

从去年7月份到现在，每周定投实验已经进行了一年了，感谢大家的一路支持。一直想写一个详细的总结帖，写出自己过去一年投资指数基金的一些经验和心得，给大家做一个参考。

文章一万多字，有点长，不过都是自己认真写出来的。关于指数基金的投资书籍比较匮乏，很多还都是基于技术指标和波动率的，基于价值投资思路的比价少见。读完这篇文章

- (1) 能对指数基金的优劣处有个清晰的认识
- (2) 指数基金的种类，特点，风险
- (3) 有哪些适合指数基金的策略
- (3) 如何构建一个适合自己的指数基金投资策略

如果大家觉得有用，欢迎转载分享收藏啊~

当然人总是在不断进步的。很明显的能感觉到，现在的自己比一年前的自己进步了很多。以后的日子里也是如此，所以下面的内容肯定会继续优化提升的。不过核心的“低估值”策略会一直坚持下去。

本文目录

- 指数有哪些好处和不足
- 指数基金与指数的差别
- 指数基金的分类
- 指数的估值如何查询
- 投资指数基金的策略
- 长期投资的心理建设
- 我应该如何建立一个适合自己的指数基金投资策略？
- 过去一年定投的经验和教训，以及未来打算

## 指数有哪些好处和不足呢？

巴菲特并不推崇分散投资，但是却屡次向普通投资者推荐指数基金。这是为什么呢？我们为啥需要指数，它有什么好处？

- (1) 指数的作用，是显示一个群体的加权平均值  
一个班上有50名同学，一个年级有10个班。我们需要知道不同班级的学习成绩如何，该怎么做呢？给每个班计算一个平均分，比较下这个平均分就好了。这就是指数的作用，求一个加权平均，来显示平均值。不同指数的作用都是如此，所不同的是，它们的规则所确定的成本股不同，加权时衡量的权重不同。  
同时因为大数定律的存在，理论上指数样本空间越大，指数越有效。
- (2) 指数是一个规则，具备永续性、被动性、周期性  
我们想知道学校里一个年级500人，学习好的学生和学习差的学生平均差距有多大，怎么计算呢？就可以设立一个规则：  
“这个学校期末考前10%的学生的平均分，和这个学校期末考试后10%的学生的平均分进行比较”。

规则的存在具备永续性，只要给这个规则一个适用的样本。上证 50 的规则具备永续性，给它一个 A 股的样本，它能计算，给它一个美股的样本，它照样能计算出来。而且只要规则确立，它可以完全被动的执行下去。

同时因为永续性的存在，指数在存续期内也会不断的波动。可以类比参考熊彼特的“四阶段”周期理论。指数会周而复始的在低估和高估之间波动。所以不用担心等不到低估的买入机会或高估的卖出机会。

(3) 指数具备其组成成员的一般特性，却能避免很多个股的风险。

股票指数可以看做是其样本中一个具备平均水平的且永生不死的个股。它完全具备一般个股的所有特性，包括盈利、负债、资产、销售收入等等。我们完全可以用个股的策略去分析指数。

我们也都知道，个股有很多难以预料的风险：例如作假帐、长期停牌、增发损害老股东的收益、管理层无法预料到的黑天鹅。指数基金可以帮助避免这些风险。

跟踪指数，让我们可以获得市场的平均值；指数的被动性，可以摒弃人性的恐惧与贪婪；永续性，让本金永久性损失的可能性大大降低；周期性，给我们提供了源源不断的买入和卖出机会；指数具备个股的特性，让我们可以用价值投资策略去分析，同时避免一些风险。

当然，从指数的定义我们也可以看出指数最主要的缺点：只能实现市场平均。但是考虑到运作 10 年以上仍旧可以战胜市场平均的公募基金比例只有 1%，投资指数基金对于缺少能力圈的投资者来说还是非常可以接受的。

## 指数基金与指数的差别

指数是一个数学公式，但是要将其变为可以买入卖出的金融产品，实现起来还是有误差的。

总体来说，场内基金的手续费小，基金经理费用小，流动性也更好，所以场内基金的 ETF/LOF 基金是首选。

从最近的股灾以及流动性危机可以看出，不同公司在应对大额赎回上的经验有非常大的差距，TOP10 的基金公司无论实力还是经验都胜过小基金公司。所以首选是大基金公司经过长时间运营的指数基金。

场内基金还有一些隐藏的风险，例如基金始终未满仓，导致基金与指数运作误差大；跨境指数基金存在汇率风险，没有对冲。操作这些基金的时候，需要留出更大的安全空间。例如 H 股 ETF，它就有 10% 以上的现金没有投资，同时也有汇率风险，在投资它的时候就要预留出更大的安全空间。

所以我们在投资指数基金的时候，必须要考虑到这些可能的误差和风险

### 1. 指数基金的业绩比较基准

有的指数基金，其业绩比较基准并不是其对应的指数。

2. 指数基金的仓位
  - 未满仓导致的追踪误差
3. 不同渠道的指数基金导致的管理费用等
  - 一般场内基金比场外基金的费率低，误差更小
4. 汇率风险
  - 跨境指数基金的汇率风险
5. 指数基金规模与运作历史
  - 规模越大，运行实力越长，归属大公司的指数基金，在应对流动性危机或大额申购赎回时表现会更好。
  - 注意尽量避免上市未满一年的基金，或者有长时间拖延建仓的恶性基金公司。

在参考指数基金对应指数的估值时，必须要考虑到上面的这些风险，并再次给予一定的安全空间。

我的习惯是在指数的估值上乘以一个误差折价系数，例如 H 股 ETF，它没有满仓，同时又有汇率风险，在参考 H 股指数来投资 H 股 ETF 的时候，我需要刨除 H 股 ETF 现金部分，然后在 H 股 ETF 的股票部分估值基础上，乘以 0.9。

当然这并不代表指数基金在长期的走势中会落后于所追踪的指数。事实上，绝大多数长期运行的指数基金，其长期收益高于指数的收益。这是因为指数大多不考虑成分股的分红，而指数基金会把收到的分红攒一攒，定期以现金的形式分红。特别是一些高分红的指数基金，长期复利作用下差距会越来越大。

后期的时候我会把市场上比较主流的指数基金进行一个评级，再发布出来，包括它们的误差、费用、估值查询等。这个工程量比较浩大，需要一段时间。

## 指数基金的分类

指数基金的分类有很多种，我一般考虑投资三类指数基金：规模、风格、行业。

规模指数是指按照市值、流通市值或者成交量为主要权重的指数。例如上证 50，选择上证规模最大，流动性最好的前 50 只股票。这种指数包含各种行业，基本可以对冲个股经营风险和行业风险，风险最小，也是主流指数。例如代表超大盘的上证 50，代表大盘的上证 180，代表 A 股整体蓝筹股的沪深 300，代表 A 股中小股的中证 500。

风格指数是在规模指数的基础上，不仅仅以规模为权重，而是结合自己的需求添加了风格权重。例如上证红利指数，从上证中挑选分红最好，兼具规模和流动性的 50 只股票；例如民营指数，只从民营企业中挑选。一般来说，风格指数也包括各种行业，可以对冲个股和行业的风险。

行业指数投资的是某个行业。不仅仅是常规的一级二级行业，类似金融、高铁、移动互联网这些具备明显偏重的也属于行业指数。行业指数能对冲个股风险，例如周期股困境的时候，可能个股会支撑不下去而倒闭，但整个行业是很难消失的，投资行业指数基金会更加安全。例如金融 ETF，在熊市的时候，证券保险都很低迷，银行也受累于坏账

预期，投资金融 ETF 可以分散个股黑天鹅的风险。

一般来说，规模指数和风格指数都具备永续性，可以长期投资，但是行业指数则不一定具备，很多风靡一时的行业已经逐渐萎缩或销声匿迹。如果对行业也没有能力圈，最好的选择就是从规模指数和风格指数入手。

随着中国投资市场的不断完善，和国内投资者投资国际市场更加方便，未来的指数基金投资必定是全球化的。这样可以抵消国家级别的风险。

## 指数的估值如何查询

最简单的方法是付费终端，例如同花顺、wind。不过价格也不菲，一年几万元。免费的查询方法可以参考我之前写过的这个帖子：<http://xueqiu.com/3079173340/34960424> 就我这一年的定投经验来看，这些数据够用了~

## 投资指数基金的策略

投资指数基金的策略几乎和投资个股的策略一样多，它同样可以分析盈利、资产、负债，也同样可以看 K 线等技术指标。这里介绍的策略，是经过长期的大规模的验证后的策略，都具备可行性。

### (1) 定投策略：工薪族首选

我比较推崇定投策略，其实是迫不得已，因为自己没有大量积蓄（1000 万以上），但有稳定的工资等现金流收入。我必须要考虑定期的现金收入如何处理，对我这样的工薪族来说，定投策略就是首选。

定投策略，顾名思义就是定期定额投资。其实还有定期不定额投资，不定期定额投资，和不定期不定额投资。之前也有朋友问过我，自己的收入数额不稳定，到手的时间也不稳定，还可以定投么？

实际上，在长期定投（10 年以上）时，额度是不是固定，时间是不是固定的对最终的收益没有太大影响。相关实验以及结论可以参考《》这本书。我选择的是定期不定额投资，以月为单位，以工资的 10%为定投额度（10%不满 1000 元的话按 1000 元处理），未来的投资额度会越来越高。

这种策略久经考验，无论是美国养老金计划还是中国的企业年金计划，都是执行这种定投策略。

## (2) 动态平衡策略：高净值客户首选

如果我已经实现了财务自由，具备 1000 万的资产，但之后基本没有现金流收入了，该如何投资？这种高净值客户，适合用动态平衡策略。

例如配置沪深 300 指数和货币基金各 50%，然后每隔半年，不管它们是什么比例，重新恢复成 50：50。

这种策略的好处是能够实现自动化的低买高卖，做差价，同时又可以有一半仓位享受到股票资产的长期增值。因为从长期收益的角度，我们都知道股票资产的收益率是最高的，但短期内股票的估值会有波动，强制动态平衡可以被动化的获取收益。

一般选择一个股权类的资产和一个流动性非常好的保本类资产进行平衡，可以按照固定时间也可以按照某一个触发比例，例如股权资产达到 60%或达到 40%时触发强平。股权资产和保本资产的比例也不一定是 50：50。股权比例越高长期收益越高，波动也越大。

注意，无论是定投策略还是动态平衡策略，可以说是指数基金专享的，因为这两个策略有个变态的要求：永续性。如果以个股为定投或者动态平衡目标，在以几十年为单位的投资周期里，会遇到各种意想不到的情况。我们以道琼斯指数为例。

道琼斯指数最初建立时 40 点，有 12 家成分股，都是当时美国最顶尖的大公司。但是一百多年过去了，道琼斯指数上涨了 400 多倍，达到 17000 多点，而那 12 家公司，存活至今的只有一家通用电气。如果选择个股进行定投或者动态平衡，短期可能会取得更高的收益，但是从长期来看只有极少数的公司能够实现永续经营，而指数的永续性可以保证长期投资的延续。

因为永续性的要求，定投和动态平衡都是适合规模指数和风格指数，而不适合行业指数。

## (3) 套利：安全的投机

上面两种策略是被动化的策略，设立好之后可以完全被动运行。还有一种主动的投资策略，套利。

场内基金有一个买卖价格，这个价格从长时间来看是跟净值拟合的，但是短时间会因为爆炒或流动性危机而产生高溢价或者高折价。无论是 ETF 还是 LOF 都具备这种套利机会。

这种套利的好处很明显，不用长时间持有股票资产，可以大大减少价格波动带来的风险。也有很多投资高手采用这种投资策略。

不过这种套利机会对能力圈和精力有一定要求。一般一个品种的套利机会，会随着套利方法的普及而逐渐减小，需要不断的挖掘新的套利机会。同时也需要投入精力去寻找和判断机会。而且套利本质上就是基于心理波动和信息不对称，是一种市场无效性的体现，随着技术发展和投资者教育的普及，以后一定会是程序自动化套利的时代，个人投资者参与的机会也会越来越少。

这种策略适合规模风格行业指数。

(4) 价值投资策略：指数基金是一个永续浮息债券

我们之前说过，指数基金可以看作是一个具备成分股平均特征的永续个股。我们自然可以把价值投资的策略应用到指数基金上。甚至因为指数基金减小了很多个股的风险，在预测的时候更容易些。

我信奉“股票的价值等于其剩余生命期所能产生的现金流之和”。同时因为指数的永续性，我们可以把指数产生的现金流看作是利息，把指数看做是一个不保本的永续浮息债券。

短期的价格波动会导致票面利率的大幅波动。不同指数基金对应的个股也有不同的成长能力，即永续浮息债券的利息上涨速度也不同。

我习惯于，不管这个永续浮息债券的现金流的增长率如何，至少在这个永续浮息债券当期利率达到 10% 以上时再介入投资，这是我对当期收益的最低要求。换算成市盈率就是在市盈率 10 以下才会去投资。换句话说，每个人能接受的市盈率，不仅反映了市场的估值，也反映了每个人对自己最低收益的要求。

同时在股票市场之外，也存在很多保本的收益品种。如果指数基金这个不保本的永续浮息债券，当期利率低于了保本的浮动收益类产品，我们就应该将指数基金切换成保本的浮动收益类产品。例如指数的市盈率上升到了 20，对应的收益率就是 5%，同时你可以从银行买到保本保息的 6% 的理财产品，那最好的选择就是卖出指数基金，切换到银行理财。

也有朋友提出了疑问，不同的指数基金，其成长性也是不同的啊。高成长性的指数基金是否应该给予溢价呢？

这是肯定的，但具体给予溢价多少，取决于每个人的能力圈和预测能力，取决于确定性的高低。如果你能确定这个指数代表的个股的平均成长性在未来一定会高于总体均值，那可以给予合理的溢价。如果认为自己不具备这个预测能力，判断不出成长性的高低，那可以参考当期利率切换。

这也是格雷厄姆采取的“盈利收益率”策略：格雷厄姆将投资的股票的盈利收益率（市盈率的倒数）限定为至少 10%。

这种策略对盈利稳定性也有一定要求。所以适合规模指数和风格指数，而不适合行业指数。

可能有的朋友还有个疑问，不同指数基金的成长性不同，它们的估值下限也不同，都在 10PE 的时候开始定投，收益能一样么？

如果是一次性买入，那结果自然是不同的。但是如果采用定投策略，长期的多次定投会帮助我们将成本拉低。就像红利 ETF 和上证 50ETF，确实红利 ETF 会出现的最低估值更低（这从理论上也能解释的通，高分红的股票大部分已经进入成熟期，成长性会略低），但是定投也会将平均成本摊低下来。所以最后的收益不会有多少差距。市场有效性在这里得到了较为完善的体现。

以上四种策略，是我观察得到的经过长时间确立有效的四种策略。而且它们之间并不一定冲突，甚至可以组合来运行。例如我选择“定投策略+价值投资策

略”。

可以肯定的是，投资指数基金的有效策略并不仅仅是这四种。也希望大家能多多分享自己知道的经过长期实践验证的有效策略~

## 长期投资的心理建设

有数以万计的人买过可口可乐、茅台、云南白药这些股票，这些人有多少获得了好收益呢？又有多少收益超过了股票的涨幅呢？

光是选好了指数基金，选好了投资策略还是不够的，在持有过程中的投资心理也是非常重要的一部分。

最常见到投资心理缺陷就是锚定心理和损失厌恶。

### (1) 锚定心理

投资者会以最近的股价作为锚，或者自己持仓成本为锚，来判断当前持股的价值。实际上在一段时间里，至少一两个月内，对应股份的指数基金，其真实价值变化很小。

### (2) 损失厌恶

相比盈利带来的快感，损失带来的厌恶感是同等盈利的两倍。当定投出现了浮亏的时候，投资者会浑身难受，甚至早早退出，停止定投。

指数基金具备永续性，同时在应用定投或者动态平衡这种长期策略的时候，在很长的时间里我们都不会卖出持有的股份。永续品种+长期持有，这种情况下用市价作为价值的判断是非常不合理的，对心理的影响也不合适。我们需要一个适合长期持有的业绩评估标准作为辅助。

指数基金的每股价值相比较成分股，稳定性更强，其内在价值基本上是单调增加的，包括每股盈利和每股净资产。这就可以让我们用多元化的标准来衡量实际的投资收益。

例如巴菲特使用的会计准则，就是用账面价值来计算的。这非常适合用在指数基金的长期投资里。

这样计算有什么好处呢？

(1) 增长率同时体现了新增资金带来的增长和股票的内生增长。

(2) 避免了锚定效应和损失厌恶。

账面价值并不等于内在价值，但也要比以股价当作价值好得多，这也是巴菲特的会计准则。同时指数基金的账面价值基本上是单调递增的（不同指数因为成长性不同，增长率也不同），这样就可以避免损失厌恶，避免在暴跌的时候因为承受不住心理压力而卖出。

实际上，在股价出现暴跌的时候，你会发现自己同样的资金可以买入的账面资产大幅增加了，体现在自己账面资产的涨幅上是大幅增加的。因为指数基金的永续性，你不必担心本金永久性损失的风险，只需要确定自己买入的是一个相对低估的价位即可。

作为一个普通投资者，投资心理波动对投资业绩的影响是最大的。我们必须采取各种策略来平复这种波动。

## 我应该如何建立一个适合自己的指数基金投资策略？

我们已经知道了指数基金的优劣，分类和投资策略。我们应该如何进行选择，来建立一个适合自己的指数基金投资策略呢？

### (1) 根据自己的资产状况和实际需求来确定

以我为例，手里流动资产在 1000 万以下，但有定期的现金流。那长期定投策略更适合我。这一策略也更适合工薪族。

如果是实现了财务自由，手里有大笔现金，现在想建立一个自动化运作的投资包，可以以 50: 50 的比例投资沪深 300 和货币基金，并按月再平衡。

如果资产在未来一两年里就要动用，那学习套利更适合你。

也可以参考我的“价值投资+定投”的复合策略，或者自己尝试构建一个合理的策略。

### (2) 选择合适的品种

建议以规模指数和风格指数作为切入点，同时考虑基金公司的规模和实力，以及基金的历史运作情况。

这里推荐给大家作为入手的指数：

这些都是当前市场上影响力大的指数，指数基金也大都都是国内 TOP10 基金公司长期运作的指数。误差小，拟合程度高。

### (3) 获取指数基金的信息

无论是定投策略还是再平衡策略，最好都是在指数低估的时候开始。关于指数的估值如何查询，可以参考我的这个帖子：

### (4) 构建投资策略，落在纸面上

将投资策略组织一下，包括买入卖出策略，频率、金额、以及其他可能发生的情况。

例如的投资策略：

#### • 买入：

- (1) 在指数低于 10PE 且低于长期国债收益率两倍的时候，允许投资
- (2) 结合指数基金的实际误差和风险，在指数买入估值的基础上再折价，给予一定的安全边际

#### • 卖出：

- (1) 在指数的盈利收益率低于自己能找到的保本理财产品时，分批卖出



- (2) 结合指数基金的实际误差和风险，在指数卖出估值的基础上再折价，给予一定的安全边际
- 频率：每个月工资到账后的第一个交易日开盘立即买入
- 额度：工资的 10%，不足 1000 按 1000
- 其他情况：
  - (1) 出现多个合适的标的时，对比分析选择合适的品种
  - (2) 如果没有合适买入的标的，新资金归入现金池。估值高时卖出基金得到的现金也归入现金池。现金池采用低风险策略来管理。例如货币基金、逆回购、低风险的套利。等出现合适的标的时，现金池十等分，分散合并于之后的十次定投。

要保证任何人拿到这个策略，可以执行出和你差不多的效果。

然后把策略打印出来，提醒自己。这一点很重要，不要高估自己的执行力与心理承受能力。

下面用三个案例来说明一下~

案例一：

我刚上班，当前月收入 5000 元，平均每个月开支 2500 元，未来几年没有大额资金支出。我想开始投资为未来做准备。

#### 1. 分析自己的现金流和需求

预留出至少三个月的开支（7500 元）。每个月会剩余约 2500 元，可以拿出 60% 左右用于投资，剩下的钱用来学习或者社交。刚开始工作，投资的收益并不是最重要的，提升工资现金流是最重要的。努力工作，工资在两三年里大幅提升是铁板钉钉的事。

不过投资也要趁早开始，能力圈的建立需要时间的积累。

这种情况下投资股市的部分最适合用定投+低估值投资策略，现金部分适合货币基金或套利策略。

#### 2. 建立投资策略

- 买入：
  - (1) 在指数低于 10PE 且低于长期国债收益率两倍的时候，允许投资
  - (2) 结合指数基金的实际误差和风险，在指数买入估值的基础上再折价，给予一定的安全边际
- 卖出：
  - (1) 在指数的盈利收益率低于自己能找到的保本理财产品时，分批卖出
  - (2) 结合指数基金的实际误差和风险，在指数卖出估值的基础上再折价，给予一定的安全边际
- 频率：每个月工资到账后的第一个交易日开盘立即买入
- 额度：工资剩余额度的 60%
- 其他情况：
  - (1) 出现多个合适的标的时，对比分析选择合适的品种
  - (2) 如果没有合适买入的标的，资金归入现金池。现金池采用低风险策略来管理。例如货币基金、逆回购、低风险的套利。等出现合适的标的时，现金池十等分，分散合并于之后的十次定投。

案例二：我的孩子才两三岁，我想给他建立一个长期投资计划，等他上大学的时候可以依靠这个投资计划获取生活费、完成学业

### 1. 分析自己的现金流和需求

这是标准的长期投资，并不在乎短期收益，目的是获取长期的投资增值。从开始投资到孩子第一次用到这笔钱大约有 15、6 年的时间，大概率能度过两个完整的熊市和牛市。

同时也因为时间周期非常长，未来这个投资计划的主要增长是来源于持有股权的复利增长，单月定投的投入不需要多高。

需要考虑十几年后孩子对资金的使用需求，最好到这时候是拥有高分红的基金，能够每年稳定的获取分红收益，作为生活费或学费

### 2. 投资策略

#### • 买入：

- (1) 在指数低于 10PE 且低于长期国债收益率两倍的时候，允许投资
- (2) 结合指数基金的实际误差和风险，在指数买入估值的基础上再折价，给予一定的安全边际
- (3) 优先选择过去历史分红记录优秀的基金，例如红利 ETF

#### • 卖出：

- (1) 在指数的盈利收益率低于自己能找到的保本理财产品时，分批卖出
- (2) 结合指数基金的实际误差和风险，在指数卖出估值的基础上再折价，给予一定的安全边际

• 频率：每个月工资到账后的第一个交易日开盘立即买入

• 额度：工资的 10%，不足 1000 按 1000

#### • 其他情况：

- (1) 出现多个合适的标的时，对比分析选择合适的品种
- (2) 如果没有合适买入的标的，资金归入现金池。现金池采用低风险策略来管理。例如货币基金、逆回购、低风险的套利。等出现合适的标的时，现金池十等分，分散合并于之后的十次定投。

案例三：我已经通过运营公司收获了一大笔财富，现在想实现财务自由，不想在投资上付出太多精力，但是要求资产长期增值。

### 1. 分析自己的现金流和需求

这种情况下以后没有了新的现金流收入，主要靠运作现有的资金。同时不想在投资上付出太多精力，适合用动态平衡法。动态平衡法对投资开始的估值要求并不高，但是要求投资标的的内生成长能力。可以配置海内外的主流宽基指数。

## 2. 投资策略

以 30: 30: 40 的比例，将资金分配于沪深 300ETF，标准普尔 500 指数基金，和现金仓。每隔三个月重新强制性将比例平衡成 30: 30: 40。现金池采用低风险策略来管理。例如货币基金、逆回购、低风险的套利。

## 过去一年定投的经验和教训，以及未来的打算

14 年 7 月份的时候，大盘正在从底部慢慢向上升，但市场情绪并不高。当时看了几个 NHK 电视台关于股灾的纪录片，里面就有 07 年牛市时去上海采访普通投资者的记录。当时市场热火朝天，很多大叔大妈班都不上，整天在证券大厅看行情，买入卖出，红光满面。这些投资者到现在有几个人是盈利的呢？为什么普通投资者在市场上赚钱就这么难？有没有什么普适性的又长期有效的简单投资方法呢？

看了格雷厄姆和巴菲特的书籍，里面关于价值投资的知识让我受益匪浅。一篇格雷厄姆的采访报道让我受到了启发：

格雷厄姆从另一个角度去看待市盈率，将股票看做是一种浮息债券，同时把其收益率与更安全的品种进行比较。当股票因为短期的火爆，使得收益率实际上低于了安全品种的收益率时，我们就应该卖出股权资产，而不是盲目的持有。

在格雷厄姆的时代，指数基金还没有流行。但格雷厄姆在设立他的低估指标（10PE 以下，1.5PB 以下，分红稳定的一篮子股票）时，也表现出明显的分散倾向。投资只看 PE 是不够的，低 PE 的个股很可能是陷阱。但是一篮子包含各行各业，整体市盈率低于 10 的组合呢？它们也是陷阱么？

理论上成立，接下来就是通过实验去验证。低估值投资应用在指数基金上，并没有太多的案例可以参考。指数基金的估值也不像个股那么容易查找。

在上证和中证指数官网上，我找到常见指数的市盈率。在 Google 上搜索，找到很多国外大型指数基金的官网以及数据。这里可以看出国外投资者对价值投资的重视程度比国内好很多，甚至大多数指数基金的官网上都有 PE、PB、EPS、净利润增长率的过去多年数据。国内基金的官网基本都没有。

定投过程其实挺无聊的：每个月发工资，第二天开盘花两三分钟买一下，再等一个月。策略也非常简单，十几分钟就能学会。难度最大的是执行力和心理作用。特别是要定投的前一天，市场出现了暴跌或暴涨，这时候都会有很多朋友问我第二天咋办，还要不要定投。出

现了暴跌，也有很多人问现在咋办，之前没有达到卖出条件，账面浮盈都吐出来了。所以策略的制定非常重要，策略不是不可以修改，毕竟很多情况都是实际操作之前难以想象的。但是策略一旦制定，就要像一个机器人一样一丝不苟的执行。这是定投的最大优势：你可以完全不受市场情绪的影响。暴跌？国家队救场？股市崩盘？这些在“正确合理的策略+一丝不苟的执行力”面前都是渣渣。你完全可以远离股市，而不必在它身上投入太多精力。

在之后的日子里定投仓位一直继续下去，实际上定投了一年还没有完成一个完整的买入卖出周期。关于卖出的设定，关于卖出后得到的大量资金的处理，没有适合投资对象时的操作，这些都是下一步的难点。不过办法总比困难多，我也相信“低估值+定投”的简单策略，能够带来长期约 20%以上的年化复合收益。

A 股基金历史时间还比较短，无论是成熟程度还是丰富程度，都远比不上美股的类似产品。以后会逐渐加入美股的指数基金品种。上面说的投资策略是普适性的，甚至说更适合成熟的投资市场，相信应用于其他成熟市场的 ETF 也可以无往而不胜。

附上我过去一年的全部操作。

日期	市场	操作	总投资额	投资池现状	净收益/总投入
140718	沪深300PE8.1	5000元建仓	5000	股票3614, 现金1386	
140806	沪深300PE9.87	2.441买入200份	6000	股票4397, 现金1892.6	4.82%
140909	沪深300PE10	2.561买入200份	7000	股票5110, 现金2380	7%
140912	红利PE6.69	卖300ETF, 买红利ETF2700份	7000	股票5022, 现金2418	6.28%
141008	红利PE6.62	1.901买入红利ETF400份	8000	股票6088, 现金2658	9.30%
141106	红利PE6.79	1.962买入红利ETF459份	9000	股票7751, 现金2758	16.70%
141205	红利PE8.69	2.326买入红利ETF1600	10000	股票13542	35.42%
150109	红利PE9.4	2.695买入红利ETF400份	11078	股票14964	35.07%
150126	红利PE8.95	分红444.72元, 2.519买入200份	11142	股票14265	28.02%
150214	红利PE8.28	2.493买入红利ETF400份	12144	股票15188	25.07%
150309	红利PE8.30	2.458买入红利ETF500份	13373	股票20476	53.11%
150407	红利PE9.6	3.119买入红利ETF400份	14621	股票24544	67.86%
150506	银行pe7.4	1.123买入银行b 1800份	16642	股票26917	61.74%
150605	银行pe7.9	1.35买入银行b 1000份	17992	股票23656	31.40%
		1.25买入H股ETF 800份			
		150710			
		1.17卖银行B,			
150705	H股PE9.12	1.17买入H股ETF2600份	18992	股票28777	51.52%