配置上存在着明显的结构问题，在市场处于高位时持有更多筹码，而低位时持有较少甚至没有筹码，实际收益远远小于市场及金融产品的收益。

如何降低你的投资加权成本

追涨杀跌的背后，根源是人性的弱点，是难以克服的贪婪与恐惧。我们往往容易高估自己的能力，对择时有太多的奢求，这样的追求在现实面前极为苍白。对于绝大多数投资者而言，连续的择时正确只是个传说，几乎难以实现。那么，有没有方法帮助基金投资者规避因择时错误而导致的损失，将投资成本降至市场中枢以下呢？答案就是基金定投。

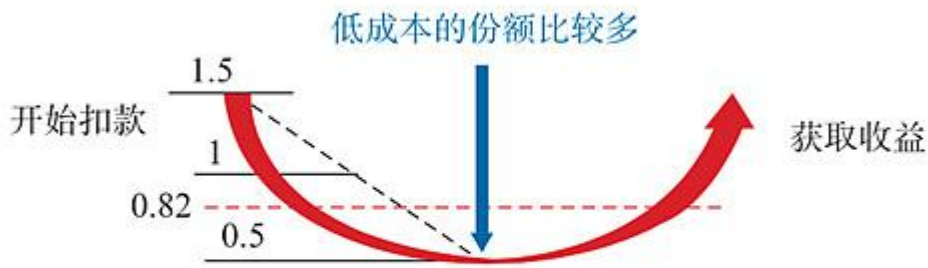


数据来源：wind，时间范围为2004.01.02-2015.01.02。两个虚线的加权成本和市场中枢仅为示例，不是准确线

基金定投是一种定期定额、分批投入的投资方式，在固定的时间将固定的金额投资到指定的开放式基金中。基金定投是一个非常有效的方法，能帮助我们有效地降低平均投资成本，规避择时困境。

定投的优势：平均成本，降低风险

基金定投微笑曲线

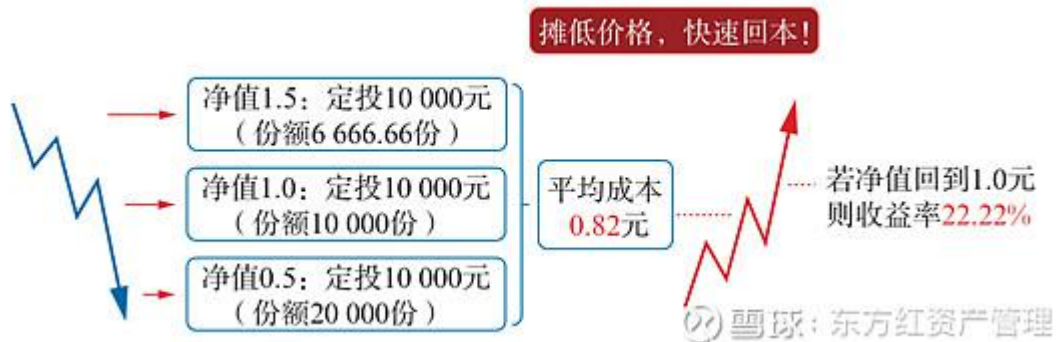


都想买在最低点？几乎无法做到！

定投：帮助我们将平均投资成本降到显著偏低的水平。

提到基金定投，必然会提到微笑曲线。了解了微笑曲线，你就知道，无论市场涨跌，定投都能让你开心。如果市场上涨，你会开心，因为投入的已经赚钱了；如果市场下跌，你也会开心，因为你可以用便宜的价格买到更多的基金份额。

定投的盈利模式



这一切源于基金定投的盈利模式，通过分批次地申购，在波动的市场环境中获得相对较低的平均成本。较低的投资成本能够让投资者有更大的概率获得投资正回报。

定投随时可以开始

定投标的	开始点位	开始时间	截止时间	年化收益
上证综指	6 124 点	2007 年 10 月 16 日	2015 年 6 月 12 日	13.28%
上证综指	4 000 点	2008 年 3 月 12 日	2015 年 6 月 12 日	14.74%
上证综指	1 664 点	2008 年 10 月 28 日	2015 年 6 月 12 日	16.74%

定投标的	开始点位	开始时间	截止时间	年化收益
上证综指	6 124 点	2007 年 10 月 16 日	2015 年 8 月 26 日	1.69%
上证综指	4 000 点	2008 年 3 月 12 日	2015 年 8 月 26 日	2.15%
上证综指	1 664 点	2008 年 10 月 28 日	2015 年 8 月 26 日	2.70%

说明：数据根据上证指数点位用 Excel 计

算得出

既然基金定投是好方法，什么时候开始呢？以上列两张表为例，分别选择之前市场的高点 6124 点、低点 1664 点以及中间随机的 4000 点作为开始，结果显示，当坚持了足够长的时间后，得到的年化收益率非常接近。所以，定投随时可以开始，只要时间足够长，差别不大。有些投资者可能会说定投止盈很重要，却仍然陷入了择时困境。其实投资者最应该做的是选择优秀的基金。如果选择业绩优秀且稳健的基金进行定投，即使经历极端市场挑战，还是有很大可能获得较好的回报。

下面是基金定投的一些常见误区：

误区一：等市场明朗了再进场

很多投资者想在底部出现或市场明朗了才开始定投；而实际上市场是一个复杂而多元的主体，很难准确预判趋势，等投资者看清楚时，往往已丧失了时机。历史数据同样证明，定投开始无需择时。

误区二：已经买了基金，就不必做定投了

即使是对单笔基金投资感兴趣的投资者，其实对定投也是有潜在需求的，一是我们的财富是长期积累的，二是定投可以对单笔投资产生一定的对冲效应。当市场下跌时，虽然单笔投资可能蒙受损失，但定投却可以保证基金份额的不断积累，并在未来市场回暖时有望更快获得回报，弥补部分投资损失。

误区三：熊市中停止基金定投

基金定投正是依据牛市、熊市交替出现而设定的投资策略，同样的资金投入在牛市只能获得较少的基金份额，而在熊市能获取较多的份额，从而实现平滑成本。熊市正是降低投资成本、积累基金份额的良好时机，切不可停止定投。

因此，有些聪明的投资者在市场低迷的时候，不仅不会停止定投，还会用加倍定投的方式来增加底部的筹码，增加了未来成功的概率。

总而言之，基金定投能够让投资者省心省力、淡化择时、摊薄成本、积少成多；选择长期业绩优秀且稳健的基金产品，实现真正的长期投资，能够大概率获得长期投资收益。

风险提示：基金管理人承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证一定盈利，也不保证最低收益。基金投资有风险，投资需谨慎。投资者投资基金前，请认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等文件。如需购买相关基金产品，请您关注投资者适当性管理相关规定、提前做好风险测评，并根据您自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。

5、定投对象：什么基金适合长期定投

作者：@婷婷姐的投资与成长

发表时间：2021-05-16

什么基金适合长期定投呢？今天就跟婷婷姐一起唠嗑唠嗑。

1、波动性大

>基金定投赚钱逻辑

之前有分析过基金定投赚钱的逻辑是因为基金有波动，A 股牛短熊长，通过长期投资来摊薄持有成本。

那也就清楚明了，基金净值波动比较大基金才适合做定投，如果是波动比较小的货币基金，或者债券基金，这类基金的波动是比较小的，分批定投收益还不如一次性投资收益。举个简单的例子啊，如果你手中有 10 万元，按照正常定投分 10 次定投，每次 1 万元，如果选取的定投对象是余额宝，你说是分 10 次买入的收益高还是一开始就去全部买入的收益高。

这个答案根本就不需要计算，这肯定是最开始就全部买入的收益高。

所以啊，并不是所有的基金都适合做定投，要选择对投资的标的，才有更高的定投收益。

波动性大的基金

通过前面基金分类的介绍，按照波动性我们可以做一个排序。

股票型基金>混合型基金>指数基金>债券基金>货币基金。

适合定投的基金呢可以选择前面 3 类波动性较强的，股票型基金，混合型基金，指数基金。

2、定投策略

指数基金定投策略

指数基金前面也做了比较详细的介绍，很适合普通投资者做长期投资，不会倒闭，投资成本相对低，巴菲特股神也都多次再公众场合推荐。

指数基金走势都是跟踪对应的指数，涨跌规律周期都一样，所以我们定投指数基金的时候，就可以选择用市盈率估值法制定定投的方案。什么是市盈率，在前面的科普系列里面有介绍，不是很明白的朋友可以翻看之前的旧文。

下面就简单来介绍一下指数基金怎么用市盈率估值法来定投。

举个例子，沪深 300 近 10 年的市盈率范围是 8 到 19，差值为 11，分为 5 等份，则每份差值是 $11/5=2.2$ 。

极度低估区： $8 < PE < 10.2$

低估区： $10.2 < PE < 12.4$

合理区： $12.4 < PE < 14.6$ ；

高估区： $14.6 < PE < 16.8$

极度高估区： $16.8 < 19$

在合理区定投金额 1000 元，在低估区可以加大投资份额，定投金额为 1500 元，极度低估区再加大定投金额，定投 2000。

等到高估区的时候，再分批卖出。极度高估区的时候就全部卖出。

这样来回波动，定投我们也走了一个回合，可能有些人会有疑问，那会不会有指数基金波动性也很小，一直是低估的，这类指数也是有，所以在确定定投的指数基金之前，先看下他历史走势怎么样，是否具备波动性。

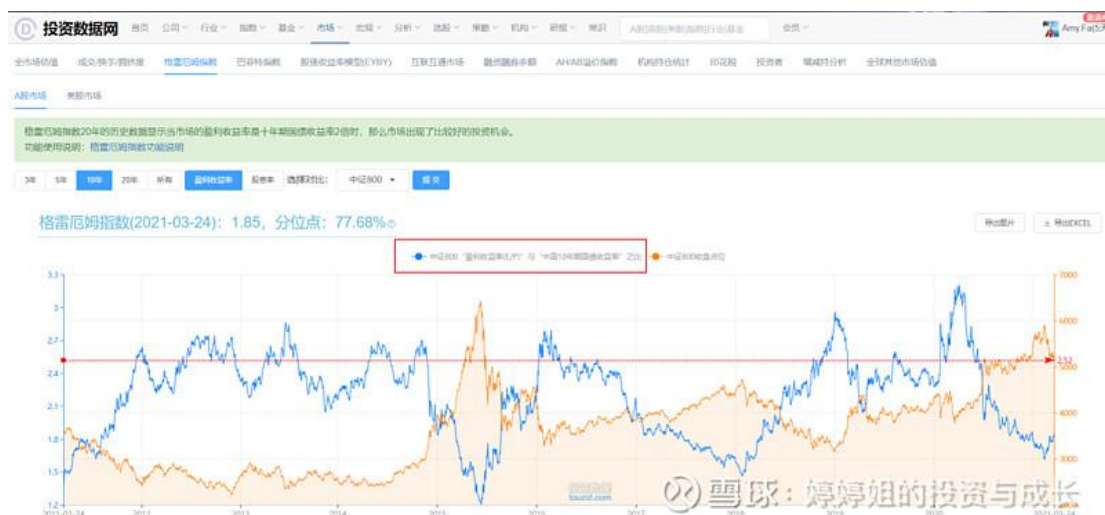
定投权益类基金的资金

股票基金大家都知道哈，是波动性最强的基金，大涨大跌，就算是熊市股票持仓比例也是不低于 80%，所以啊，不是激进型的投资者就不建议用股票基金做定投，股票基金最大亏损是有可能在 50%以上。

股票基金跟混合型基金，我更倾向于定投混合型基金，股票的持仓比例可以灵活配置。

那混合型基金怎么设置定投计划呢？

也有一个指标供我们参考，格雷厄姆指数，中证 800 盈利收益率/10 年国债收益率，这个数据可以在投资数据网查到，这个网站的数据很多，有兴趣的朋友可以研究一下，有 7 天的试用期。



投资数据网的会员需要购买，大视野网站也有类似的数据，不过是用沪深 300 的盈利收益率/10 年国债收益率，也可以参考



这两个网站都有计算出来近 10 年的数值范围，再分 5 个区域计算出来对应的数值，大视野网站也有直接划分低估高估区域，接下来定投的步骤就跟指数基金市盈率定投步骤一样了，低估区定投，高估区卖出。

婷姐寄语 2021

好了，今天也是干货满满的哦，总结一下，今天主要是介绍了哪些基金是比较适合长期定投的，指数基金跟混合基金分别用哪种方法定投，什么区域买卖。

基金定投方案制定我们花了几天的时间详细拆解，到这里基本上 80% 的方案都可以实际操作了，你可以尝试自己去制定基金定投计划哦。

有问题可以留言探讨交流。希望能够与你一起慢慢变富，知行合一，坚持下去，相信你我都终将实现梦想。

6、基金定投真的可靠吗？

作者：@网叔点财
发表时间：2021-09-08

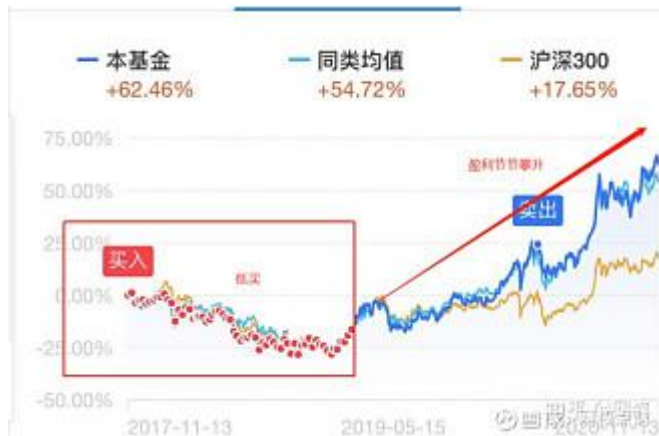
先说答案：

- (1) 定投是可靠的。
- (2) 定投长期向上的好基金能赚不少钱！（文中会详细讲）
- (3) 但是定投被不少人用烂了，甚至有了“定投万能论”的骗局。

作为一个成功穿越牛熊的十年老司机。
网叔股票赚到过钱。成功躲过了 2015 年下半年的股灾。



基金定投也赚过钱。2018 年熊市中持续定投，最终赚了 62.46%（中间止盈过一次）。



股票和基金，网叔都是用真金白银在实战，并深入思考它们赚钱的本质。

今天，网叔一定要把基金定投赚钱的道理讲清楚，让大家明明白白的定投基金赚钱。

文章目录：

- 一、被用烂了的基金定投
- 二、定投不一定赚钱，定投长期向上的好基金才能赚钱。
- 三、既然定投不一定赚钱，那么我们为什么还要定投呢？
- 四、基金定投一定要从市场底部开始
- 五、哪些基金适合定投，怎么筛选出这些基金？
- 六、市场高点卖
- 七、降低风险，建立基金组合

一、被用烂了的基金定投

网叔先说说基金定投是如何被有心人用来“割韭菜”的。

市面上有一种声音“基金定投万能论”。

网上搜一下“基金定投”，到处都是教你如何定投赚钱的文章。各大培训机构也借机收了一波又一波学员。

他们的论证过程也很妙。

以在 2015 年 6 月定投沪深 300 指数为例：

第一步：告诉你这段时间沪深 300 指数是下跌的。

2015 年 6 月是牛市顶点。当时沪深 300 指数收盘价最高是 5335 点，2020 年底是 5211 点。

5 年半过去，沪深 300 指数跌了 2.3%。

第二步：再演示从牛市的顶部开始定投沪深 300 是赚钱的。

现实也的确如此，从 2015 年 6 月开始定投沪深 300ETF (510300.SH)，持有到 2020 年底年化收益是 14.02%。（高点一次性买入也赚钱，主要是因为基金分红。

计算结果

指标	总期数	总投入(元)	总资产(元)	总收益(元)	总收益率	年化收益率
定投	67	67000	98970.98	31970.98	47.72%	14.02%
单笔投资	1	67000	72156.35	5156.35	7.70%	1.34%

基金定投表现图



第三步：最后，得出结论“基金定投是万能的”。

闭着眼睛投都可以。就算从牛市顶点开始，只要长期坚持，基金定投一定能够赚钱。基金定投真的这么厉害吗？老司机来为你揭示真相。

二、定投不一定赚钱，定投长期向上的好基金才能赚钱

闭着眼睛投？你投个希腊指数看看？

从2007年11月到2012年6月，长达5年，希腊股市跌了95%！



目光转回国内，网叔也给大家举个反例。

在 2015 年 6 月牛市顶点，如果网叔开始按月定投两只基金：消费 ETF（159928.SZ）和能源 ETF（159930.SZ），一直定投到 2020 年底。

猜猜结果？

定投消费 ETF（159928.SZ）的年化收益是 35.49%，定投果然牛逼。

计算结果

指标	总期数	总投入(元)	总资产(元)	总收益(元)	总收益率	年化收益率
定投	67	67000	176540.38	109540.38	163.49%	35.49%
单笔投资	1	67000	177569.24	110569.24	165.03%	19.16%

基金定投表现图



然而定投能源 ETF（159930.SZ）的年化收益是-5.88%，5 年半时间不但不挣钱，还亏了 15.22%！

计算结果

指标	总期数	总投入(元)	总资产(元)	总收益(元)	总收益率	年化收益率
定投	67	67000	56803.09	-10196.91	-15.22%	-5.88%
单笔投资	1	67000	26839.97	-40160.03	-59.94%	-15.17%

基金定投表现图



同样是定投，基金品种不一样，收益天壤之别。

为什么？

期间，消费 ETF（159928.SZ）涨了 165.03%。

而能源 ETF（159930.SZ）跌了 59.94%！

三、既然定投不一定赚钱，那么我们为什么还要定投呢？

基金定投有两个价值：拉低持仓成本 + 降低人为操作的不确定性

（1）拉低持仓成本

“微笑曲线”听说过吗？

市场越跌越买，通过低价买入不断拉低基金持仓成本。



基金净值为 1 时，定投 1000 元（买入 1000 份）。

基金净值下降到 0.8，继续定投 1000 元（买入 1250 份）。

下降到 0.6，依然定投 1000 元（买入 1667 份）。

三次定投下来，平均持仓成本从 1 降到了 0.77（用 3000 元买入了 3917 份基金）。

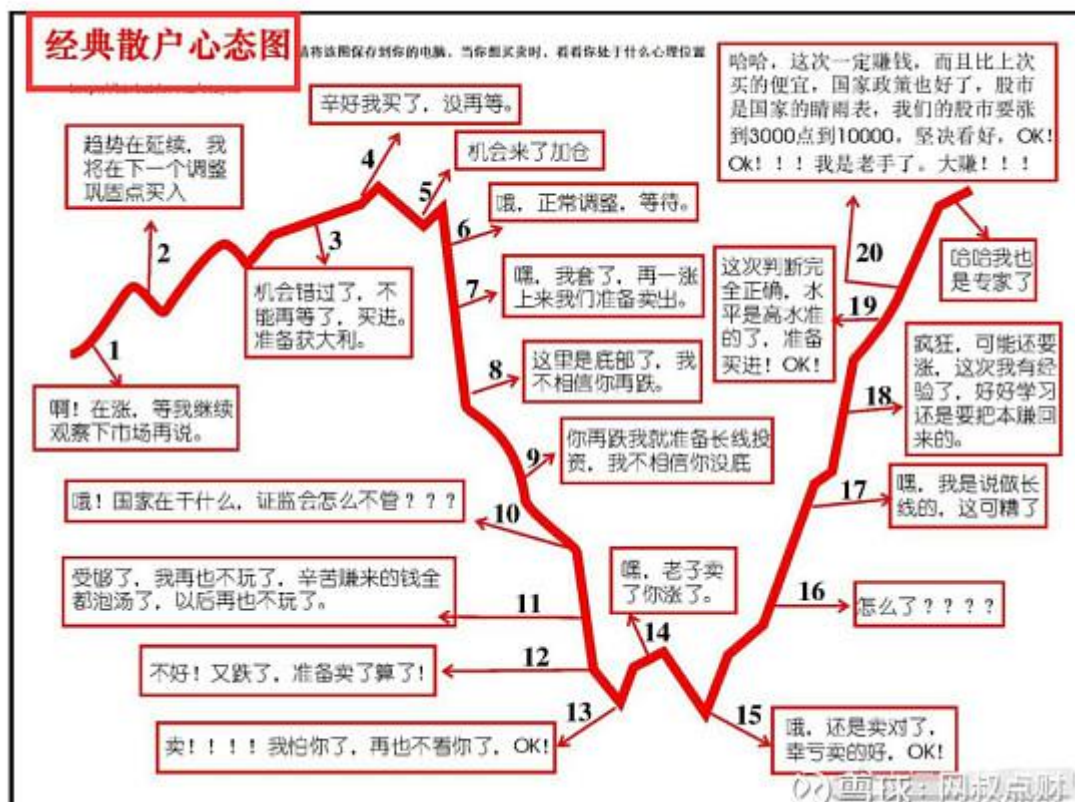
定投拉低基金持仓成本			
基金净值	定投金额	买入的基金份额	基金平均持仓成本
1.0	1000	1000	1.00
0.8	1000	1250	0.89
0.6	1000	1667	0.77
网叔制表，关注公众号网叔点财			

定投虽然不能保证 100%赚钱，却能让赚钱更容易些。

（2）降低人为操作的不确定性

股市为什么“七亏二平一赚”？

散户管不住自己的手，频繁低买高卖是主要原因。



市场涨的时候，欲火焚心，忍不住追高。市场跌的时候，恐惧充斥大脑，割肉在底部。那么怎么管住自己的手？

答案是定投。

通过定投，在操作中减少情绪对自己的影响。

以前网叔也喜欢抄底。花了大把的时间去研究分析，去复盘历史经验……

但要真正抄到底又谈何容易？

同时，就算买到了底部，实际的年化收益率还真不一定比定投高。

2016年2月算一个大底吧。



如果从这一天开始按月定投消费ETF(159928.SZ)，到2020年底停止，年化收益是38.86%。

如果在底部一次性买入持有到现在，年化收益是 35.92%。从年化收益率看，抄底买入比定投还少赚了 2.94%。

计算结果

指标	总期数	总投入(元)	总资产(元)	总收益(元)	总收益率	年化收益率?
定投	59	59000	149021.98	90021.98	152.58%	38.86%
单笔投资	1	59000	266904.76	207904.76	352.38%	35.92%

基金定投表现图



搞明白了这个道理后，网叔就果断的选择了定投。
省时、省心、省力，关键是钱还没少赚。

四、什么时候买：基金定投一定要从市场底部开始

买基金其实赚两个钱：

- (1) 企业盈利增长的钱；
- (2) 市场估值变化的钱。

企业盈利增长带来的收益，市场平均在 10%左右，如果只赚这部分钱，非常有限。

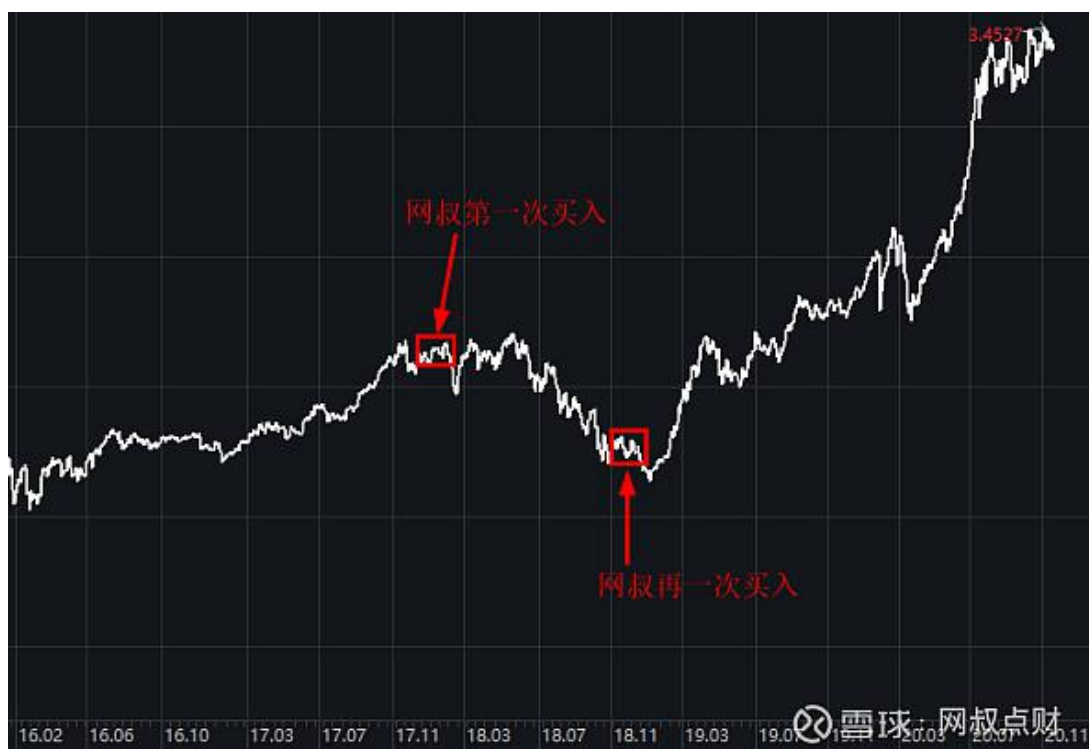
想要提高收益，就要赚估值变化的钱。

这个估值变化，就是从低估到合理，从合理到高估，甚至巨大的泡沫的过程。

而想要赚这个钱的秘诀：从市场底部开始买。

以网叔曾经买过的一只基金富国天惠为例。

这只基金可不是普通的基金，顶级基金经理朱少醒管理，16 年涨了 21 倍，年化收益率 22%。比巴菲特的 20.3%还高。



假设网叔在两个不同时间分别买入这个基金——

首先是市场顶部买入：2017 年 12 月市场阶段性触顶，网叔买入，持有到现在的收益是 98%。

接着是市场底部买入：2018 年底市场出现历史大底，网叔买入，持有到现在收益率是 169%。

98VS169%

投入 100 万，收益差了 71 万，整整少赚 3 辆特斯拉！

再牛逼的基金，如果买的时间点不对，都赚不了太多钱，甚至会出现亏钱。

记住，投资不是越早越好。只有买在市场底部，买的足够便宜，才能赚到大钱！

那么问题来了，怎么判断市场底部？

看全 A 等权市盈率，当全 A 等权市盈率百分位低于 30% 的时候就可以认为是市场底部。

下面就是一张全 A 等权市盈率图：



注意绿框，全 A 等权市盈率的顶部，对应的正好是 2007 年和 2015 年牛市的顶部。

红框，全 A 等权市盈率的底部，对应的也正好是 2008、2013、2018 年熊市的底部。

跟 A 股的牛熊走势几乎完全吻合。

当然，实际应用中不可能精确判断出最高点、最低点。但可以用十年估值（市盈率）百分位判断出相对顶部和相对底部。

具体操作参考：

①等权市盈率百分位低于 30%，市场低估，考虑买入。

②等权市盈率百分位高于 70%，市场高估，考虑离场。

③等权市盈率百分位处于 30%~70%之间，是正常状态，持股待涨就行。

这里再做一点科普，已经懂的可以直接跳过：

（1）什么是市盈率？

市盈率（PE）=市值/净利润。

市盈率衡量的是投资者收回投资成本需要多久，市盈率越低越好，比如市盈率为 5，投资者 5 年就可以回本；市盈率为 10，投资者回本时间则是 10 年。

（2）为什么用等权市盈率？

股票指数多是加权指数。

银行权重大、市盈率低（5-8 倍），大量小公司权重低、市盈率高（超过 100 倍）。这样编制出来的指数通常不能反映市场真实变化，所以才出现了上证指数 10 年不涨的奇观。等权市盈率是给每只股票同样的权重，能克服加权市盈率的不足，也更能反应市场估值的真实变化。

（3）为什么用全 A？

全 A 等权市盈率是给全部 A 股一样的权重，然后计算平均市盈率，比单纯的某个指数，比如沪深 300 指数更能反映市场真实情况。

（4）为什么用 10 年估值百分位？

十年估值（市盈率 PE）百分位，就是把过去 10 年的市盈率按照从低到高排列，看现在的市盈率排在什么位置。

比如，某指数 PE 是 15，过去 10 年中，PE 低于 15 的数据有 20000 个，高于 15 的数据有 5000 个，估值百分位就是 80%（ $20000 / (20000 + 5000) = 80\%$ ），意思是指数当前估值比过去 10 年中 80%的时间都要高。

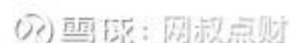
PE 百分位比 PE 更能反映真实的估值情况。

对了，如果你定投的是指数基金，还有一种傻瓜化的工具：指数估值百分位表。

比如下图：

指数基金买入时机跟踪 (2021年7月21日)									
指数名称	PE	PE百分位	PB	PB百分位	股息率	ROE	场内	场外	估值
中证银行	5.89	40.00%	0.58	5.94%	4.62%	9.22%	512800	001595	估值偏低
全指房地产	7.71	9.74%	0.93	0.00%	4.42%	11.91%	512200	004643	
中证红利	6.48	8.68%	0.69	0.00%	5.01%	10.72%	515180	100032	
300价值	7.57	16.66%	0.80	1.11%	3.93%	10.58%	-	519671	
沪深300	14.40	85.23%	1.56	64.71%	1.97%	10.74%	163407	163407	估值不高不低
上证50	11.94	88.48%	1.31	61.37%	2.57%	10.86%	510050	110003	
中证500	22.48	10.12%	1.94	18.88%	1.45%	7.83%	161017	161017	
中证1000	37.8	26.76%	2.94	48.61%	0.87%	7.26%	512100	161039	
证券公司	21.04	36.11%	1.71	57.37%	1.27%	8.04%	159993	004070	
中国互联50	48.25	49.87%	4.67	2.70%	0.17%	10.62%	513050	006327	
恒生指数	12.69	91.33%	1.21	43.24%	2.04%	9.11%	159920	000071	
H股指数	11.66	92.28%	1.28	74.91%	1.71%	10.94%	510900	110031	
养老产业	22.71	42.20%	3.49	72.49%	1.21%	15.05%	-	000968	
科技龙头	47.35	43.76%	6.24	40.77%	0.56%	14.24%	515000	007874	
中证医疗	52.88	25.05%	12.30	95.64%	0.43%	22.50%	512170	502056	
中证传媒	32.16	19.30%	2.39	0.44%	1.22%	7.41%	512980	004753	
中证军工	70.52	49.70%	3.94	64.96%	0.33%	5.55%	512680	005693	
中证消费	38.68	93.25%	8.17	89.92%	1.15%	21.37%	159928	000248	估值偏高
全指可选	33.34	85.92%	2.86	71.55%	1.39%	8.17%	159936	002977	
食品饮料	49.12	92.67%	10.68	91.75%	1.05%	21.80%	160222	160222	
中证白酒	53.57	92.22%	12.63	91.27%	0.88%	23.58%	161725	161725	
全指医药	45.97	81.34%	5.97	93.64%	0.65%	12.77%	159938	001180	
生物医药	56.78	43.82%	8.96	81.78%	0.41%	14.87%	161726	161726	
纳指100	40.10	98.31%	9.89	99.96%	0.53%	24.63%	513100	160213	
标普500	32.58	92.64%	4.67	99.57%	1.25%	13.58%	513500	050025	
全指信息	61.30	65.11%	5.05	81.46%	0.55%	7.14%	159939	002974	
国证芯片	90.43	51.26%	9.40	95.61%	0.19%	10.05%	159995	008888	
新能源车	72.40	93.42%	5.66	96.06%	0.45%	7.03%	160225	160225	
光伏产业	56.71	97.26%	5.74	99.82%	0.38%	9.59%	159857	011103	
TMT50	42.25	86.40%	5.68	95.20%	0.66%	13.20%	159909	217019	
创业板	63.60	83.37%	9.36	94.85%	0.37%	13.31%	159915	004744	
科创50	102.08	78.60%	7.82	86.83%	0.27%	8.71%	588000	011613	

网叔制表，关注公众号网叔点财



这种估值表，绿色低估、橙色正常、红色高估，一目了然。

同时，还会标明单个指数的 PE 估值，PE 的历史百分位。

查阅也非常方便，蛋卷基金、且慢、天天基金上也有。

另外，网叔的公众号网叔点财每个交易日也会更新。

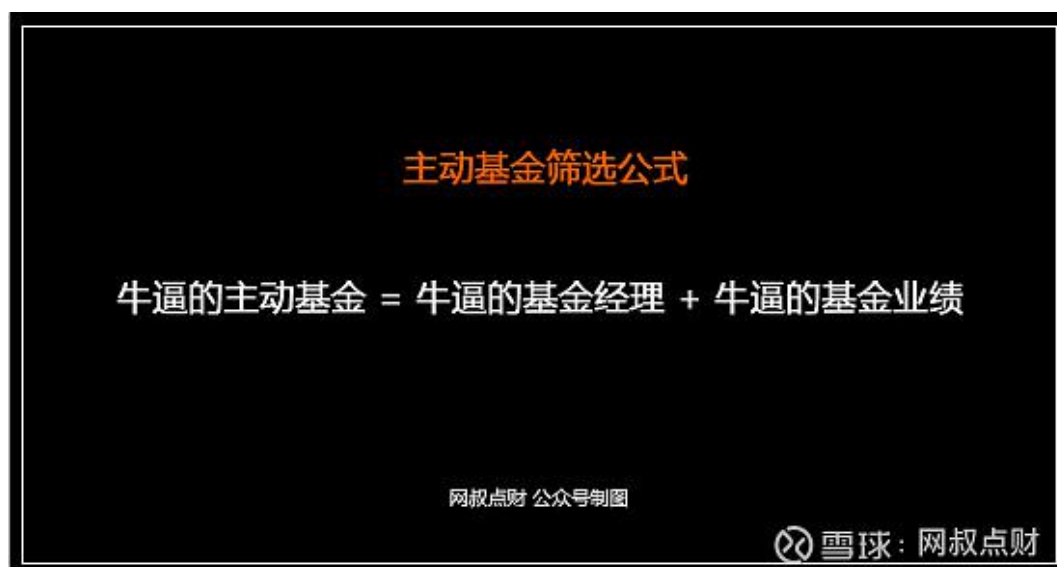
五、哪些基金适合定投，怎么筛选出这些基金？

前面讲过，基金定投并不赚钱，定投长期向上的好基金才能赚大钱。

那么，怎么找到长期向上的好基金呢？

首先记住一个公式：

优秀的主动基金=优秀的基金经理+优秀的基金业绩



基金经理是基金的灵魂，买基金就是买基金经理。

一个牛逼的基金经理大概率会一直优秀下去。像 NBA，虽然天才辈出，但真正优秀的詹姆斯、科比、乔丹可以统治整个联盟许多年。

筛选牛逼的基金经理很简单，记住三条：

- (1) 业绩优秀；
- (2) 业绩一直优秀；
- (3) 管理大规模资金，业绩还一直优秀。

根据这个理念，在具体操作上网叔设置了三个条件：经历至少一轮完整牛熊周期（2015 年之前入市）；职业生涯年化收益超过 15%；管理资产规模超过 100 亿元。

筛选出优秀的基金经理之后，再筛选这些基金经理掌舵的业绩优秀的基金。

网叔核心也抓三点：基金经理至少掌舵超过 2 年；任期年化收益超过 20%；规模大于 50 亿。

下面是具体实操：

首先，找到优秀的基金经理。

经历过至少一轮完整牛熊周期、年化收益超过 15%、且管理资产规模超过 100 亿元的基金经理名单。

一共找出 41 位。

经历过至少一轮完整牛熊周期 年化收益率超过15% 管理资产规模超百亿的基金经理名单					
编号	基金经理	基金公司	从业年限	管理规模 (亿元)	几何年化 收益率
1	张清华	易方达	7.6	1714	20.1%
2	张坤	易方达	8.8	1345	18.6%
3	刘榕菡	广发基金	7.3	756	21.6%
4	谢治宇	兴全基金	8.5	739	28.6%
5	董承非	兴全基金	14.5	606	16.2%
6	曲扬	前海开源	7.7	600	17.6%
7	萧楠	易方达	8.8	597	23.3%
8	冯波	易方达	11.6	585	16.3%
9	蔡向阳	华夏基金	7.2	572	17.6%
10	王景	招商基金	9.7	571	16.6%
11	周蔚文	中欧基金	14.3	505	20.6%
12	朱少醒	富国基金	15.7	446	22.0%
13	杨锐文	景顺长城	6.7	393	21.1%
14	王培	中欧基金	8.7	377	18.7%
15	傅鹏博	睿远基金	11.5	370	24.5%
16	陈皓	易方达	8.8	361	20.9%
17	王崇	交银施罗德	6.8	347	28.4%
18	李元博	富国基金	6.8	327	27.6%
19	黄兴亮	万家基金	7.1	254	20.5%
20	赵蓓	工银瑞信	6.7	224	26.1%
21	孙伟	民生加银	7.0	222	25.8%
22	余广	景顺长城	11.2	210	15.7%
23	雷鸣	汇添富	7.3	194	27.1%
24	王克玉	泓德基金	10.6	186	20.7%
25	饶晓鹏	华安基金	7.2	183	32.8%
26	王健	中欧基金	10.3	182	18.4%
27	廖耀	工银瑞信	7.9	175	17.7%
28	赵枫	睿远基金	6.6	168	40.8%
29	王君正	工银瑞信	7.9	161	24.2%
30	杜猛	上投摩根	10.0	155	20.6%
31	章旭峰	富国基金	9.6	149	16.7%
32	李永兴	永嘉基金	6.8	141	19.6%
33	郑希	易方达	8.8	138	21.2%
34	蔡滨	博时基金	6.6	131	20.0%
35	刘苏	景顺长城	9.2	127	22.2%
36	胡涛	嘉实基金	11.7	125	15.9%
37	张迎军	博道基金	8.1	119	17.2%
38	周海栋	华商基金	7.2	119	22.9%
39	黎海威	景顺长城	7.7	105	18.8%
40	蒋秋洁	南方基金	6.6	105	18.2%
41	唐晓斌	广发基金	6.6	101	18.3%
网叔制表，关注公众号网叔点财					

接着，找到他们管理的基金，共 218 只。

然后通过筛选条件“基金经理至少掌舵超过 2 年，任期年化收益超过 20%，规模大于 50 亿。”筛出他们最优秀的作品。

一共有 33 只。

基金经理经历过至少一轮牛熊，且在该基金任职满2年
任内年化收益率超过20%
基金规模超过50亿元的基金名单

编号	基金代码	基金名称	基金经理	基金规模 (亿元)	任职日期	任职天数	任职以来 回报	任职以来年 化收益率
1	005827.OF	易方达蓝筹精选	张坤	898.9	2018-09-05	1051	191.8%	45.1%
2	161005.OF	富国天惠精选成长A	朱少醒	408.5	2005-11-16	5727	2151.8%	22.0%
3	163402.OF	兴全趋势投资	董承非	384.2	2013-10-28	2824	324.4%	20.5%
4	163417.OF	兴全合宜A	谢治宇	337.8	2018-01-23	1276	102.3%	22.3%
5	007119.OF	睿远成长价值A	傅鹏博	330.0	2019-03-26	849	115.0%	39.0%
6	110022.OF	易方达消费行业	萧楠	320.8	2012-09-28	3219	502.8%	22.6%
7	163406.OF	兴全合润	谢治宇	320.5	2013-01-29	3096	732.1%	28.4%
8	110011.OF	易方达中小盘	张坤	287.0	2012-09-28	3219	682.5%	26.3%
9	001875.OF	前海开源沪港深优势精选A	曲扬	173.1	2016-04-19	1920	332.0%	32.1%
10	161903.OF	万家行业优选	黄兴亮	171.6	2019-03-02	873	211.1%	60.7%
11	005911.OF	广发双擎升级A	刘格菘	167.2	2018-11-02	993	303.5%	67.0%
12	519736.OF	交银新成长	王崇	163.3	2014-10-22	2465	431.4%	28.1%
13	005875.OF	易方达中盘成长	冯波	149.7	2018-07-04	1114	205.1%	44.1%
14	162703.OF	广发小盘成长A	刘格菘	144.2	2017-06-19	1494	204.7%	31.3%
15	002939.OF	广发创新升级	刘格菘	143.1	2017-07-05	1478	245.2%	35.8%
16	519688.OF	交银精选	王崇	131.1	2017-06-03	1510	180.7%	28.3%
17	005609.OF	富国军工主题A	童旭峰	119.7	2018-03-29	1211	114.5%	25.9%
18	001717.OF	工银瑞信前沿医疗A	赵蓓	116.5	2016-02-03	1996	388.6%	33.7%
19	166006.OF	中欧行业成长A	王培	115.3	2017-07-26	1457	162.7%	27.4%
20	519066.OF	汇添富蓝筹稳健	雷鸣	95.1	2015-01-06	2389	321.3%	24.6%
21	001102.OF	前海开源国家比较优势A	曲扬	92.7	2015-05-08	2267	313.6%	25.7%
22	001117.OF	中欧精选A	周蔚文	92.7	2016-12-01	1694	157.3%	22.6%
23	001679.OF	前海开源中国稀缺资产A	曲扬	90.0	2015-09-10	2142	233.1%	22.8%
24	519068.OF	汇添富成长焦点	雷鸣	82.6	2014-03-27	2674	413.0%	25.0%
25	005275.OF	中欧创新成长A	王培	76.5	2018-03-26	1214	140.0%	30.1%
26	001216.OF	易方达新收益A	张清华	74.9	2018-12-25	940	250.2%	62.7%
27	002692.OF	富国创新科技A	李元博	73.4	2016-06-16	1862	160.2%	20.6%
28	001975.OF	景顺长城环保优势	杨锐文	65.6	2016-03-15	1955	294.2%	29.2%
29	377240.OF	上投摩根新兴动力A	杜猛	63.4	2011-07-13	3662	615.8%	21.7%
30	006529.OF	中欧匠心两年A	周蔚文	61.9	2019-06-11	772	86.4%	34.2%
31	260101.OF	景顺长城优选	杨锐文	59.5	2014-10-25	2462	320.4%	23.7%
32	003745.OF	广发多元新兴	刘格菘	59.2	2018-11-05	990	234.6%	56.1%
33	110013.OF	易方达科翔	陈皓	51.0	2014-05-10	2630	522.0%	28.9%

网叔制表，关注公众号网叔点财

网叔点财

最后，剔除行业主题基金，同一基金经理管理的基金也只选一只，再根据规模和长期业绩优中选优，挑出最优秀的15只。

中国公募基金TOP15								
编号	基金代码	基金名称	基金经理	基金规模 (亿元)	任职日期	任职天数	任职以来 回报	任职以来年 化收益率
1	110013.OF	易方达科翔	陈皓	51.0	2014-05-10	2630	522.0%	28.9%
2	163402.OF	兴全趋势投资	董承非	384.2	2013-10-28	2824	324.4%	20.5%
3	007119.OF	睿远成长价值A	傅鹏博	330.0	2019-03-26	849	115.0%	39.0%
4	161903.OF	万家行业优选	黄兴亮	171.6	2019-03-02	873	211.1%	60.7%
5	519068.OF	汇添富成长焦点	雷鸣	82.6	2014-03-27	2674	413.0%	25.0%
6	002692.OF	富国创新科技A	李元博	73.4	2016-06-16	1862	160.2%	20.6%
7	001102.OF	前海开源国家比较优势A	曲扬	92.7	2015-05-08	2267	313.6%	25.7%
8	519736.OF	交银新成长	王崇	163.3	2014-10-22	2465	431.4%	28.1%
9	166006.OF	中欧行业成长A	王培	115.3	2017-07-26	1457	162.7%	27.4%
10	110022.OF	易方达消费行业	萧楠	320.8	2012-09-28	3219	502.8%	22.6%
11	163417.OF	兴全合宜A	谢治宇	337.8	2018-01-23	1276	102.3%	22.3%
12	260101.OF	景顺长城优选	杨锐文	59.5	2014-10-25	2462	320.4%	23.7%
13	005827.OF	易方达蓝筹精选	张坤	898.9	2018-09-05	1051	191.8%	45.1%
14	001117.OF	中欧精选A	周蔚文	92.7	2016-12-01	1694	157.3%	22.6%
15	161005.OF	富国天惠精选成长A	朱少醒	408.5	2005-11-16	5727	2151.8%	22.0%
网叔制表，关注公众号网叔点财								

六、什么时候卖：市场高点卖

都说“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”。卖得高，才能赚大钱。

还是以富国天惠为例。

假设网叔在 2018 年底买入富国天惠，持有到现在赚了 169%。

但是如果网叔在去年 3 月疫情爆发的时候，因为恐惧而仓促卖出的话，收益只有 69%。

169% VS 69%

差了足足 2 倍多。

只会买不会卖，很可能是白忙活一场。

那么到底怎么卖？

答案很简单，市场高点卖。

判断市场高点，网叔给出三个方法：

(1) 市场情绪法

巴菲特有句名言“别人恐惧的时候我贪婪，别人贪婪的时候我恐惧”。

以前炒股要去券商营业部，有些聪明的大妈就会通过券商营业部人多人少判断市场高低。

人多时，市场高点，卖出；人少时，市场低点，买入。

百试不爽，这些聪明的大妈也就成了民间股神。

但是现在大家不去营业部炒股了，这个方法也就失效了。

但别担心，网叔还有一些判断市场情绪高低的方法：

①新基金发行量出现阶段性新高

牛市中，散户除了买股票，还会买基金。越是牛市中后期，买得越起劲，基金发行量就越大。

如果某一月，基金发行量创出阶段性新高，或者超越上一轮牛市的顶峰。

不要犹豫，该离场了。

②融资余额创出阶段新高

牛市的时候，股市天天在涨。

你有一万块钱本金，可能一个月就变成了2万块。但是，还是很多人嫌太慢，于是就开始借钱炒股，也就是加杠杆。

而证券公司在这个时候，就会提供借钱炒股的业务，俗称“融资”。

如果某一月，融资余额创出阶段性新高，说明整个市场的人都疯了。

不要犹豫，快跑。

③股票换手率创出阶段性新高

换手率简单讲就是一家公司的流通股有多少被交易了。

换手率越高，说明市场的交易越活跃。

不管是买股票，还是买基金，资金最终流向都是股市。买股票的钱多了，股票换手率必然节节攀升。

当某一月股票换手率出现阶段新高时，往往预示着市场顶部。

不要犹豫，快跑。

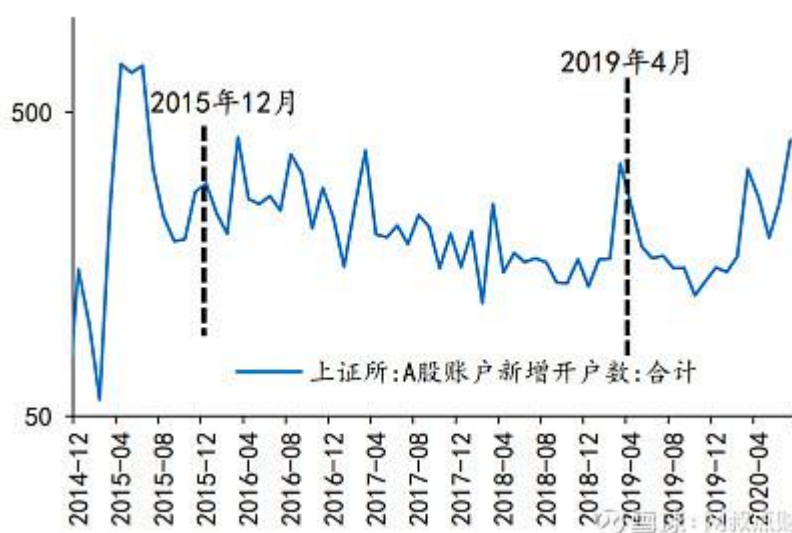
④股票开户数阶段性新高

牛市的时候，只要是个人都在股市赚到钱。

这个时候，势必刺激人人都想炒股，都去开户买股票。

所有历史上，每次牛市顶部也是散户开户的高潮。开户数出现阶段性历史新高，市场离顶部也就不远了。

不要犹豫，快跑。



(2) 全A等权市盈率百分位高于70%

还记得这张图吗？



全 A 等权市盈率百分位低于 30%（红色框框），是市场底部，高于 70%（绿色框框）是市场顶部。

A 股牛短熊长，每次牛市顶部，市场都会极其高估。在市场顶部和底部被清晰的标记出来后，跟着买就能吃完整波牛市。

2015 年 5 月，等权市盈率百分位高于 70%后，网叔就开始减仓。涨得越多，卖的越多，最终在 2015 年 6 月成功逃顶。



(3) 目标止盈法

上面几个指标虽然能通过情绪判断市场什么时候到顶了。
但这个判断结果只是模糊的正确，无法给出精确的卖出点。
想精确的卖出，还是要用目标止盈法。

目标止盈法就是在买入之前先设一个目标收益率，在目标收益率没有实现之前，不管赚钱还是亏钱，都不要卖掉。实现了，就要毫不犹豫的卖。

举例：买之前，你设定了一个 10% 的目标收益率。在没实现 10% 收益之前，就不要卖出。实现了，就要毫不犹豫的卖。

A 股波动非常剧烈，目标收益法从来不缺赚钱的机会。

以沪深 300 指数为例：

2005 年成立以来，沪深 300 指数的振幅（最低点到最高点的涨幅）最低也有 24%，波动非常大。



在一个比较低的位置买，不断高抛低吸，轻轻松松就能实现每年 10% 的收益目标。
当然，赚 10% 只是赚小钱。想赚大钱就要设置一个更大的目标——年化目标收益率。
比如，设定一个 10% 的年化目标收益率。

买入后的第 1 年，赚 10% 才卖。

买入后的第 2 年，赚 21% 才卖 ($1.1 \times 1.1 - 1$)。

以此类推.....

这样就能忽略市场小波动，长期持有，赚大波动的钱。

七、如何降低风险：建立基金组合

解决了如何买、如何卖的问题，剩下的就是如何降低风险了。

降低风险，通俗的讲就是不要把鸡蛋放在同一个篮子里。

每一种资产都有可能暴雷，一旦暴雷，那就是血本无归。

前几年的乐视、最近的华晨债都是暴雷后血本无归的典型例子。如果不幸买了这俩坑货，那只能哭了.....

如何规避暴雷风险？

答案是买基金。基金持有多种资产，就算其中一种资产暴雷了，对整体影响也不大。

但事实表明，只买一只基金还是有可能亏大钱的。

2018 年大熊市的时候，网叔买的富国天惠就跌了 33%。再往前看，2015 年股灾时，富国天惠还一度大跌 45.93%。

花 100 万去买基金，动不动就能亏损几十万。再牛逼的基金也无法做到只赚钱不亏钱。想要少亏钱，甚至多赚钱，就要建立基金组合。

来看个对比例子：

从网叔之前选的 15 只基金中，再挑 4 只，与富国天惠一起建立一个基金组合。

回测下 2015 年以来，基金组合与富国天惠的表现。

序	名称	期末资产	总收益	年化收益	最大回撤	波动率
1	兴全趋势投资混合...	2178.817	+117.882%	+16.854%	-24.801%	16.59
2	汇添富成长焦点混合	2516.226	+151.623%	+20.268%	-31.858%	20.97
3	交银新成长混合	3192.498	+219.25%	+26.132%	-24.654%	18.87
4	景顺长城优选混合	2753.974	+175.397%	+22.459%	-28.481%	18.11
5	富国天惠成长混合...	2398.672	+139.867%	+19.123%	-33.277%	20.47
6	组合收益	13040	+160.8%	+21.133%	-26.839%	17.64
7	沪深300	1.59	+59.011%	+9.72%	-37.77%	22.07

基金组合的年化收益是 21.13%，明显高于富国天惠的 19.12%，赚钱效应杠杠滴！

更重要的是，基金组合的风险（年化波动率和最大回撤）比富国天惠还降低了。

那问题来了。怎么建立基金组合呢？

并不是随便挑选几只基金放在一起，就能算一个基金组合了，还要检验基金的相关性。相关性越小，基金组合的风险越小。

举例：A 基金上涨 10%，B 基金上涨 2%，C 基金上涨 5%。AB 两个基金的相关性是 0.2，AC 两个基金的相关性是 0.5。AB 基金组合的风险小于 AC 基金组合。

检验基金相关性，要用“且慢”。

下面是具体操作步骤：

第一步：找到且慢官网

第二步：点击网页下方的“创建组合”。



第三步：进入页面后，创建一个基金组合。



第四步：输入基金代码，然后点“+”，把基金添加到基金组合中，再输入基金仓位比例。



第五步：把网页拉倒最下方，就找到了基金相关性分析的结果。

成分基金相关性

		1	2	3	4	5
1	050023 博时天颐债券A	1.00	0.41	0.11	0.58	0.30
2	002227 长城新优选混合A	0.41	1.00	0.66	0.56	0.44
3	001289 银华汇利灵活配置混合A	0.11	0.66	1.00	0.29	0.24
4	110017 易方达增强债券A	0.58	0.56	0.29	1.00	0.53
5	233005 天摩强收益债券	0.30	0.44	0.24	0.53	1.00



毫无疑问，对于小白投资者，基金定投是个好东西。

选几只好基金，按时定投就行了。

省心、省力、还能赚钱。

但是一定要记住，基金定投也不是万能的，操作不当也会亏钱。

市面不少所谓的财商培训机构为了赚培训的钱，打出了“基金定投万能论”的旗号，闭着眼睛投，百分百赚钱，轻松实现年化 15%，十年翻十倍……

为了卖课，无所不用其极。

最近几年，网叔为了了解市场上各种理财培训的真实水平，看看能不能对自己有所提高。也花了几万块钱去学习。

坦白讲，几乎一无是获。大部分都是人云亦云，纸上谈兵。

投资，终究没有这些理财培训机构讲的那样，有“终南捷径”。需要深度的研究思考，也需要一颗“独立思想”的大脑。

回归现实之后，网叔痛定思痛，自己苦苦摸索，才算把基金弄得明明白白。

然后一步步迭代自己的方法，理念和思想。

7、以中概互联为例，浅谈指数基金持仓分配与定投规则

作者：@六亿居士

发表时间：2021-09-15

今天以\$中概互联网 ETF (SH513050)\$为案例，浅谈指数基金的持仓选择与定投规则。

一、为什么选择指数基金？

为何选择指数基金（也称被动基金）？为了避免我们时而贪婪、时而恐惧的人性。

@不明真相的群众方丈常用“傻子”、“傻瓜式”等词汇去描述“指数定投”的普遍性与低门槛。以方丈个人成立的组合为例，长线的投资收益是极为优秀的，且该组合只要是完成义务教育的成年人，就可以游刃有余的掌握。

对比个股和主动基金，指数基金的被动管理模式，大大降低了我们主观选择的片面性与人性中的贪婪与恐惧。指数定投不一定让我们暴富，但一定有机会让我们坐上全球财富增长的快车。

二、选择哪些指数基金？

1、核心观点：宽基与行业搭配，国内与国外齐飞。

何谓宽基：是市场上最主要、最具代表性的指数，指覆盖股票面广泛，具有相当代表性的指数。

常见的宽基指数包括沪深 300、中证 500、创业板指数、上证 50、红利指数、基本面指数、价值指数、央视 50、上证 50AH 优选、恒生指数、H 股指数、纳斯达克 100、标普 500 等；

何谓行业：聚焦某个行业的窄基指数，也称为行业指数。

常见的行业指数包括消费指数、医疗指数、白酒指数、证券指数、银行指数、中概互联网指数、地产指数、新能源指数等。

选择宽基与行业指数时，务必内外兼修，宽窄共行！

2、四大原则：基金机构完善、规模大小适中、管理费用低廉、跟踪误差较小。

1、基金机构完善：选择口碑优秀、行业经验丰富、经营健康持续的基金公司是最优选择。

2、规模大小适中：规模太小，容易清盘，规模太大，策略的超额收益不明显，一般建议 2-10 亿左右的规模，慎重选择总市值低于 1 亿的基金。

3、管理费用低廉：管理费用越低，收益率自然越高，目前行业发展迅速，竞争激烈，指数基金的管理、申购等费用都在逐渐降低。

4、跟踪误差较小：我们选择指数基金的原因是“避免人类的贪婪且恐惧的人性”，如果偏离度大，指数基金管理者“积极”发挥主观能动性，则南辕北辙矣，应当避免。

持仓指数示例：

国内宽基：中证红利指数+沪深 300 指数+中证 500 低波指数+上证 50AH 指数+香港中小指数；

大国崛起，买指数就是买国运，因此选择最具代表性且富含大中小、三大交易所、不同策略的宽基指数，跟住中国快速成长的经济，是我们定投的不二之选。PS：5 选 3 也可。

国际宽基：纳斯达克 100 指数+标普信息科技指数；

最优秀的指数，目前独孤求败，可以预见的未来，也将继续领衔指数市场；不过目前阶段暂时不适合定投，高估的不行。

国内行业：中证消费指数+中证医疗指数+中概互联网指数；

以上三个行业是笔者认为非常优秀的行业指数之三，无论从历史数据还是实际操作定投结果来看，都称得上优秀。不过单行业指数配比不易过高，传统建议最高不超过 20%，另外行业指数也会随着社会的进步与发展，有所变化，但可预计的未来 5-10 年，这几个行业指数还将继续高速增长。

当然还有其他不少优秀的行业，或者有特色的行业指数，可以根据自己的喜好和熟知度，进行调整。

持仓比例建议：

国内宽基 40%+国际宽基 30%+国内行业 30%=100%；指数基金整体投入/家庭总金融资产=（100-年龄）/100

总体框架：宽基+优秀行业，国内为主，国际配套！分散风险，享受发展红利。

三、用什么规则定投指数基金？

原则 1：低估，定期不定额定投，越跌越买；

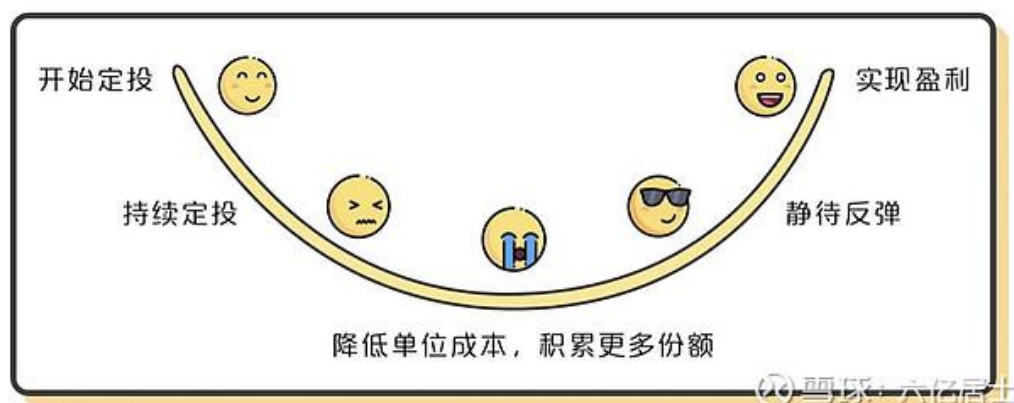
释义：定投指数，必须是标的低估时进行；采用的是定期不定额定投的模式，即：每月一期或每周一期，目标指数的估值低估时，进行不定额定投，也就是目标指数越低估，则定投额越大，具体规则可根据自身现金流状态进行修正。

原则 2：规则既定，坚持到底。

释义：定投指数基金一般需要 3-5 年的周期，有时候甚至需要更长的时间才能获得较大的回报。定投半途而废，会让持仓成本高企，甚至形成亏损，无法弥补。所以在定投之前，要明确自身的存量资金与之后几年的增量资金，根据自身资金量，设定后不同估值时定投的金额。

原则 3：定投资金必须是闲钱。

既然需要长期持有且越跌越投入，所以定投的资金必须是“闲钱”，才能确保长期的定投，形成定投著名的“微笑曲线”。



四、定投指数基金的过程

- 1) 低估开始定投：当某一目标指数进入低估时，我们开始定投，一开始不要觉得机会难得，一定得遵守自己的定投规则，切莫动不动就梭哈。
- 2) 越跌加量定投：随着低估程度越来越低，我们采用越跌越买的方式，即跌得越多投入更多的方式定投，使得我们在更低估的价格上买入更多的股份，从而实现持仓成本的降低。
- 3) 回归坚定持有：后续随着估值的回归，我们将快速实现盈利；但不到止盈目标，我们坚定持有不动，不要稍微涨一点就卖出定投许久的份额；
- 4) 到达目标止盈：只有到达止盈目标是，我们才开始止盈。止盈策略可以参看文章开始的那篇文章：《红利 ETF 的起源、估值与止盈》道理类似。

=====

轮到唠嗑中概互联了。

以中概互联为例，目前是极佳的定投买入点。

中概互联网 50 指数（又称中国互联网 50 指数）持仓较集中，中国互联网指数持仓相对分散，但本质上都是优秀的“相对宽基”的中国优秀行业指数。考虑到基金公司美金额度经常不足，这两个指数分别作为替代品。

以中概互联网 50ETF 为例，基金主要以头部中概股为主，其中腾讯和阿里分别占 28.15% 和 24.66% 的权重，是非常集中的一类指数基金。但这是互联网企业特性“强者恒强”所决定的，互联网企业从名字看，感觉是“行业指数”，但从涉及的领域来看，基本属于“宽基指数”，是非常优秀的标的。

指数定投，强调“去主观化”，市场情绪是典型的主观意志，定投时请尽量忘记目前互联网市场的气氛与论调，忘记自己作为丐帮弟子的事实，纯粹的用“估值”去判断标的估值水平。

当然，中概互联网不适合使用 PE 方式估值，因为很多互联网企业属于快速扩张期，在高速扩展阶段，企业需要快速扩大用户规模和营收规模，利润反而在其次。因此，用市盈率的方式去估值会失真。国际国内对互联网企业估值的方式，主要是参考“市销率”简称“PS”。

根据近 3-5 年历史数据分析，中概互联的市销率 PS 在 4.2 至 10 区间波动，市销率 PS 低于 5.6 进入低估，PS 高于 8 进入高估（备注：该指标为各大 V 建议指标）
目前，中概互联网 50 指数 PS 在最低位波动，是难得的低估机会。



（中概互联 50，PS-TTM 数据，仅供参考）

中概互联 50 定投示例：

市销率=5.6 左右时，开始定投每周一次，每次定投 1000 元；

市销率下降至 4.8 时，即低估 5.6 之后再下降 15%，继续定投，每次增至 2000 元；

市销率下降至 4.2 时，即低估 5.6 之后再下降 30%，继续定投，每次增至 3000 元；
可投资标的：

1、易方达中概互联 50ETF 基金（场外:006327，场内:513050）

2、交银中证海外中国互联网指数（场外:164906）

3、天弘恒生科技指数 A（场外 012348）注意：刚成立，规模时间不足，慎重选择其他...

注意：因为基金公司时常外汇额度不足而限额，届时可以在几个基金间分配额度购入；

累计收益

The chart displays the performance of two investment strategies over a 12-month period. The blue line, labeled 'Buy', shows a steady decline from approximately +0.23% to -25.10%. The orange line, labeled 'Sell', shows a sharp drop in late 2021, reaching a low of approximately -37.77%.

近1年

④雪琢：六亿居士

忠告：最重要是使用日常不用到的资金，不借钱投资，不拿明天要用的钱投资，都是为了在未来长达 3-5 年的定投时间里，做到风轻云淡！

=====

案例仅作参考，各位同学请自行慎思细学，建立自己的定投规则。笔者能力有限，难免错漏，还请各位同学斧正，一起进步。中丐互怜加油，丐帮子弟必胜！

8、警惕无脑、傻瓜式“基金定投”误区与骗局

作者：@立成说投资
发表时间：2021-09-08

目前我国已经有 1.9 亿投资者开设了证券投资账户，不过非常不幸的是，大概有 97% 的投资者的证券投资资产低于 50 万元，这意味着绝大多数人来这个市场其实并不是冲着解决问题这样的目的而来，而是为了“玩一玩”或“小赌怡情”的目的来试试水。

认真的态度才能得到认真的结果，那种“玩一玩”或“小赌怡情”的态度，注定也只会得到一个随随便便的结果。笔者一向倡导做任何事情一定要“以终为始”，这样才能提高人生决策的效率，不浪费生命资源和质量。

由于大多数人是抱着“玩一玩”的态度入市的，因此，他们的投资命运一开始就已经被写入了规律剧本：那就是“七亏两平一赚”，若把投资的时间周期拉长，亏损的比例恐怕也提高到九成以上。也有人自知之明，自认为不是干投资的这块料，而是就接受了不少财经媒体或证券投资机构的洗脑——去购买基金，把钱交给基金经理打理。

实际上，这种思路是没有任何问题的，专业的人干专业的事情，是社会文明发展到一定阶段的必然结果。为了简化购买基金获得盈利的宣传，于是就有媒体和机构开始大肆宣传“基金定投”的奥妙，他们往往会打着这样的旗号，这是一种懒人投资模式，只要坚持下去，就可以轻松赚钱。实际上，“定投”本身不是骗局，但这种“无脑定投”、“懒人定投”、迷信“微笑曲线”的说法从某种程度上是一种“骗局”，有误人子弟之嫌。

“定投”只是一种投资策略，换句话说，这只是一投资战术而已。用大白话来说，就是一种购买基金的方法。但市场上有很多媒体或一些所谓的教育机构或投资机构，正在神化“定投”的魅力，它们认为只要长期定投，就能轻松获得动辄 10%-30% 的年化收益。只要用脚指头去思考下就知道，如果“定投”基金就可以这么赚钱，大街上还能找到穷人吗？这种低级的宣传和忽悠，不知道什么时候就会有如此多的信徒和听众。可惜，很多人从来不动大脑思考，天天幻想“无脑赚钱”这样从天上掉馅饼的好事砸在自己的头上。谁最喜欢和神化“定投”的魔力呢？很明显，是那些鼓吹和贩卖基金的机构或个人，因为定投可以提高这些机构或个人的收益，赚取更多的手续费和佣金。下面从几个方面分析下很多投资者在基金“定投”中存在的误区，若对这些认知误区理解不深入，那么“定投”赚钱其实就是不折不扣的“骗局”。

(1) “定投”并不高深，只是一种买入策略而已

所谓“定投”，其实就是一种不择时的购买基金的方法，以一个固定的周期或频率来购买某只基金。这样做的好处主要在于可以平滑购买成本，投资者可以战胜自己的情绪，只要市场开始回暖，就可以利用“微笑曲线”开始赚钱。如果将每一个定投扣款日的基金净值与最后获利了解时的基金净值用曲线连接起来，就形成了一条两端朝上的弧形，弧线的形状就像人的笑脸，这就是基金定投的“微笑曲线”。

其实，很多投资者只知道“微笑曲线”，却不知道另外一种曲线，那就是“哭泣曲线”，这条曲线刚刚与“微笑曲线”相反，定投时间越长，亏损也就越多，因为市场短期走势

根本不可预测。投资者很可能在做基金定投时就不幸碰到了“哭泣曲线”，然后这条曲线持续多年，最后发现自己定投多年仍然亏损，于是对“基金定投”产生了怀疑，甚至在底部割肉了买入的基金。

写到这里，估计会有人说，指数长期向上，“微笑曲线”只会迟到，不会缺席。这句话的意思就是，迟早会涨回来的，就像人终究会死的是一个道理，只输时间不输钱。

其实这就是一种鸡汤罢了，基金定投的目的就是为了等待微笑曲线的“迟到”那一天出现，一起看看指数基金定投的周期问题——你真的等得起迟到的“微笑曲线”吗？你确定有这样的耐心去等待吗？

雪球软件上有个蛋卷指数研究院，曾经就对于基金定投做了一个测试。如果你从2009年开始定投，按月按一定比例定期投资沪深300指数基金10年。定投了10年后，尽管投资收益超过了沪深300指数的涨幅，不过这种涨幅的绝对值仍然是非常惨淡的。

耗费了10年不择时的定投后，你的总收益率只有31.5%，复合年化投资回报率仅仅为2.78%，这或许还比不上货币基金或银行定期存款的收益，而且这个定投账户80%左右的时间都是亏损的，中途会有很多人等不起账户开始盈利的那一天而被动出局，结束定投，你能接受这样的定投结局吗？为啥会出现这样的情况呢？因为方法有问题，方向有问题，努力的时间越长，就越与目标背道而驰。

（2）“定投”宣称不择时，其实不择时，本身就是一种错误

著名投资大师巴菲特有句投资名言“别人恐惧时要贪婪，别人贪婪时要恐惧”。其实这句话讲的就是在投资过程中要“择时”的重要性。时机选择错了，在牛市高位买入基金，做长期定投，结局其实也不理想，很可能中途因扛不住亏损的压力而被动出局。因此，巴菲特的老师格雷厄姆反复说：“牛市是普通投资者亏损的原因”。

不懂得择时，是做不好投资的。因此，要做好定投，就必须练好如何判断牛熊市场，这项投资基本功。基本功扎实了，赚钱自然就不难了。

做“定投”不择时，其目的是为了克服人性的弱点，强调随时进行买卖的可能性和科学性。实际上，做投资不择时，就有点儿谋财害命。不过“定投”也不是完全不择时，只是它是通过多次买入的方式，进行被动择时而已，但是这种被动择时，实际上并没有主动择时得到的效果更好。

实际上，只要投资者有点常识，能判断市场运行的周期性规律，这种常识非常简单，懂得判断牛市和熊市就可以了，根本不需要这种多此一举的“定投”投资法。

在熊市底部区域，不用买到最低点，用存量资金一次性购入某种指数基金，然后耐心持有几年，等待市场回暖即可。一个牛熊转换周期下来自然就能获得相对不错的投资回报。若确定要做“基金”定投，想要获得超额收益，那么一定要在熊市时，分批建仓买入，当指数上涨，超过了自己的持仓线时，就要停止定投，更要避免在牛市高位时，还在不断加大定投的比重，这完全是快速亏钱的手段。很可惜，很多投资者并不知道如何判断市场是否是处在高位，是否是处在牛市。

（3）“定投”必须要面对投资收益越来越“钝化”的问题

回过头来，再次谈谈基金定投通过“微笑曲线”获利的问题。随着定投金额的总数不断扩大，投资收益率的上升曲线，就会越来越平滑，通过固定比例定投的模式，也无法提高收益率。

这是什么意思呢？举个例子来说明，比如某个投资者打算做基金定投10年，每个月定投3000元购买沪深300指数基金，一共定投了5年之久，一共投入了18万元本金。到了第六年的第一个月继续投资3000元，这时候3000元只占18万本金的多少呢？

只有1.67%而已。而这个数据在定投的第二年的第一个月时占8.3%，第三年的第一个月时占4.17%，第四年的第一个月时占2.8%，第五年的第一个月时占2.1%。很明显，随着

定投时间的延长，单笔定投金额对整笔投资的影响越小越小，这无疑是降低了通过“定投”平滑投资成本的目的。

这是很多喜欢做“定投”基金的投资者忽视的问题，长期做基金定投，一定会面临这样的问题。这也就是说，越是在后期，通过定投想要提高投资收益只会越来越难，这是因为定投的金额与定投积累的总金额的比值越来越小。

那么如何解决这个收益率“钝化”问题呢？

只有一个方法，那就是加大后期的定投金额才可以做到，这样就可以让微笑曲线可以做到持续上扬。可惜的是，在真实的投资过程中，很多投资者都不知道在什么时候要加大投资比重，提高投资金额。其实，这还是需要根据市场的整体估值和市场所处的牛熊周期状况而定的。

如果投资者懂得判断这样的时间点位，还不如索性一次性或分批几次买入投资比较好，这比长期买入做基金定投的效果要好很多。因此，不要迷信基金定投，真正的投资高手，是可以通过择时来战胜市场，获得较高的投资收益的。

实际上，市场底部区域往往是一个区间，而不是某一个具体的点位，投资者在这个区间内做分批次基金买入，完全可以超过长期基金定投的收益。

总结：

对于很多投资小白来说，基金定投这个玩意，给了他们一种可以战胜市场的幻想，而且很多误人子弟的老师还会告诉你，只要定投的时间足够长，基金定投是一定可以赚钱的。正是因此有了这样的心理，很多人才能在亏损的时候加大仓位进行投资。

实际上，定投的本质，就是一种以定期投的平均成本买入的方法而已，并没有多高深和神乎其神。期限如果选择很长的话，定投其实就是在做仓位选择而已，不过这种仓位选择只是一种逐渐加仓的仓位选择，这会导致前期资金的使用效率非常非常低。

用大白话来解释，不择时的定投，长期来看，大概率还是会赚钱的，但是最终赚到的钱，其实也就和普通理财产品差不多，这背后的根源在于前期资金利用率太低，而且很多人好像也不在乎这一点。

定投投资法只适合那种工薪阶层，每个月都有点现金流，但是资金又不大，又没有什么存量资金。但是这种方法并不适合那种手上有较大存量资金的投资者。对于手中有大量存量资金的投资者来说，妄想通过定投的方式提高收益率，这是不切实际的做法，更是某种程度上的“骗局”。

有较大量存量资金的投资者，只要学会判断市场何时处于底部区域，采用大比例资产配置的投资方法，分批次把资金配置到低估的宽指基金或行业指数基金上即可。买入后，只需要耐心等待即可。

最后，必须要提的是，做基金定投，一定要善于止盈，不懂止盈，只懂得盲目长期定投，最终的投资收益率往往不会让人满意，而且还有亏损的可能；其次，一定要选择优质的基金进行定投，方向错了，最后一切都会白干。（注：本文提到的标的，仅供参考，不作为投资建议。投资有风险，入市须谨慎！）

风险提示：上述文章所涉及个股仅供参考，不构成投资建议，据此买入风险自负。更多优质内容可以登录雪球免费查看。