

# 持有封基 2020 年 5 月综合培训

2020 年 5 月 31 日

## 目 录

1、	EXCEL 表中基础数据“1”和“2”的作用 .....	3
1.1	Sheet“1” .....	3
1.2	Sheet“2” .....	5
2、	债券策略分析 .....	6
3、	可转债策略分析 .....	7
3.1	“死守法”策略介绍 .....	7
3.2	“轮动”和“死守”的优劣势 .....	10
4、	场外基金策略分析 .....	11
5、	场内基金分析 .....	12
6、	晨星奖基金分析 .....	13
7、	股票策略分析 .....	14
8、	整体轮动小结 .....	15
9、	定投模板介绍 .....	15
	Q&A .....	19

# 1、EXCEL 表中基础数据“1”和“2”的作用

早上我写了一篇帖子，说的是个人投资的负面清单，那么有人会问了，你的正面清单是什么呢？今天我们围绕着我每天早上发的表格，说说我们的正面清单。大家打开我刚刚发的表格，在 EXCEL 中打开宏。接下来我先介绍这个“1”和“2”的作用

## 1.1 Sheet“1”

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q
1	代码	名称	当前价	涨跌幅	振幅	最高价	最低价	成交金额	更新时间	代码	价格	涨跌幅	成交金额	买一	卖一	开盘	
2	sh000001	上证指数	2852.35	0.22%	0.90%	2855.38	2829.63	23379899	15:02:10	1	285		379899	0.00	0.00	#####	2846.09
3	sh000016	上证50	2806.66	-0.11%	0.89%	2813.82	2788.87	3626770	15:02:10	16	280		626770	0.00	0.00	#####	2809.76
311	sh113580	康隆转债	110.45	0.14%	0.94%	110.96	109.92	178	15:00:28	113580	110.45	0.14%	178	110.43	110.60	110.30	
312	sz123039	开润转债	109.86	0.60%	1.27%	110.20	108.81	119	15:00:03	123039	109.86	0.60%	119	109.86	109.98	109.11	
313	sz123042	银河转债	106.80	0.30%	6.05%	113.00	106.56	7008	15:00:03	123042	106.80	0.30%	7008	106.80	106.90	110.00	
314	sz123043	正元转债	109.56	1.12%	1.31%	109.80	108.38	1522	15:00:03	123043	109.56	1.12%	1522	109.56	109.58	109.80	
315	sz123044	红相转债	112.61	0.27%	1.16%	112.90	111.60	506	15:00:03	123044	112.61	0.27%	506	112.61	112.80	112.30	
316	sz123045	雷迪转债	106.10	0.46%	0.84%	106.28	105.39	250	15:00:03	123045	106.10	0.46%	250	106.10	106.22	105.61	
317	sz123047	久吾转债	116.50	0.43%	1.97%	116.90	114.62	2087	15:00:03	123047	116.50	0.43%	2087	116.50	116.54	115.80	
318	sz123048	应急转债	110.07	0.65%	1.26%	110.38	109.00	690	15:00:03	123048	110.07	0.65%	690	110.07	110.10	109.00	
319	sz123050	聚飞转债	116.40	0.42%	1.19%	116.48	115.10	1818	15:00:03	123050	116.40	0.42%	1818	116.40	116.40	115.50	
320	sz128101	联创转债	110.32	0.29%	2.21%	112.00	109.56	639	15:00:03	128101	110.32	0.29%	639	110.32	110.45	110.00	
321	sh600000																
322	sz000001																
323																	
324																	
325																	
326																	
327																	
328																	
329																	
330																	
331																	
332																	
333																	

见上图，我们进入“1”，然后添加两个代码，一个是 sh600000，一个是 sz000001，然后点击小方块“更新”

代码	名称	当前价	涨跌幅	振幅	最高价	最低价	成交金额	更新时间	代码	价格	涨幅	成交金额	买一	卖一	开盘	
sh000001	上证指数	2852.35	0.22%	0.90%	2855.38	2829.63	23379899	15:02:10	1	2852.35	更新	379899	0.00	0.00	#####	2846.09
sh000016	上证50	2806.66	-0.11%	0.89%	2813.82	2788.87	3626770	15:02:10	16	2806.66		626770	0.00	0.00	#####	2809.76
sh113580	康隆转债	110.45	0.14%	0.94%	110.96	109.92	178	15:00:28	113580	110.45	0.14%	178	110.43	110.60	110.30	
sz123039	开润转债	109.86	0.60%	1.27%	110.20	108.81	119	15:00:03	123039	109.86	0.60%	119	109.86	109.98	109.11	
sz123042	银河转债	106.80	0.30%	6.05%	113.00	106.56	7008	15:00:03	123042	106.80	0.30%	7008	106.80	106.90	110.00	
sz123043	正元转债	109.56	1.12%	1.31%	109.80	108.38	1522	15:00:03	123043	109.56	1.12%	1522	109.56	109.58	109.80	
sz123044	红相转债	112.61	0.27%	1.16%	112.90	111.60	506	15:00:03	123044	112.61	0.27%	506	112.61	112.80	112.30	
sz123045	雷迪转债	106.10	0.46%	0.84%	106.28	105.39	250	15:00:03	123045	106.10	0.46%	250	106.10	106.22	105.61	
sz123047	久吾转债	116.50	0.43%	1.97%	116.90	114.62	2087	15:00:03	123047	116.50	0.43%	2087	116.50	116.54	115.80	
sz123048	应急转债	110.07	0.65%	1.26%	110.38	109.00	690	15:00:03	123048	110.07	0.65%	690	110.07	110.10	109.00	
sz123050	聚飞转债	116.40	0.42%	1.19%	116.48	115.10	1818	15:00:03	123050	116.40	0.42%	1818	116.40	116.40	115.50	
sz128101	联创转债	110.32	0.29%	2.21%	112.00	109.56	639	15:00:03	128101	110.32	0.29%	639	110.32	110.45	110.00	
sh600000	浦发银行	10.57	0.38%	1.14%	10.57	10.45	32282	15:00:00					10.55	10.57	10.45	
sz000001	平安银行	13.00	-0.54%	0.92%	13.04	12.92	59450	15:00:03					13.00	13.01	13.01	

大家看到了什么？浦发和平安银行的数据就自动过来来

可以用“1”添加你所需要的任何 A 股的股票和指数，如果我们在明天交易时间做，那么过来的是实时的数据。其中 sh 是代表沪市，600000 是浦发的代码，sz 代表深市，000001 是平安银行的代码。每个人都可以改成任意你所需要的代码试试

通过这个表我们可以在 1 里获得的是场内的数据，2 里获得的是场外基金的数据

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	代码	名称	净值	累计净值	上日净值	涨跌幅	净值日期	代码	净值	更新净值	日期	
2	sh000016	华夏纯债债券C	1.2240	1.330	1.224	0.00%	2020/5/29	16	1.224	0.00%	2020/5/29	1.2240
54	sz159941	广发纳指100(QDII-ETF)	2.1023	2.102	2.102	0.00%	2020/5/29	159941	2.102	0.00%	2020/5/29	2.1023
55	sz161128	易标普信息科技指数(QDII)	1.9452	1.945	1.944	0.08%	2020/5/29	161128	1.945	0.08%	2020/5/29	1.9436
56	sh270002	广发稳健增长混合A	1.6055	4.564	1.591	0.93%	2020/5/29	270002	1.606	0.93%	2020/5/29	1.5907
57	sh202023	南方优选成长混合A	3.5720	3.572	3.507	1.85%	2020/5/29	202023	3.572	1.85%	2020/5/29	3.5071
58	sz160645	鹏华精选回报三年定开混合	1.3125	1.313	1.283	2.28%	2020/5/29	160645	1.313	2.28%	2020/5/29	1.2832
59	sz160726	嘉实瑞享定期混合	1.4507	1.451	1.436	1.03%	2020/5/29	160726	1.451	1.03%	2020/5/29	1.4359
60	sz161132	易方达科顺定开混合(LOF)	1.4085	1.409	1.392	1.20%	2020/5/29	161132	1.409	1.20%	2020/5/29	1.3918
61	sh501070	广发睿阳三年定开混合	1.5194	1.589	1.495	1.67%	2020/5/29	501070	1.519	1.67%	2020/5/29	1.4944
62	sh501188	汇添富3年封闭运作战略配	1.1073	1.107	1.102	0.46%	2020/5/29	501188	1.107	0.46%	2020/5/29	1.1022
63	sz163402	兴全趋势投资混合(LOF)	0.8093	10.124	0.802	0.87%	2020/5/29	163402	0.809	0.87%	2020/5/29	0.8023
64	sz110011	易方达中小盘混合	5.4990	6.389	5.386	2.11%	2020/5/29	110011	5.499	2.11%	2020/5/29	5.3854
65	sz485111	工银瑞信双利债券A	1.6100	2.032	1.608	0.12%	2020/5/29	485111	1.610	0.12%	2020/5/29	1.6081
66	sz050011	博时信用债券A/B	2.5100	2.625	2.502	0.32%	2020/5/29	50011	2.510	0.32%	2020/5/29	2.5020
67	sz217022	招商产业债券A	1.5060	1.746	1.506	0.00%	2020/5/29	217022	1.506	0.00%	2020/5/29	1.5060
68	sz206018	鹏华产业债券	1.1490	1.547	1.148	0.09%	2020/5/29	206018	1.149	0.09%	2020/5/29	1.1480
69	sz000032	易方达信用债券A	1.1230	1.423	1.123	0.00%	2020/5/29	32	1.123	0.00%	2020/5/29	1.1230
70	sz000191	富国信用债券A	1.1117	1.402	1.112	-0.02%	2020/5/29	191	1.112	-0.02%	2020/5/29	1.1119
71												
72												
73												
74												
75												
76												
77												

## 1.2 Sheet“2”

我们到 2 再来试试，我们去掉除了第一列的所有数据（见下图）

[illegible]

然后点一下更新净值，奇迹发生了，所有的数据又回来了（见下图）

[illegible]

而后面几列都是用公式复制下来的，往下一拉就可以了

平时我每天更新数据，都是用这种方法自动进行的，而不是一个一个粘贴过来了，你也可以改成你关系的股票、指数和场内基金，注意，场内基金的数据来自 1

然后我们从债券开始讲起，一步步把所有的类别都介绍一次

## 2、债券策略分析

	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S
1	名称	净价	上次付息日	到期/回售日	票面利息	利息	全价	上次全价	涨幅	剩余年限	税前YTM	税后YTM	等级	备注	2019/12/31	分红	今年涨幅
2	16国债08	99.97	2020/4/25	2046/4/25	3.52	0.337	100.307	100.307	0.00%	25.92	3.51%	3.51%	国债		96.720	3.52	7.3%
3	16国债19	95.93	2019/8/22	2046/8/22	3.27	2.525	98.455	98.455	0.00%	26.25	3.48%	3.48%	国债		92.800		6.0%
4	11海航02	70.80	2019/5/24	2021/5/24	6.20	6.315	77.115	77.115	0.00%	0.99	38.24%	36.61%	AAA		96.788	6.20	-13.9%
5	18华汽02	87.49	2019/9/14	2023/9/14	6.30	4.467	91.957	91.957	0.00%	3.30	10.97%	9.31%	AAA		92.880		-0.9%
6	17渝信Y1	97.44	2019/8/15	2020/8/15	5.58	4.415	101.855	101.855	0.00%	0.21	17.11%	11.99%	AAAQ债	需要500万	92.874		9.6%
7	15渤海01	94.30	2019/9/15	2020/9/15	5.62	3.970	98.270	98.270	0.00%	0.30	25.05%	21.22%	AAAQ债	需要500万	96.140		2.2%
8	16南山05	84.99	2019/8/29	2021/8/29	4.50	3.388	88.378	88.378	0.00%	1.25	18.64%	17.01%	AAAQ债	需要500万	90.832		-2.7%
9	平均								0.00%								-1.1%
10																	
11																	
12	16南山01	91.98	2020/3/14	2021/3/14	5.50	1.15948	93.139	92.232	0.98%	0.79	16.76%	15.27%	AAAQ债	需要500万	93.8120465	5.50	5.1%
13																	
14																	
15																	
16																	
17																	
18																	
19					4.96												
20																	
21																	
22																	
23																	
24																	
25																	
26																	
27																	
28																	
29																	

相对来说，今年债券的行情不是最好，里面我列了 7 只债券，其中后面 3 只是 Q 债，需要 500 万以上资产才可以买。现在债券的要求非常高，个人只能买 AAA 债券和国债、国开债等。

上表中前面两只国债，大家是不是觉得波动特别大，今年其实累计涨的不错，都在 7% 左右，只不过最近跌的有点多，这两只国债的年限特别长，大概还有 26 年到期，在债券里，和年限相关的有个数据叫修正久期，你可以看作是债券的杠杆，所以安全性最好的国债，就是因为年限特别长，它的波动也特别大，短期涨跌很难预测，但在目前资金的情况下，长期还是会走牛的。

海航债大家都知道的，虽然今年暴跌，但到明年我相信还会回到 100 元的，这个不用担心的。还有一只 3 年多的华汽债，目前的税后 YTM 是 9.31%，今年微跌了一点，长期来看也是一只可选择对象，只不过现在对个人而言，很少有更好的机会去选择纯的企业债了。我自己以上的债券都配置了一点。

### 3、可转债策略分析

我在前期有个帖子，介绍了 7 种可转债的轮动方法，其中我们现在用的，就是用 ytm 和溢价率双因子轮动。但这种办法还是有缺点。对普通的上班族来说，还是略显复杂，因为要计算各种因子，而且每个月或者若干时间还要按照因子的排序操作，有时某个可转债已经浮亏，但因为排名在后面，按理是要卖出，但很多人心里过不了这一关。有没有一种方法，买入后就不用管了。而且能使得每只可转债都不亏损。

今天我们介绍另外一种方法，如果上面的方法叫“轮动法”，那么下面的方法我们可以叫它“死守法”：

#### 3.1 “死守法”策略介绍

我们设想一下这样一个方案，可转债最长时间为 6 年，我们剔除税后 YTM（税前也可以，或者就定个 110 的价格也可以）小于 0 的可转债后按照到期时间排名，平均买入到期时间最短的 30 只或者 40 只可转债，一直持有到强赎公告发布的第二天卖出。这样的操作是非常简单了，但实际效果如何呢？

死守法的卖出条件可以是超过 130 元，可以是一直持有到强赎的最后一天，或者冲高回落下跌 10%或者其他的什么数据。这里我们采用的是到强赎公告发布后第二天卖出，一般强赎公告公布当天，大概率是历史最高，公布后会暴跌，但即使这样，相对还是一个高点。

我们看看历史上将近 100 只到期的可转债，95%以上都是强赎的

到期年份	数量	持有年	买入平均	卖出平均	策略YTM
2011	1	1.31			
2012	0				
2013	3	3.12	101.83	122.23	6.18%
2014	13	2.21	103.67	149.00	46.20%
2015	22	1.66	103.44	152.27	38.96%
2016	0				
2017	3	1.27	110.60	120.80	69.79%
2018	2	0.49	102.45	140.89	96.35%
2019	21	1.37	108.25	136.32	64.23%
2020	24	1.17	106.63	153.63	52.61%
合计/平均	89	1.55	105.80	146.49	52.10%
中位数			106.49	139.83	27.53%

我们统计了从 2011 年以来到期的 89 只可转债，上市第一天如果税后 ytm 大于 0 就买入，小于 0 一直到大于 0 再买入，如果一直没有符合条件这只可转债就不买入。一直持有到强赎公告公布后的第二天以收盘价卖出，以上的计算还不包括利息和交易成本，可转债的利息覆盖交易成本应该绰绰有余。这个 2011 年是因为可转债的 YTM 一直小于 0 而没有持有。这个平均的年化收益率 52.10%非常惊人，即使中位数的 27.53%也可以做到十年十倍了。我们再仔细看看 2020 年的 24 只到期的可转债。



【注：下表数据非常多，具体内容参见 EXCEL 文件“退市”】

序号	债券名称	债券代码	发行日期	债券价格	债券类型	赎回公告日	首次上市时	首次上市	到期收益	到期正收益	时点价格	赎回公告日	赎回收益	年化收益	策略收益	持有时间
1	金鼎转债	112503	2017/12/05	125.470	强赎120转债	2020/5/26	2018/1/2	101.800	18.5%			2020/5/13	152.020	-22.56%	22.11%	23.6
2	丹尼转债	112531	2018/3/29	130.030	强赎120转债	2020/5/26	2018/6/22	108.730	0.7%			2020/6/30	127.540	1.95%	18.33%	1.02
3	万德转债	112521	2018/3/19	156.020	强赎120转债	2020/6/13	2018/3/22	118.701	-0.05%	2019/3/20	117.020	2020/3/3	152.945	0.70%	36.71%	38.65%
4	世都转债	110050	2018/12/19	132.280	强赎120转债	2020/6/8	2018/1/21	105.900	1.6%			2020/3/26	121.720	8.68%	13.29%	13.29%
5	长青转2	126055	2018/2/27	116.100	强赎120转债	2020/6/2	2018/6/3	122.365	-0.99%	2019/5/6	111.902	2020/3/11	127.007	-8.59%	4.82%	18.03%
6	耀鑫转债	112517	2018/6/6	117.520	强赎120转债	2020/3/20	2018/6/23	106.360	1.0%			2020/3/6	122.620	-4.16%	10.31%	10.31%
7	国虹转债	126016	2017/9/25	147.900	强赎120转债	2020/3/27	2017/10/20	120.121	-1.45%	2017/12/1	110.020	2020/3/7	141.011	-4.88%	8.33%	12.65%
8	中泰转债	120319	2018/2/25	106.302	强赎120转债	2020/3/25	2018/3/23	114.935	1.4%			2020/3/5	123.810	-14.21%	9.41%	9.41%
9	西河转债	112510	2018/6/19	126.180	强赎120转债	2020/3/24	2018/7/13	95.810	2.9%			2020/3/16	157.210	-23.60%	33.12%	33.12%
10	星源转债	112540	2018/7/15	122.530	强赎120转债	2020/3/24	2018/8/5	100.630	2.7%			2020/3/4	147.330	-16.63%	93.07%	93.07%
11	德盛转债	110346	2018/11/20	100.230	强赎120转债	2020/3/20	2018/12/18	101.950	2.1%			2020/2/28	129.470	-22.88%	22.93%	22.93%
12	星源转债	120308	2018/3/27	108.399	强赎120转债	2020/3/19	2018/4/10	119.252	-1.35%	2018/9/10	108.800	2020/2/25	134.520	-19.43%	7.83%	16.93%
13	利源转债	126030	2018/3/22	299.025	强赎120转债	2020/3/16	2018/4/19	96.070	3.0%	2018/6/16	114.870	2020/2/25	236.288	5.33%	60.49%	60.49%
14	通威转债	110254	2018/3/18	107.500	强赎120转债	2020/3/16	2018/4/10	119.903	-0.63%	2018/6/16	114.870	2020/3/4	138.690	-22.58%	21.79%	27.53%
15	海源转债	120316	2018/11/7	130.000	强赎120转债	2020/3/11	2018/12/3	103.411	1.9%			2020/2/4	136.518	-4.77%	27.64%	27.64%
16	三达转债	112538	2018/7/3	161.510	强赎120转债	2020/3/10	2018/7/24	108.600	1.3%			2020/2/22	208.580	-22.57%	23.34%	23.34%
17	怡和转债	126051	2018/3/27	149.660	强赎120转债	2020/2/3	2018/6/24	110.900	1.2%			2020/2/6	146.252	2.32%	66.83%	66.83%
18	三达转债	112522	2018/11/22	158.580	强赎120转债	2020/2/27	2018/12/1	105.540	2.6%			2020/2/5	185.880	-14.69%	66.83%	66.83%
19	安泰转债	112536	2018/6/28	167.080	强赎120转债	2020/2/18	2018/7/22	114.160	0.1%			2020/2/4	180.410	-1.74%	185.98%	185.98%
20	中泰转债	126050	2018/3/26	166.620	强赎120转债	2020/2/12	2018/4/15	105.732	1.1%			2020/2/6	161.001	3.48%	71.17%	71.17%
21	三达转债	120303	2017/12/8	162.402	强赎120转债	2020/2/7	2018/1/17	95.708	25.3%			2020/2/4	189.994	-8.00%	38.31%	38.31%
22	博信转债	112525	2018/12/10	155.780	强赎120转债	2020/2/5	2018/12/24	101.450	2.21%			2020/1/16	149.120	4.67%	44.61%	44.61%
23	和泰转债	126058	2018/6/8	129.030	强赎120转债	2020/2/3	2018/7/11	111.000	0.3%			2020/1/8	155.400	-16.87%	101.90%	101.90%
24	金鼎转债	112503	2018/6/3	142.280	强赎120转债	2020/1/16	2018/6/4	107.500	0.8%			2020/1/3	140.780	1.07%	51.12%	51.12%
	平均							108.209					153.629	-7.78%	51.16%	52.61%

因为我们是在强赎公告后的第二天卖出，所以在 2020 年里，年化收益率超过 100% 的有圣达转债 (231.34%)、安图转债 (185.98%)、和而转债 (101.90%) 基本都是持有了半年多。而最低的长青转 2，年化收益率 4.95%，还是上市的时候价格高达 122.365 元，对应的到期收益率是 -0.99%，策略一直没买，过了 1 个多月到了 2019 年 5 月 6 日，ytm 首次变成后策略以 111.902 元买入，否则到强赎公告发行后卖出，年化收益率是亏损了 8.59%，其他如中来转债、星源转债，如果上市第一天就买进 YTM 小于 0 的可转债，到期都是亏损的，而且年化亏损分别达到 14.21% 和 19.43%。从这些例子里我们可以看出设置阈值 ytm 大于 0 的必要性。也就是说，从强赎公告第二天收盘，到最后一天交易日，平均下跌了 7.78%，我们在强赎公告一发马上卖出的策略还是正确的。

如果我们把时钟拨回到 2019 年 12 月 31 日的收盘，我们剔除当时 YTM 小于 0 的可转债，取 30 只到期最短的，持有到今天，遇到强赎还是在公告后的第二天收盘价卖出，那么持有到 5 月 29 日收盘，前 30 名可转债的可转债涨幅平均高达 15.10%，而后 30 名只有 13.24%。如果剔除 YTM 大于 0 的可转债，只保留小于 0 的可转债，那么前 30 名的收益率只有 3.21%，后 30 名只有 4.58%。可知这个 ytm 阈值的重要性。

最后在总结一下具体的操作，在任意时间都可以剔除税后 YTM 小于 0 的可转债，然后按照到期时间排名，取最短的 30 或者 40 名平均持有，一直等到强赎公告发布第二天卖出。然

后补入没有持有 ytm 大于 0 而且到期时间短的可转债，周而复始的循环操作。按照过去的统计平均持有 1.5 年，最长目前大概在 4 年左右。当然强赎有大小年，14、15、19、20 是大年，而 11、12、16、17、18 这几年则没什么强赎的可转债。所以这只操作策略是熬时间，好在时间是有锚的，这个策略也便于普通投资者的理解。而且也不会因为策略的对手盘变动导致策略变差，是非常值得一试的。

大家可能要问，死守法的实际效果没有统计出来的那么好，这是什么原因？其实最前面的表格，只统计了到期的数据，还没统计买了后没到期的。

## 3.2 “轮动”和“死守”的优劣势

我们在看一下“死守可转债”这个 sheet

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U
1	代	转	剩	排	现	今	2019年12月31日	分	阶	最		转	转	剩	排	现	今	原			
2	码	债	余	序	价	天	年	红	段	新		债	债	余	序	价	天	来	这		
3		名	年			涨	12月31日		涨	排		代	名	年			涨	排	是		
4	128010	顺昌转债	2.06	1	105.65	0.25%	105.00	1.60	2.15%	1		128010	顺昌转债	1.65	1	105.65	0.25%	1	这是		
5	128012	斯丰转债	2.31	2	100.00	停牌	99.27	1.30	2.04%	2		128012	斯丰转债	1.89	2	100.00	停牌	2	别除		
6	127003	海印转债	2.44	3	110.60	-0.45%	103.90		6.45%	3		127003	海印转债	2.02	3	110.60	-0.45%	3	ytm=0		
7	128013	洪桥转债	2.58	4	101.57	0.19%	96.88		4.94%	4		128013	洪桥转债	2.17	4	101.57	0.19%	4	按照		
8	113012	强安转债	3.23	5	103.44	0.42%	105.95	1.00	-1.43%	5		113012	强安转债	2.82	5	103.44	0.42%	5	剩余		
9	128014	永东转债	3.30	6	103.10	0.10%	100.10	1.00	3.99%	6		128014	永东转债	2.88	6	103.10	0.10%	6	年限		
10	127004	模塑转债	3.42	7	215.00	-5.70%	95.46		125.23%			127004	模塑转债	3.02	7	102.21	0.55%	7	更新		
11	128015	久其转债	3.44	8	102.21	0.55%	98.87		3.38%	7		128015	久其转债	3.41	8	102.60	0.39%	8			
12	113014	林洋转债	3.83	9	102.60	0.39%	101.80		0.79%	8		113014	林洋转债	3.44	9	100.20	0.31%	9			
13	128018	时达转债	3.85	10	100.20	0.31%	99.20		1.01%	9	14.85%	128018	时达转债	3.44	10	98.56	1.08%	10			
14	113016	小康转债	3.85	11	98.56	1.08%	99.50		-0.94%	10		113016	小康转债	3.44	11	103.80	1.29%	11			
15	113502	嘉澳转债	3.86	12	103.80	1.29%	99.20		4.64%	11		113502	嘉澳转债	3.45	12	106.88	0.74%	12			
16	128022	众信转债	3.92	13	108.46	3.20%	105.02		3.27%			128022	众信转债	3.52	13	99.00	1.64%	13			
17	128023	亚太转债	3.93	14	99.00	1.64%	94.05		5.26%	13		128023	亚太转债	3.54	14	101.19	0.19%	14			
18	128026	众兴转债	3.96	15	101.19	0.19%	93.03		8.77%	14		128026	众兴转债	3.55	15	100.61	0.46%	15			
19	123004	铁汉转债	3.97	16	100.61	0.46%	101.00		-0.39%	15		123004	铁汉转债	3.57	16	99.89	0.70%	16			
20	128033	迪龙转债	3.99	17	100.56	0.16%	103.50		-2.84%	16		128033	迪龙转债	3.58	17	106.97	0.72%	17			
21	113017	吉视转债	3.99	18	102.80	1.09%	100.27		2.52%	17		113017	吉视转债	3.58	18	100.56	0.16%	18			
22	128032	双环转债	3.99	19	99.89	0.70%	100.50		-0.61%	16		128032	双环转债	3.58	19	102.80	1.09%	19			
23	113505	杭电转债	4.18	20	105.69	1.15%	102.83	0.50	3.27%	23	2.18%	113505	杭电转债	3.66	20	105.83	0.21%	20	0.53%		
24	平均		3.51		108.25	0.37%	100.27		8.57%			110043	无锡转债	3.67	21	106.36	0.58%	21			
25												128035	大族转债	3.69	22	105.80	0.67%	22			
26												113505	杭电转债	3.77	23	105.69	1.15%	23			
27												128037	岩王转债	3.79	24	100.20	0.76%	24			
28												127006	敬东转债	3.79	25	103.79	0.57%	25			
29												123024	岱勒转债	3.81	26	103.60	-0.19%	26			
												113508	新凤转债	3.91	27	103.35	0.54%	27			
												113535	大业转债	3.94	28	101.43	0.92%	28			

如果我们在年初，按照 ytm 大于 0 筛选，然后取剩余年限前 20 名到现在，5 个月过去了，还没有遇到一个强赎的。平均 5 个月涨幅是 8.57%，和轮动的效果差不多。但不同的是死守今年正好遇到了模塑转债，涨了 125.23%

其实我们也持有过模塑转债，但当时的轮动模式，持有没多久就被我们卖出了，当然收益率也没到 125%。所以轮动法和死守法这两种各有优劣。死守只要你足够分散，很容易遇到一只类似模塑转债这样的可转债。

死守法的好处是买了后不用再去看了，就等强赎公告。但遇到可转债的小年，也有可能 1-2 年没有遇到一只强赎，这是它的缺点。以后会把两种方法都放在每天的表里，供大家选择。

可转债部分就介绍到这里。

## 4、场外基金策略分析

接下来我们看“场外基金”这个 sheet

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1	代码	名称	类别	净值	涨幅	备注	2019/12/31	分红	今年涨幅
2	001938	中欧时代先锋股票A	股票	1.6577	2.01%	历史数据优秀，周应波管理4年多没换人，担心将来换人后业绩变脸	1.5972		3.79%
3	005063	广发中证全指家用电器指数A	中证全指家用电器指数	1.0656	1.33%	家电头部效应明显，但竞争激烈。	1.0726		-0.65%
4	160213	国泰纳斯达克100指数	纳斯达克100	4.0630	-0.02%	纳指头部企业赚了全世界的钱，而且是科技和消费的结合，但多年来一直没回调。	4.1090	0.4000	8.62%
5	160218	国泰中证房地产指数	中证房地产行业指数	0.9676	-0.61%	估值低，盈利不错，但受政策影响，分级母基金	1.0638	0.0275	-8.18%
6	160222	国泰中证食品饮料行业指数	中证食品饮料行业指数	1.2293	1.39%	长期稳定的高ROE，但估值有点高，分级母基金	1.0958	0.0184	13.86%
7	164906	交行中证海外中国互联网指数	中证海外中国互联网指数	1.4340	-1.17%	优秀的中国互联网企业，但易受外国环境影响	1.3530		5.99%
8	240019	华宝中证银行ETF联接A	中证银行指数	1.0301	-0.59%	估值低，行业易受政策影响	1.1669		-11.72%
9	399011	中海医疗主题股票	医药股票型	1.8300	1.95%	熊市回撤小，牛市不错。但基金经理有变动	1.6570	0.0960	16.23%
10		平均		1.6597	0.54%				3.49%
11		沪深300		3867.02	0.27%				
12									
13	备选								
14	代码	名称	类别	净值	涨幅	备注			
15	000248	汇添富中证主要消费ETF联接	中证主要消费指数	2.243	1.47%	消费是大牛股的集中地，但估值已经不低了	2.0116		11.49%
16	001180	广发中证医药卫生	全指医药	1.023	1.93%	医药行业长期走牛，但受集采影响。	0.8601		18.96%
17	001631	天弘中证食品饮料指数A	中证食品饮料指数	2.164	1.51%	食品行业高ROE，但估值偏高	1.8524		16.82%
18	110003	易方达上证50增强	上证50增强	1.777	0.42%	增强效果不错	1.8080		-1.73%
19	110031	易方达H股ETF联接	恒生中国企业指数	1.118	0.15%	估值全球最低，但估值回归之路漫长	1.2633		-11.47%
20	160716	嘉实基本面50指数	中证锐联基本面50指数	1.439	-0.58%	历史数据优秀，但19年不佳	1.6455		-12.54%
21	161725	招商中证白酒指数分级	中证白酒指数	1.065	1.49%	白酒稳定的高ROE，但估值有点高	1.0073		5.76%
22	163407	兴全沪深300指数A增强	沪深300增强	2.005	0.66%	最典型的300指数增强，但历史不能代表将来	2.1263		-5.71%
23	213010	宝盈中证100增强A	中证100增强	1.675	0.00%	跨市场头部企业增强，但估值已经不高	1.7310		-3.24%
24	217022	招商产业债券A	债券	1.506	0.00%	历史数据优秀	1.4630		2.94%
25	217027	招商央视财经50指数A	央视财经50指数	2.252	-0.04%	历史数据优秀，但主观性比较强	2.3117		-2.58%
26	270042	广发纳斯达克100指数A	纳斯达克100	2.962	-0.02%	纳指头部企业赚了全世界的钱，而且是科技和消费的结合，但多年来一直没回调。	2.7479		7.79%
27	310398	申万菱信沪深300价值指数A	沪深300价值指数	1.246	-0.49%	历史数据优秀，但19年不佳	1.4158		-12.01%
28	340001	兴全可转债混合	可转债	1.211	0.80%	历史数据优秀，但年初换了经理后有待考察	1.2144		-0.31%
29	481012	工银深证深证红利ETF联接A	深证红利指数	1.529	0.37%	历史数据优秀，但只有深证市场	1.6524		-7.47%

这个场外基金是年初配置的，到今天没有做过任何修改和操作，我自己在蛋卷上也配置了同样的基金。年初做这个配置的目的，就是想用优秀的赛道组合，去战胜沪深 300 指数。现在来看目的是达到了，收益率远超沪深 300。

当然你从现在来看，亏损的是银行、房地产，家电业微亏了 0.65%，表现最好的是中海医疗，国泰纳指 100，特别是国泰纳指 100，这个是我持有很多年的品种了，即使今年这样的疫情，竟然净值还涨了 8.62%，可见纳指的厉害了

另外中概股基金的表现也相当不错，只不过中欧时代今年只涨了 3.79%

整体场外基金还算配置成功，其实这个业绩已经超过了蛋卷的大多数大 V 组合。我就是想

用配置，而不是让粉丝们跟着我把基金换来换去。

# 5、场内基金分析

接下来我们再看看场内基金：

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	代码	名称	类别	净值	市价	溢价率	净值涨幅	市价涨幅	备注	2019/12/31	分红	今年涨幅
2	159928	汇添富消费ETF	中证主要消费指数	3.381	3.370	-0.32%	1.55%	1.11%	大消费行	3.0180		11.66%
3	164906	交银中证海外中国互联网指数	中证海外中国互联网指	1.434	1.434	0.00%	-1.17%	-0.55%	中国最好	1.3770		4.14%
4	501038	银华明择多策略定期开放混合	1年半封基	1.570	1.508	-3.93%	1.92%	1.00%	折价率4.6	1.2600		19.68%
5	501075	万家科创3年封闭混合A	3年封基	1.289	1.073	-16.78%	1.58%	1.42%	折价率10.	1.0140		5.82%
6	510900	易方达恒生国企ETF	恒生中国企业指数	1.120	1.118	-0.21%	0.15%	-0.45%	估值全球	1.2720		-12.11%
7	512010	易方达沪深300医药ETF	沪深300医药卫生指数	2.165	2.158	-0.34%	1.46%	1.03%	随着人口	1.8970		13.76%
8	512200	南方中证房地产ETF	中证全指房地产指数	0.811	0.809	-0.23%	-0.37%	-0.61%	业绩好，	0.9200		-12.07%
9	512700	南方中证银行ETF	中证银行指数	1.005	1.004	-0.08%	-0.61%	-0.40%	业绩稳定	1.2400	0.10	-10.97%
10	513050	易方达中概互联50ETF	中证海外中国互联网50	1.529	1.549	1.33%	-1.34%	0.19%	优秀的中	1.4240		8.78%
11	161128	易方达标普科技	标普500信息科技指数	1.945	1.917	-1.45%	0.08%	-0.05%	替代溢价	1.9560		-1.99%
12		平均		1.625	1.594	-2.20%	0.33%	0.27%				2.67%
13		沪深300			3867.02	0.27%						
14			3.045557736									
15	备选：											
16	代码	名称	类别	净值	市价	溢价率	净值涨幅	市价涨幅	备注			
17	163417	兴全合宜混合A	封基	1.262	1.237	-1.99%	2.16%	0.49%	折价1.8%	1.1220		10.25%
18	168103	九泰锐益	定增封基	1.178	1.019	-13.50%	1.46%	0.89%	隐含折价	0.9800		3.98%
19	510050	华夏上证50ETF	上证50	2.804	2.802	-0.07%	0.00%	0.04%	50个最大	3.0580		-8.37%
20	510300	华泰柏瑞沪深300ETF	沪深300	3.866	3.866	-0.01%	0.34%	0.42%	中国最主	4.0960		-5.62%
21	512760	国泰CES半导体ETF	中华交易服务半导体行	1.977	1.975	-0.12%	-0.18%	-0.10%	囊括中国	1.5550		27.01%
22	515000	华宝中证科技龙头ETF	中证科技龙头指数	1.394	1.393	-0.08%	0.67%	0.58%	囊括中国	1.2590		10.64%
23	166024	中欧恒利		0.921	0.872	-5.30%	0.50%	0.23%		0.9940		-12.27%
24	501063	添富悦享		1.129	1.057	-6.37%	1.05%	0.19%		1.0250		3.12%
25	501046	财通福鑫		1.649	1.563	-5.23%	0.05%	-0.13%		1.4100		10.85%
26	501078	科创配置		1.430	1.212	-15.25%	1.80%	1.42%		1.0080		20.24%
27	166023	中欧瑞丰		1.394	1.366	-2.00%	0.21%	0.37%		1.2760		7.05%
28	161912	社会责任		1.461	1.373	-6.01%	1.43%	-0.07%		1.2690		8.20%
29	501082	科创投资		1.274	1.063	-16.56%	1.68%	0.57%		1.0230		3.91%
说明   每日提醒   新手必读   债券   轮动可转债   死守可转债   场外基金   场内基金   晨星奖   股票   轮动业绩   2   定投招商白酒   +												

这个场内基金的配置思想和场外是一致的，只不过有些特殊的品种，相同或者类似的我就不说了。场内基金其实只做过一次换仓，当时场内的国泰纳指高度溢价，我就换仓成了溢价少的易方达标普科技；现在来看还是一次错误的操作，因为国泰纳指不能申购，溢价越来越高，而易方达标普科技还能申购，现在反而变成折价了。唯一一次操作结果还做反了，这次操作而且当时还有充足的理由，可想而知短线操作有多困难。

里面有两只特殊的封基我介绍一下，一只我选了银行明择，明年 8 月份到期，当时有 4% 多的折价率，现在只有 3%多了，说明吃了 1%的折价，当时选这只基金的理由是持仓都是大消费股，结果今年这只基金是我选的场内基金中表现最好的一只，整整涨了近 20%。

还有一只科创板基金则相反，我年初买的时候折价大概 10%，现在反而是折价了 16%了，

今年涨了不到 6%，说明它净值至少涨了 12%，折价扩大导致收益下降，但对未来不一定是坏事，因为现在的折价更大更安全。

其他的如估值低的恒生国企、银行、地产，今年表现都不好，但因为做了各种资产的配置，今年的场内基金也是获得了正收益，战胜了沪深 300 指数。

从场内、场内基金的配置，我相信大家明白了我为什么要做资产配置，在今年年初，很多人都主张持有低估的银行、地产、恒生国企，我不是否认，我是都配置了一部分，我相信银行、地产、恒生国企等低估品种将来有一天也会价值回归，但不知道是哪天，如果你全仓了低估的品种，今年会非常难受的。甚至我一个朋友用高杠杆去全仓配置了恒生国企，导致爆仓。

## 6、晨星奖基金分析

接下来我们再看看我讲了很多次的晨星奖基金：

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1	代码	名称	晨星奖奖项	股票仓位	净值	涨幅	2019/12/31	分红	今年涨幅
2	163402	兴全趋势投资混合 (LOF)	2019年激进配置	股票仓位大于70%	0.8093	0.87%	0.7366		9.87%
3	110011	易方达中小盘混合	2020年激进配置	股票仓位大于70%	5.4990	2.11%	4.9607		10.85%
4	270002	广发稳健增长混合	2019年混合型	股票仓位小于70%	1.6055	0.93%	1.4867	0.0614	12.12%
5	202023	南方优选成长混合	2020年混合型	股票仓位小于70%	3.5720	1.85%	3.0570		16.85%
6	485111	工银瑞信双利债券	2019年激进债券	股票仓位大于10%	1.6100	0.12%	1.5670		2.74%
7	050011	博时信用债券	2020年激进债券	股票仓位大于10%	2.5100	0.32%	2.6910	0.0370	-5.35%
8	217022	招商产业债券	2019年普通债券	股票仓位小于10%	1.5060	0.00%	1.4630		2.94%
9	206018	鹏华产业债券	2020年普通债券	股票仓位小于10%	1.1490	0.09%	1.1470	0.0347	3.20%
10	000032	易方达信用债债券	2019年纯债型	股票仓位0	1.1230	0.00%	1.1100	0.0190	2.88%
11	000191	富国信用债债券	2020年纯债型	股票仓位0	1.1117	-0.02%	1.0831		2.64%
12									
13									
14	蛋卷开户	<a href="https://danjuanapp.com/marketopenaccount?channel=1500000501">https://danjuanapp.com/marketopenaccount?channel=1500000501</a>							
15									

我推荐的是晨星混合奖，就是 19 年的广发稳健和 20 年的南方优选。不仅仅是今年的表现比激进的基金更好，而是我从 2012 年开始回测下来，都是混合型战胜了激进型的基金

我想主要原因就是因为我们的 A 股是一个典型的震荡市，仓位灵活的混合型长期来看会战胜高仓位的激进型。但如果你是投资美股，投资纳指，那么仓位最高的指数基金反而胜出，



而且各种策略在纳指上基本无效，只要死拿就可以了，包括今年大跌，我也没做过纳指上的任何操作。

## 7、股票策略分析

最后一个股票，其实是今年相对来说最不成功的

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	股票代码	股票名	行业分类	二级行业	参考仓位	价格	涨幅	备注		2019/12/31	分红	涨幅
2	000651	格力电器	家用电器	白色家电	20.00%	56.94	0.21%	白电龙头	0.04%	65.58		-13.17%
3	600036	招商银行	银行	银行	20.00%	33.82	-1.17%	个人银行	-0.23%	37.58		-10.01%
4	600519	贵州茅台	食品饮料	饮料制造	20.00%	1366.60	1.68%	白酒龙头	0.34%	1183.00		15.52%
5	601318	中国平安	非银金融	保险	20.00%	70.71	-1.12%	保险龙头	-0.22%	85.46	1.30	-15.74%
6	000895	双汇发展	食品饮料	食品加工	5.00%	39.56	-1.59%	猪肉龙头	-0.08%	29.03		36.27%
7	002714	牧原股份	农林牧渔	畜禽养殖	5.00%	120.19	4.24%	养猪龙头	0.21%	88.79		35.36%
8	600309	万华化学	化工	化学制品	5.00%	46.48	3.17%	MDI龙头	0.16%	56.17		-17.25%
9	600585	海螺水泥	建筑材料	水泥制造	5.00%	56.80	-1.25%	水泥龙头	-0.06%	54.80		3.65%
10		平均			100.00%		0.15%					4.33%
11												
12	详细说明见： <a href="https://xueqiu.com/6146592061/104818910">https://xueqiu.com/6146592061/104818910</a>											
13							-0.10%					
14												
15												

这个配置在去年涨的非常好，但今年重仓的格力、招行、平安都出现了下跌

我自己的实盘还有很多大消费股票，包括周围套利卖出的益丰药房，不知道明天是否下跌，也有可能我又一次操作失败

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V
1	日期	沪深300	股票	债券	可转债	场外基金	场内基金		沪深300	股票	债券	可转债	场外基金	场内基金		沪深300	股票	债券	可转债	场外基金	场内基金	
2019/12/31	4096.58	1.000	1.0000	1.000	1.000	1.000	1.000		每天涨幅	每天涨幅	每天涨幅	每天涨幅	每天涨幅	每天涨幅		日	0.27%	0.15%	0.79%	0.78%	0.54%	0.27%
2020/1/2	4152.24	1.009	1.002	1.007	1.005	1.011		1.36%	0.95%	0.17%	0.66%	0.49%	1.08%		周	1.12%	1.76%	1.02%	1.40%	2.13%	1.44%	
2020/1/3	4144.96	0.999	1.005	1.009	1.009	1.016		-0.18%	-1.00%	0.34%	0.27%	0.43%	0.47%		月度	-1.16%	0.70%	-2.43%	-3.36%	4.00%	1.44%	
2020/1/6	4129.30	0.990	1.003	1.013	1.002	1.011		-0.38%	-0.93%	-0.18%	0.38%	-0.71%	-0.45%		年度	-5.60%	-5.35%	0.15%	8.61%	5.46%	3.61%	
2020/5/13	3968.25	0.962	0.994	1.120	1.044	1.031		0.20%	-0.21%	-0.14%	-0.14%	0.57%	0.49%									
2020/5/14	3925.22	0.951	0.987	1.112	1.035	1.024		-1.08%	-1.22%	-0.71%	-0.67%	-0.95%	-0.76%									
2020/5/15	3912.82	0.945	0.986	1.102	1.035	1.022		-0.32%	-0.61%	-0.63%	-0.95%	0.69%	-0.11%									
2020/5/18	3922.91	0.951	0.981	1.087	1.042	1.031		0.26%	0.67%	-0.57%	-1.30%	0.64%	0.87%									
2020/5/19	3956.25	0.958	0.986	1.085	1.057	1.047		0.85%	0.74%	0.52%	-0.17%	1.45%	1.51%									
2020/5/20	3935.22	0.957	0.988	1.076	1.053	1.046		-0.53%	-0.14%	0.24%	-0.89%	-0.41%	-0.09%									
2020/5/21	3913.79	0.955	0.989	1.076	1.052	1.042		-0.54%	-0.20%	0.05%	0.05%	-0.04%	-0.32%									
2020/5/22	3824.06	0.930	0.991	1.071	1.033	1.021		-2.29%	-2.59%	0.28%	-0.48%	-1.87%	-2.02%									
2020/5/25	3829.32	0.933	0.990	1.065	1.034	1.027		0.14%	0.27%	-0.18%	-0.52%	0.16%	0.50%									
2020/5/26	3872.77	0.944	0.992	1.073	1.049	1.042		1.13%	1.26%	0.25%	0.67%	1.38%	1.50%									
2020/5/27	3845.61	0.935	0.994	1.081	1.050	1.035		-0.70%	-0.94%	0.17%	0.75%	0.12%	-0.71%									
2020/5/28	3856.63	0.945	0.994	1.078	1.049	1.033		0.29%	1.03%	-0.01%	-0.28%	-0.06%	-0.12%									
2020/5/29	3867.02	0.947	1.001	1.086	1.055	1.036		0.27%	0.15%	0.79%	0.78%	0.54%	0.27%									
2020/6/1	3867.02	0.948	1.001	1.093	1.060	1.039		0.00%	0.15%	0.00%	0.63%	0.54%	0.27%									
2020/6/2	3867.02	0.949	1.001	1.100	1.066	1.042		0.00%	0.15%	0.00%	0.63%	0.54%	0.27%									
2020/6/3	3867.02	0.951	1.001	1.107	1.072	1.045		0.00%	0.15%	0.00%	0.63%	0.54%	0.27%									
2020/6/4	3867.02	0.952	1.001	1.114	1.077	1.047		0.00%	0.15%	0.00%	0.63%	0.54%	0.27%									
2020/6/5	3867.02	0.954	1.001	1.121	1.083	1.050		0.00%	0.15%	0.00%	0.63%	0.54%	0.27%									
	3867.02	0.955	1.001	1.128	1.089	1.053		0.00%	0.15%	0.00%	0.63%	0.54%	0.27%									
	3867.02	0.956	1.001	1.135	1.095	1.056		0.00%	0.15%	0.00%	0.63%	0.54%	0.27%									

# 8、整体轮动小结

下面一个轮动业绩，就是前面几个品种每天净值的记录

	沪深300	股票	债券	可转债	场外基金	场内基金
日	0.27%	0.15%	0.79%	0.78%	0.54%	0.27%
周	1.12%	1.76%	1.02%	1.40%	2.13%	1.44%
月度	-1.16%	0.70%	-2.43%	-3.36%	4.00%	1.44%
年度	-5.60%	-5.35%	0.15%	8.61%	5.46%	3.61%

从结果看，从债券到股票的五个品种都战胜了沪深 300 指数，表现最好的可转债涨了 8.61%，即使 5 月份的大跌，其实平均也就是跌了 2.43%。其次比较好的是场外基金和场内基金，再次是债券，最差的是去年表现最好的股票。

# 9、定投模板介绍

定投招商白酒的定投模板，我想再详细给大家介绍一下，其实我在去年讲过一次，只不过今年新同学太多，大部分人不知道是做什么的。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	
	月份	收盘	分红	每期累 计分红 金额	期数	月数	每期累 计收益 率	总收益 率	应到累 计价值	当月应 投入金 额	月实际 投入金 额	实际每期 累计投 入金额	实际累 计投入 金额	定投份 额	累计份 额	累计价 值	每期累 计盈利	总累 计盈利	现金流			项目	数据	
1																								
2	2016/6/30	0.9710		0	1	1	0.00%	0.00%	1000	1000	1000	1000	1000	1030	1030	1000	0	0	1000			定投金额	1000.00	
3	2016/7/29	1.0090		0	1	2	3.91%	3.91%	2000	961	961	1961	1961	952	1982	2000	39	39	961			年通胀率	0.00%	
4	2016/8/31	0.9850		0	1	3	-0.43%	-0.43%	3000	1048	1048	3008	3008	1064	3046	3000	-8	-8	1048			定投上限	5000.00	
5	2016/9/30	0.9400		0	1	4	-4.84%	-4.84%	4000	1137	1137	4145	4145	1210	4255	4000	-145	-145	1137			定投下限	<5000.00	
6	2016/10/31	1.0020		0	1	5	2.85%	2.85%	5000	736	736	4882	4882	735	4990	5000	118	118	736			持仓市值	100%	
7	2016/11/30	1.0060		0	1	6	2.83%	2.83%	6000	980	980	5862	5862	974	5964	6000	138	138	980					
8	2016/12/31	0.9790	0.023	135	1	7	1.91%	1.91%	7000	1161	1161	7023	7023	1186	7150	7135	112	112	1161					
9	2017/1/26	0.9950		135	1	8	3.22%	3.22%	8000	886	886	7908	7908	890	8040	8135	226	226	886			年化收益率	28.41%	
10	2017/2/28	1.0850		135	1	9	12.01%	12.01%	9000	276	276	8185	8185	255	8295	9135	950	950	276			累计最大投入	46439.97	
11	2017/3/31	1.1510		135	1	10	18.29%	18.29%	10000	453	453	8637	8637	393	8688	10135	1497	1497	453			月最大投入	5000.00	
12	2017/4/28	1.1590		135	1	11	18.14%	18.14%	11000	930	930	9568	9568	803	9491	11135	1567	1567	930			累计期数	1	
13	2017/5/31	1.1960		135	1	12	20.05%	20.05%	12000	649	649	10217	10217	543	10033	12135	1918	1918	649			累计次数	48.00	
14	2017/6/30	1.2860		135	1	13	27.61%	27.61%	13000	97	97	10314	10314	75	10109	13135	2821	2821	97			累计净值	29947.72	
15	2017/7/31	1.3970		135	1	14	38.23%	38.23%	14000	-122	-122	10191	10191	-87	10021	14135	3943	3943	-122			总收益率	64.49%	
16	2017/8/31	1.4100		135	1	15	39.50%	39.50%	15000	870	870	11061	11061	617	10638	15135	4073	4073	870					
17	2017/9/29	1.0120	0.494	5392	1	16	46.08%	46.08%	16000	5234	5000	16061	16061	4941	15579	21158	5097	5097	5000					
18	2017/10/31	1.1040		5392	1	17	40.66%	40.66%	17000	-199	-199	15862	15862	-180	15399	22392	6530	6530	-199					
19	2017/11/30	1.0380		5392	1	18	34.33%	34.33%	18000	2016	2016	17878	17878	1942	17341	23392	5514	5514	2016					
20	2017/12/29	1.1410	0.050	6256	1	19	45.66%	45.66%	19000	-786	-786	17092	17092	-689	16652	25256	8164	8164	-786					
21	2018/1/31	1.1950		6256	1	20	50.69%	50.69%	20000	101	101	17193	17193	84	16736	26256	9063	9063	101					
22	2018/2/28	1.0880		6256	1	21	40.68%	40.68%	21000	2791	2791	19984	19984	2565	19301	27256	7272	7272	2791					
23	2018/3/30	1.0330		6256	1	22	31.08%	31.08%	22000	2062	2062	22045	22045	1996	21297	28256	6211	6211	2062					
24	2018/4/27	1.0540		6256	1	23	30.20%	30.20%	23000	553	553	22598	22598	524	21822	29256	6658	6658	553					
25	2018/5/31	1.2750		6256	1	24	50.80%	50.80%	24000	-3823	-3823	18776	18776	-2098	18824	30256	11480	11480	-3823					
26	2018/6/29	1.2300		6256	1	25	47.05%	47.05%	25000	1847	1847	20623	20623	1502	20325	31256	10633	10633	1847					
说明 每日提醒 新手必读 债券 轮动可转债 死守可转债 场外基金 场内基金 晨星奖 股票 轮动业绩 定投招商白酒																								

这个模板中的黄色部分，都是可以修改的，我现在给的是招商白酒的案例，大家可以改成自己的案例

项目	数据
定投金额	1000.00
年通胀率	0.00%
定投上限	5000.00
定投下限	-5000.00
清仓阈值	100%

上图黄色部分是最重要的参数，如果我把定投上限下限都改成 1000，那么就是我们平时最常见的定时定额定投了。现在上限 5000、下限-5000 是我把来自美国的价值平均策略改成了“有限价值平均策略”

我在我的《聪明的定投》一书里有详细的介绍，我们看看具体这个案例就会明白了

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S
	月份	收盘	分红	每期累计分红金额	期数	月数	每期累计收益率	总收益率	应到累计价值	当月应投入金额	月实际投入金额	实际每期投入金额	实际每期投入金额	定投资份	累计份	累计价值	每期累计盈利	总累计盈利	现金流
1																			
20	2017/12/29	1.1410	0.050	6256	1	19	45.66%	45.66%	19000	-786	-786	17092	17092	-689	16652	25256	8164	8164	-786
21	2018/1/31	1.1950		6256	1	20	50.69%	50.69%	20000	101	101	17193	17193	84	16736	26256	9063	9063	101
22	2018/2/28	1.0880		6256	1	21	40.68%	40.68%	21000	2791	2791	19984	19984	2565	19301	27256	7272	7272	2791
23	2018/3/30	1.0330		6256	1	22	31.08%	31.08%	22000	2062	2062	22045	22045	1996	21297	28256	6211	6211	2062
24	2018/4/27	1.0540		6256	1	23	30.20%	30.20%	23000	553	553	22598	22598	524	21822	29256	6658	6658	553
25	2018/5/31	1.2750		6256	1	24	50.80%	50.80%	24000	-3823	-3823	18776	18776	-2998	18824	30256	11480	11480	-3823
26	2018/6/29	1.2300		6256	1	25	47.05%	47.05%	25000	1847	1847	20623	20623	1502	20325	31256	10633	10633	1847
27	2018/7/31	1.2092		6256	1	26	45.18%	45.18%	26000	1423	1423	22045	22045	1177	21502	32256	10211	10211	1423
28	2018/8/31	1.0479		6256	1	27	29.84%	29.84%	27000	4468	4468	26514	26514	4264	25766	33256	6742	6742	4468
29	2018/9/28	1.1240		6256	1	28	32.82%	32.82%	28000	-961	-961	25553	25553	-855	24911	34256	8703	8703	-961
30	2018/10/31	0.8300		6256	1	29	5.20%	5.20%	29000	8324	5000	30553	30553	6024	30935	31932	1379	1379	5000
31	2018/11/30	0.8903		6256	1	30	10.62%	10.62%	30000	2458	2458	33011	33011	2761	33697	36256	3245	3245	2458
32	2018/12/28	0.8484	0.023	7019	1	31	7.86%	7.86%	31000	2412	2412	35423	35423	2843	36539	38019	2596	2596	2412
33	2019/1/31	0.9367		7019	1	32	16.44%	16.44%	32000	-2226	-2226	33197	33197	-2377	34162	39019	5822	5822	-2226
34	2019/2/28	1.0811		7019	1	33	30.36%	30.36%	33000	-3933	-3933	29264	29264	-3638	30524	40019	10755	10755	-3933
35	2019/3/29	1.3327		7019	1	34	52.04%	52.04%	34000	-6680	-5000	24264	24264	-3752	26773	42699	18435	18435	-5000
36	2019/4/30	1.3898		7019	1	35	56.36%	56.36%	35000	-2209	-2209	22054	22054	-1590	25183	42019	19965	19965	-2209
37	2019/5/31	1.3104		7019	1	36	50.71%	50.71%	36000	3000	3000	25054	25054	2289	27473	43019	17965	17965	3000
38	2019/6/28	1.4739		7019	1	37	63.39%	63.39%	37000	-3492	-3492	21563	21563	-2369	25103	44019	22456	22456	-3492
39	2019/7/31	0.8070	0.557	20999	1	38	55.60%	55.60%	38000	17742	5000	26563	26563	6196	31299	46258	19695	19695	5000
40	2019/8/30	1.0299		20999	1	39	75.29%	75.29%	39000	6765	5000	31563	31563	4855	36154	58234	26672	26672	5000
41	2019/9/30	0.9895		20999	1	40	71.17%	71.17%	40000	4226	4226	35788	35788	4270	40424	60999	25211	25211	4226
42	2019/10/31	0.9823		20999	1	41	69.63%	69.63%	41000	1291	1291	37079	37079	1314	41739	61999	24920	24920	1291
43	2019/11/29	0.9686		20999	1	42	65.66%	65.66%	42000	1572	1572	38651	38651	1623	43362	62999	24348	24348	1572
44	2019/12/31	1.0073	0.010	21447	1	43	68.49%	68.49%	43000	-678	-678	37973	37973	-673	42688	64447	26474	26474	-678
	说明	每日提醒	新手必读	债券	轮动可转债	死守可转债	场外基金	场内基金	晨星奖	股票	轮动业绩	2	定投招商白酒						

我们看当于应投入金额和月实际投入金额这两列（见上图黄色列）

在 2018 年 10 月 31 日，当于应该投入是 8324 元，实际投入是 5000 元。2018 年 10 月份大家记得发生了什么事情？我的茅台创造了历史上唯一的一个跌停，带着白酒一起暴跌，正因为暴跌，所以按照价值平均策略算下来，需要一下子投入 8324 元，其实这还不是极端，如果这个事情发生在 2008 年的大熊市，可能需要资金不是 8324，而是几十倍之多！

显然这实际上是很少有人一下子能拿出那么多资金的，所以我做了个限制，这个 5000 元正是因为我们的上限导致的。负数代表赎回而不是申购。



我们可以看到，如果你定投招商白酒，而且用这个策略，那么最近两个月，应该分别赎回 3503 元和 3437 元，说明白酒涨的多了。

但这样计算也有问题，非常麻烦，而且招商白酒现在也不是一个好的标的，因为今年年底要转型了，包括国泰食品，都是一五年它们是分级基金的母基金，年底面临着转型。

那我们有没有简单的方法，一次设定后自动帮我们涨多了少投，跌多了多投呢？我在 2 年前提议蛋卷采纳了我的智能定投。没有按照蛋卷的可以用下面的链接在手机上安装蛋卷 APP：

下载网址：<https://danjuanapp.com/marketopenaccount?channel=1500000501>

这里给大家简单介绍一下，蛋卷里找到招商白酒，下面一个定投（见左下图），点进去我们就可以看到（见下图）：



从上图可以看到，普通定投三年的定投收益率是 62.28%，而采用我的“有限价值平均策略”也就是蛋卷上说的“智能定投”，三年的定投收益率高达 87.42%

我们再看看其他几个基金的例子：

比如说天弘食品、汇添富的主费消费、南方优选：



而且都是自动的智能定投战胜了普通定投

我们横向比较发现，招商白酒比天弘食品高，天弘食品比汇添富消费高，汇添富消费比南方优选高。这说明什么呢？其实白酒是食品里面的重仓，而食品则是消费里面的重仓。

指数基金的波动比混合基金大很多，所以定投特别是智能定投，比较适合于指数基金，而类似南方优选，则做配置比较好，但也不是说南方优选不能做定投，他的好处是波动小，这就要看每个人了，有人愿意选择波动小，收益低一点，也有人愿意选择波动大，但收益也大的，适合自己的才是最好的。：

另外白酒不一定比食品好，食品不一定比消费好，白酒比食品更加集中，食品比主要消费更加集中，我们不能只看到收益，不看到背后的风险。如果你买的是白酒，那么一旦白酒将来真的由于健康还是什么的愿意走下坡路了，那么食品里可能将来是红酒、啤酒、黄酒走红，哪

怕酒不行了，食品里还有其他的饮料。所以说集中有集中的好处，但也有一定的风险。

我个人还是宁可分散点，不愿意太集中，大家自己根据自己的情况来决定，我基本上把我每天发的这张表介绍完了，相信大家通过今天的课程，对我每天发的这张表的理解会更加深刻。

【培训正文结束】

## Q&A

问：这个智能定投会不会自动赎回？

答：不会，止盈可以自己设定目标，当时我和蛋卷也商量过，主要原因是担心自动赎回，导致在某一天雪崩。

问：这个智能定投能不能自己设置，起点如何设定？

答：起点金额自己定啊，如果没用用过智能定投的，我建议大家试试，最低每个月 10 元就可以定投了

问：定投表中清仓阈值是什么意思呢？

答：清仓阈值就是目标投，100%指到了收益率 100%就全部赎回，再从零开始定投可以啊，只不过你定了 10%，没几个月就要止盈，没几个月就要止盈了

问：分级 A 有风险吗？

答：没有风险，就是和白酒一样是分级基金的母基金，年底要转型，有这个不确定性。

问：这个智能定投的起投点位如何确定？

答：起点金额自己定啊，如果没用用过智能定投的，我建议大家都试试，最低每个月 10 元就可以定投了

问：老师，请问白酒和消费现在开始定投可以吗？

答：白酒这个标的我不建议现在，我说过原因了，年底要转型。现在定投可以选择汇添富的消费或者天弘的食品

问：医药类指数基金现在定投哪个好点？

答：医药类现在普遍主动型比指数好。但估值太高了，现在选择主动的医药也可以

问：请问轮动和死守，老师回测的收益率如何？

答：我都写过了

问：在投资的时候，转债、企业债、股票、场内外基金等各类品种各分配多少的比例合适？一段时间以后，是否需要进行动态平衡？

答：这个比例自己确定了，比如我因为退休了，可能选择比较保守，年轻的可以选择激进点。

问：您每天发的表上面的场内和场外基金的配置，购买每支基金的金额是相同的，对吗？

答：不同情况下是不同的，但今年正好基本一样，目前都是 8%多

问：场内基金有个酒 ETF 可以替代招商白酒吗？

答：场内场外其实选一个就可以了，不一定都要选，有人喜欢用股票账户买卖，那就选场内，有人喜欢用基金账户，那就选场外。

问：您觉得定投折价率高的科创封基，算一个好的投资策略么，科创封基必须投资科技类的个股么？能推荐几个高折价率的封基么

答：未来 3-5 年不好说，毕竟医药、消费和我们的科技不一样，医药、消费是有业绩支撑的

问：老师有一些转债死守，到最后没等来强赎，等来回售了这种情况怎么处理？

答：回售肯定有，但很少。历史上发生过几次，概率不大的；我们不要看个案，算涨不要算一个品种。分散投资就是准备有亏损，准备踩雷的。说个题外话，很多大 V 深研某个股票，也不能保证 100%不踩雷。过去乐视、康美很多大 V 都深研过后重仓的。只不过我们媒体是幸存者的论坛，不幸的人没有声音了

问：老师，我理解您刚才说的两种策略，买入的时候其实都是以双低的标准买入，只不过一种是死守，一种是轮动，不知道这样理解对不对

答：是的，但会有轮出的，比如说我现在持有大概 40 只，我不会增加了

其他建议：

每个人不一样，不要去看别人；适合自己就好。我也不会强行大家一定要像我这样君子和而不同。另外我再次强调，不要无脑跟随，一定要充分理解被跟随的为什么！只有充分理解了，才会更好的跟随策略。很多人半途而废的主要原因是理解。比如说海航债暴跌，我真的不感觉什么，因为我知道 1 年后一定会一分钱不少回来的；这次暴跌只影响了我们通往胜利的路径，不影响目的地的达到；但有人就受不了了，半天甚至割肉了。关键是他买的时候就没有做好暴跌的准备。一跌就惊慌失措。包括可转债也是，这个月暴跌，结果我算了一下我们的持仓，平均也就跌了 2.43%

【答疑结束】