当投资的指数盈利变差该如何操作

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

定投收益率取决于两个因素：第一是买入时间点，通过正确的时间点买到便宜的指数，也就是我们经常说的低估指数。第二是指数盈利可观。

为什么呢？

因为指数的收益P=PE\*E。P是price价格的简称，代表指数的价格，PE是市盈率的简称，衡量盈利稳定指数的估值指标，E是Earing的简称，代表指数的盈利。

从简单的数学公式可以看到，当PE和E同时增长的时候，我们指数的价格就会大幅度增长。投资收益率取决于估值和盈利两个因素。

我们在投资的时候都可以观察到指数是否低估，然后在指数处于低估区域买入。

那么对于低估区域买入的基金，指数盈利变差了怎么办呢？

最典型的例子是中证传媒和中证500。之前投资的时候极度低估，利用格雷厄姆的捡烟蒂的投资方法投资，随后遭遇了盈利下降，导致估值上移。

这时候就需要注意：不要违背原则，只要在低估区域内买入的指数，都坚定持有，等待投资的指数盈利之后再来考虑是否卖出。那么盈利就一定能够卖出吗？

这时候还需要看市场上有没有优质的盈利稳定的低估指数可以定投，如果有，可以卖出盈利不佳的指数重新买入低估且盈利稳定的指数。巴菲特的卖出原则之一就是在市场上找到更加优质的资产。

如果没有更好的品种选择，可以继续持有，指数盈利变差只是导致了我们的收益率下降，并不是说就一定亏损。因为决定收益率有两个方面的因素，估值和盈利，即使盈利下降了，只要买的足够便宜，未来估值上移我们仍旧能够赚钱。所以这种时候就要耐心持有等待估值回归。

定投切勿多动，买入的时候要好好审视指数的盈利和估值，对于盈利好的指数，可以设定相对偏低的安全边际；对于盈利不好的指数，则需要设定极高的安全边际，因为这类指数更多的是赚估值增长的钱。

免责声明：本文任何观点，皆为二师父个人投资心得记录，不构成投资建议。读者根据本文及星球任何观点进行投资，须自行承担风险。