

28 | 定投指数基金2：指数基金的价值投资法



张潇雨 · 个人投资课

今天

[进入课程 >](#)



28 | 定投指数基金2：指数基金的价值投资法

12:28 11.41 MB



张潇雨亲述

你好，欢迎来到《张潇雨 · 个人投资课》。这一讲我们来说一说投资指数基金的具体方法。

—— 1 ——

在说方法之前，我们先来解答一个疑问。

很多同学都说，打开各种网站或者App搜索基金的时候，都会发现里面眼花缭乱，比如一个“中证500指数基金”，就有十几种不重样的。那么我们应该怎么选择呢？

其实这件事也不复杂。你可以把“沪深300”、“中证500”这样的指数理解成西瓜。西瓜么，味道都是差不多的，也不只有一家能卖。所以，就像不同的西瓜摊都会卖西瓜一样，不同的基金公司都会开发针对同一个指数的指数基金产品，它们之间基本是大同小异的。

不过，一些细微的差别我们还是要注意，其中主要有三个：

第一，成本和费用。

现在你应该已经明白一点点成本上的区别对我们的长期收益有多大的影响了，所以在挑选各家基金的时候，记得多看一眼成本。

第二，资金规模。

也就是一个指数基金产品到底有多少资金买。比如“大成沪深300指数A”这只基金，你可以查到它的规模在20亿人民币左右，这就是比较大的一只基金。规模大，就不会受到各种资金赎回的影响，也不会轻易地被清盘，所以选择起来也更安心一些。一般来说，基金规模在两三亿以上是比较ok的。

第三，跟踪误差。

说白了就是，各家基金公司在跟踪同一个指数，比如“沪深300”指数的时候，实操起来会多少有一点差别。因为这涉及每天实际的交易买卖、跟踪频率等等。所以跟踪误差越小，说明基金的管理能力越强。不过对于非常流行的主要指数来说，各家基金公司的水平差距不会太大，可以放心购买。

有时候我们还会看到基金名字带有A、B、C这样的后缀，比如刚才我们提到的“大成沪深300指数A”。它们有什么区别呢？

其实也很简单，ABC类的基金主要是用来区分收费方式的：A类基金指的是“前端收费”，也就是你买的时候申购费就扣除了；而B类基金是“后端收费”，也就是买的时候不扣除申购费，等你赎回的时候再扣除。

目前总体来说，A类基金还是市场主流，很多基金公司也不设置B类基金，它们之间的收费区别也没有那么大。而C类基金是不设立申购和赎回费的，但是要按日提取一个不算低的销售服务费，所以本质上是服务那些快进快出的短线投资者的，不适合长期投资。

还有一些同学会好奇一般的指数基金和ETF的区别。有时候我们也把一般的指数基金叫做场外基金，而ETF叫做场内基金。简单来说，它们之间有这么几个区别：

1) 场外基金一般通过银行、网银、投资的网站或者App直接购买，而场内基金，顾名思义，要在证券公司开户，就像买卖股票一样买卖；

2) 也正因为ETF这种场内基金和股票很像，所以你买入的价格就是你买入那个时点的价格，一般每10~15秒刷新一次。而场外基金统一按照当天收盘价结算；

3) 两边的交易费率不同。虽然每家情况不一样，但是总体来说场内基金的整体费用会稍低一些。

当然，除此之外，场内场外基金还有一些到账时间、能不能买分级基金的区别，但是相信你也感觉到了，这两种选择区别不算很大。场外基金虽然费用稍高一点点，但是品种比较丰富，而且可以设置定投扣款，省时省力。同学们可以按照自己的喜好来进行选择。

—— 2 ——

说回我们这一讲的主题。我们为什么要“定投”指数基金呢？

这里的定投，指的通常是定期和定量来投资。比如每周投资沪深300指数基金500块钱，然后长期坚持下去，就有更大的概率获得比较满意的收益率。

那么“定投”为什么是有效的呢？如果你理解了之前我们课程一直在讲的东西，你自然能总结出来这么几点：

第一，就像我们之前反复说过的，市场是长期向上的，而股权又是长期收益率最好的资产，没有之一。这保证了我们本身基础的收益水平。

第二，投资指数避免了选择个股的风险，不要求我们需要有强大的分析能力，对于普通投资者更加友好。

第三，定投的方式，让我们不用去担心择时的问题。如果股市涨了，我们买起来心情不错。如果股市跌了，我们每一块钱买入的资产实际上更多了，摊低了成本。所以这样既保证了纪律性，又省时省力。

最后，宽基指数基金的成本和费用比起其他主动型基金、行业或者策略基金等等往往是最底的，这一点有多重要我们也不用多说了。

所以，由于这些天然的优势，指数基金的定投的确是符合我们的课程讲过的投资原则的，这是一种比较适合广大普通投资者的投资方式。

—— 3 ——

我知道，很多同学，包括我自己，都会思考一个问题，那就是：好了，我真的接受放弃选股、放弃择时、保持长期投资，踏踏实实定投宽基指数基金了，那么真的就没什么可做的了么？有没有一些方法，既不复杂，同时还能提高一下我们的长期收益率呢？

我觉得是有的。这里我想给你介绍一种朴素、简单、有效的方法，就是以价值投资的思路做指数基金定投的方法。

我们都知道，价值投资的一个核心理念就是一定要买得便宜。所以在投资指数的时候我们自然也会有这么一个想法，我们是不是能在比较便宜的时候，或者说市场被低估的时候买入，在市场比较被高估的时候卖出呢？这样就能进一步提高我们的收益了。

但这个时候有些同学可能想，我们之前的课程说的可是，估值这件事非常难，市场的高低很难判断的。所以这么做真的可行么？

实际上是可行的，因为这个投资思路的底层原则有两点：

第一，整个市场的高低比一只个股甚至一个行业的高低都是更好判断的。

就像在“接飞刀”那节课里我们说到的，一只股票跌掉90%是很常见的，但是你很难想象中国或者美国股市完全跌没，因为这背后是整个国家的国力和生产力在做保证。

第二，我们这个方法并不需要预测市场的高点和低点在哪儿，而只是根据已经实际发生的情况来进行相应的调整，这样的胜率就会高很多。

那么说了半天，我们到底怎么来看市场估值的高低水平呢？主要通过两个最主流的指标：**市盈率**和**市净率**。

市盈率

市盈率(P/E)应该是大家非常熟悉的一个估值指标，它的计算方式就是用公司的整体市值除以公司一年的净利润。比如苹果公司市值9000亿美元，每年利润600亿美元，那么市盈率=9000/600=15倍。

怎么理解市盈率的概念呢？你可以把它想象成，如果你用钱把整个公司买下来，大概多少年之后你的投资能回本。比如你要是花9000亿美元买了苹果公司，在保持600亿美元年利润不变的情况下，你的投资十五年就能收回来了。

甚至这个指标还可以用到其他一些领域，比如你花600万买了个房子，每年可以收的租金是20万块，那么这个房子的“市盈率”可以认为是600/20=30倍。当然我们都知道，真实世界没有这么简单，但市盈率仍然是我们进行投资的时候一个最常用的指标。

那么一个指数的市盈率是什么呢？其实就是把指数里涵盖的所有公司——比如沪深300指数，就是选出来的这300家公司，看做一家很大的公司，然后用它们的总市值除以这300家公司所有的利润，就得出这个指数的市盈率了。

市净率

同样，市净率(P/B)代表着公司市值和净

Aa

与留言

70

请朋友读