

## 如何做好指数基金定投过程中的仓位管理

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

定投指数基金过程中仓位管理是非常重要的，关乎到我们投资的心态和最终成败。大类资产配置二师父已经讲过，今天详细讲讲在指数基金定投过程中如何进行仓位管理。

### 仓位管理原则 1：绝不踏空

如果牛市到来，你还没有购买指数基金或者定投的指数基金金额太少，错过了牛市涨幅，那么就意味着在这轮牛市踏空了。

每次小牛市或者大牛市都有人拼命地加仓，因为之前熊市的时候恐惧没有购买导致踏空，在不断追涨的过程中很多人就买到了相对高位，遇到市场反转下跌就被套住了，07 年，15 年，18 年，19 年都有这种情况发生，只是被套的程度不同。这是普通投资者亏损的根源。

那么此类现象启示我们：永远不要踏空。在熊市低估区域要敢于买入。类似 08 年全球底，16 年熔断底，18 年政策底这种绝佳的买入机会我们就要勇敢买入，保证足够的仓位，否则错过这个村就没那个店了。去年 10 月和 12 月的时候，如果那时候敢于冲进市场的人现在都是盈利的，即使买入的是中证 500 指数这样盈利不是非常好的标的。

而市场很多人相反，熊市的底部不敢加仓买入，到达牛市的时候永远追高，18 年年初 11 连阳一次重仓买入的人现在还被套着。不踏空的方式就是熊市底部区域保证仓位足够，否则牛市来了你的问题仍旧没法解决。比如你有 100 万，18 年大底部拼命克服自己的恐惧买入 5 万，即使未来牛市来了购买的基金翻倍你的问题仍旧没法解决的。

## 仓位管理原则 2：主仓位和次仓位齐头并进

场外定投实盘是非常简单的近乎无脑似的定投策略，这种策略的优势在于稳健，利用纪律控制自己的情绪。那么也暴露出一个问题，灵活性不足，无法发挥自己主动管理资产的优势。

这就需要我们自己学会主动管理仓位，做到主仓位和次仓位齐头并进。主仓位是长线持有的基金，次仓位是中短线持有的基金。股市有大周期也有小周期。小周期是涨幅在 50%到 100%之间的牛市，大周期是 07 年和 15 年这种史诗级的大牛市。如果想要实现财务自由和阶层跃迁，必须有足够的本金，同时遇到超级大牛市。如果只想赚点小钱，抵御通货膨胀并且改善生活，那么小牛市周期也能够满足我们的需求。

主仓位 7 成左右用来迎接超级大牛市，次仓位 3 成左右用来短期吃到小牛市的涨幅，这样既不会踏空，也不至于完全错过小的牛市周期。

### 仓位管理原则 3：总是和市场反过来

约翰邓普顿是逆向投资的引领者，他总是在市场低迷的时候买入，在市场高涨的时候卖出。巴菲特也告诫投资者：当别人恐惧的时候要贪婪，当别人贪婪的时候要恐惧。这些平常的话语里面都显示了逆向思维。

关于市场强弱程度的观测指标有很多：比如上证综合指数市盈率，深证综合指数市盈率，万得全 A 指数市盈率，新增开户数，巴菲特指标，全市场 A 股指数股息率。

很容易量化观测，当上证、深证、万得全 A 指数市盈率处于历史低位，新增开户数骤减，巴菲特指标处于历史低位，全市场 A 股指数股息率处于历史高位，那么就意味着股市处于历史低位，这时候需要重仓。反之，就是轻仓。

二师父比较看重万得全 A 指数市盈率百分位，因为这个数据齐全，我们可以根据需要选定区间来测算，当万得全 A 指数市盈率百分位低于 10% 的时候，就是历史上仅有的几次绝佳投资机会。当前还只是比较好的投资机会，正常定投即可，如果仓位已经到达了 8 成以上且增量资金不足可以锁仓了。

在实际定投过程中，谨记我们的投资哲学和仓位管理原则，按照这些核心理念来制定定投策略就不会出现大的偏差。