

基进 2.0 期末复习

又是一周的周六，我们的基金进阶到这里，已经结束了所有的新课了。是不是有种基进刚刚开始没多久的感觉？班班和学姐们也陪伴了大家 5 周的时间了，还剩下 2 周的高阶课和 1 周的复习课，希望大家保持热情共赴山海。

学姐先简单带大家复习下第一周的知识点。

上周我们了解了“核心-卫星”策略，深入了解 4 个行业——主要消费、医药、科技、新能源车。核心为低估值宽基指数；卫星为消费、医药、科技和新能源四大领域。考虑到并不是所有的时候，每个领域的卫星都有低估指数，班班还带大家了解了新材料和稀土，作为备用卫星储备。

上周咱们已经了解策略和行业，本周的重点是估值和买卖实操了。

我们先来看看估值：

原则：1、PE 估值适用于弱周期行业；PB 估值适用于强周期行业。

2、高成长赛道可以放宽估值要求，温度 80 度以下都可以定投。

进阶课介绍的所有行业和产业，有且仅有农牧渔属于强周期。所以，农牧渔相关的指数适合用 PB 估值。除农牧渔之外，进阶课中涉及到的其他指数均用 PE 估值。

四颗卫星	指数全称	指数简称	估值指标
消费	中证农业主题指数	中证农业	PB
	中证畜牧养殖指数	中证畜牧	PB
	中证细分食品产业主题指数	细分食品	PE
	中证白酒指数	中证白酒	PE
医药	中证全指医疗器械指数	医疗器械	PE
	中证医疗指数	中证医疗	PE
	中证全指医疗保健设备与服务指数	医疗保健	PE
	国证生物医药指数	生物医药	PE
	中证生物科技主题指数	中证生科	PE
科技	中证云计算与大数据主题指数	云计算	PE
	中证人工智能主题指数	CS人工智	PE
	中证智能家居指数	智能家居	PE
	中证智能制造主题指数	智能制造	PE
	中证智能汽车主题指数	CS智汽车	PE
	国证半导体芯片指数	国证芯片	PE
新能源	中证内地低碳经济主题指数	内地低碳	PE
	中证光伏产业指数	光伏产业	PE
	中证电池主题指数	CS电池	PE
	中证新能源汽车指数	CS新能车	PE

要判断行业是否强周期？

我们首先根据生活经验判断；其次可以用三个锦囊：（1）看行业是否处于产业链上游；（2）看行业是否高杠杆；（3）可选消费。

强周期行业	行业明细	估值
产业链上游	农牧渔、工业原材料（钢铁、有色金属等）、传统能源（煤炭、原油等）	PB
高杠杆	银行、保险、券商、房地产、航空等	PB
可选消费	家电、奢侈品、汽车等	$(PE+PB)/2$

这里需要注意的是，虽然原材料属于强周期行业，但仅限于钢铁等成熟行业。对于新材料和稀土，它们的成长性较好，发展空间大，成熟之前还体现不出太强的周期性。咱们就可以按照弱周期用 PE 估值。

说完用什么估值，现在就来说说什么时候可以买入。

先说，用 PB 估值的，PB 温度低于 50 度时买入，PB 温度高于 50 度时卖出。

用 PE 估值的行业，由于他们的成长性好，估值可以适当放宽。估值和盈利，共同决定了股价上涨。成熟行业侧重于赚估值从低到高修复的钱；高成长行业侧重于赚盈利爆发的钱。

PE 温度低于 80 度时买入，PE 温度高于 80 度时卖出。

在配置四颗卫星时，我们只需要在消费、医药、科技、新能源里面，各选择一个估值最低的指数就可以了。

如果某一个领域没有估值合理的指数，那就暂时不配置该领域的基金。可以把保留下来的本金放在货币基金里生息；等该领域的机会一出现，就一次性把钱取出来，全部投资进去。

注意：

- 1、“核心-卫星”组合是为了搭配指数基金，而指数基金所投资的底层资产以股票为主。
- 2、进阶课的指数基金定期定额投资就可以了。

投资中的进攻和防守，不是一成不变的，而是要根据市场情况灵活调整。

股市收益率减去无风险利率，就是承担风险所带来的那部分收益率；这部分叫做“风险溢价”。风险溢价，越高越好。溢价越高，代表我们承担同等风险所带来的收益率越高。

“水星财富学堂” 公众号每周更新风险溢价的数据，供大家参考。



当风险溢价大于 0 时，全力进攻；

当风险溢价在-1%到 0 之间时，进攻为主；

当风险溢价在-2%到-1%之间时，防守为主；

当风险溢价小于-2%时，全力防守。

ps：投资的时候，只要股债之间的侧重点抓对了，具体的比例可以灵活调整。

除了市场情况，我们配置的时候还需要考虑下自身的情况。

SAA 也叫战略资产配置，是预先设定好配置比例，一直按照固定的配比来投资。SAA 主要考虑三大方面：个人性格和心理偏好、财务状况和持有时间、所处的人生阶段。

TAA 也叫战术资产配置，就是根据市场动向，灵活调整配比。

SAA 和 TAA 相结合，可以做到知己知彼。按照木桶定律，最终攻守方向应选择 SAA 和 TAA 中较保守的那一种。

当我们确定好股债占比，就可以构建股债组合了，可以分为“实战五步走”：

第一步，确定每月定投金额；

第二步，确定股债配比；

第三步，选定指数基金；

第四步，选定债券基金；

第五步，调整投资金额。

组合建好以后，我们要每月查看指数估值，必要时重新选择指数基金。

每年或每半年，要进行一次组合再平衡，也就是从头开始，把“实战五步走”再进行一遍。把旧的股债组合，调整为全新的股债组合。

实战前的几个小提醒：

对于预算较少的小伙伴而言，可以选和自己预算相匹配的投资方式。每月预算在 300 元以内，可以在股和债之间二选一；每月预算 300~1000 元，可以考虑做一个简化版的股债组合。

你的每月预算	投资方式
1000元以上	投资3只债券基金；再加“核心-卫星”组合；即课程中的股债组合策略。
300-1000元	投资1-3只债券基金；再定投1只指数基金；做一个简化的股债组合。
300元以内	投资1-3只债券基金；或定投1只指数基金；二选一即可。

金斧子基金 App 有 3 个现成的组合可以选择。水星淘金组合相对激进；稳如磐石组合相对保守；

步步为盈侧重于攻守平衡。这些组合门槛低，都是 100~200 元起购，一次性投资 5~10 只基金。

组合	股债占比	风险偏好	建议投资年限
稳如磐石	10%:90%	低风险	>1年
步步为盈	45%:55%	中风险	>2年
水星淘金	100%:0%	高风险	>3年



每月预算 3000 元以内做“核心-卫星”组合，可以考虑单纯配置场外基金；每月预算 3000 元以上，可以选场内指数基金，费率更低。

到这里，我们其实已经学完了“核心-卫星”策略所有的内容了。买卖靠估值，但是持有考验的是心态。

音频课里帮大家梳理了几个心理误区：

- 1.基本心理误区包括：从众心理和过度自信。
- 2.时效心理误区包括：近因效应和缺乏耐心。
- 3.决策心理误区包括：偏爱复杂、锚定效应、心理账户和膀胱效应。

同样一个消息，媒体可以解读为利好，也可以解读为利空。哪怕是面对同样的解读，有人觉得

买入合理，还有人觉得卖出合理。在各种解读中迷失，是因为缺乏一套自己的投资标准。咱们学习完之后，要维持独立思考的习惯哦~

基金买入标准概括起来一共就两条：(1) 买好的；(2) 买得好。

基金卖出标准概括起来一共就四条：(1) 你贵了；(2) 你变了；(3) 我变了；(4) 我错了。

投资中是有机会成本的。把钱放在错误的投资上，就相当于放弃了用这笔钱做正确投资的机会。

在投资中，认错没什么不好的。一旦发现错了，及时收手止损。

最后我们还学了三个高阶思维，让我们的投资可持续进行，从而实现终身复利。

- 1、逆向思维——“人弃我取，人取我予”。只有和多数人反着来，在他们贪婪的时候选择恐惧，在他们恐惧的时候选择贪婪，才有机会实现低买高卖，从而赚到收益。
- 2、组合思维——高风险不代表高收益，我们可以通过建立组合的方式，将波动控制在很小的范围内，而对收益的影响很小。
- 3、长期思维——投资赚钱，需要我们坚守长期主义，用可持续的方法实现终身复利，而不是捞一笔就走。

昨晚班班还带大家做三个交易记录，分别是：买前自问清单、卖前自问清单、完整交易复盘。

搞清楚，我们每一笔交易，为什么买？为什么卖？并总结经验给下次投资累积经验值。

虽然过程确实较为繁琐，但是却可以很好的避免我们一时上头去做盲目投资。毕竟，用的都是真金白银。

好啦，这周的知识点就已经复习完了哦~明天有期末考试，记得完成哦~

下周就是基金的高阶课了，我们即将学习主动基金、量化对冲基金、私募基金、黄金基金和 reits 基金啦~

下周有复习，也要记得按时来跟着班班学姐进行梳理哦~

