

BT学院

艾财学堂——基金中级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

JACK老师

第八天：高效合理定收益 ——投后止盈法

第八天：高效合理定收益 ——投后止盈法



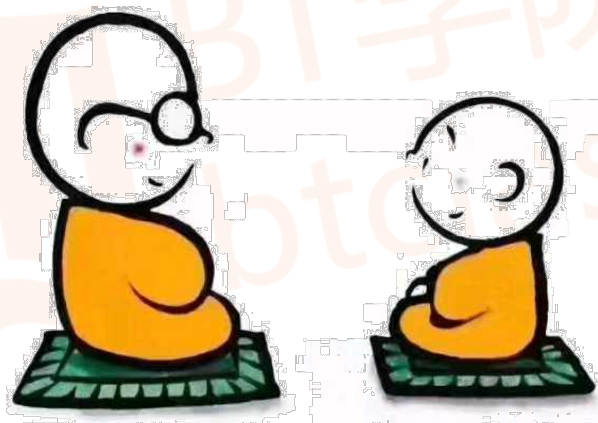
目录

- ◆ 1.止盈的必要性
- ◆ 2.一次性止盈法
- ◆ 3.分批止盈法

01 止盈的必要性

止盈的必要性

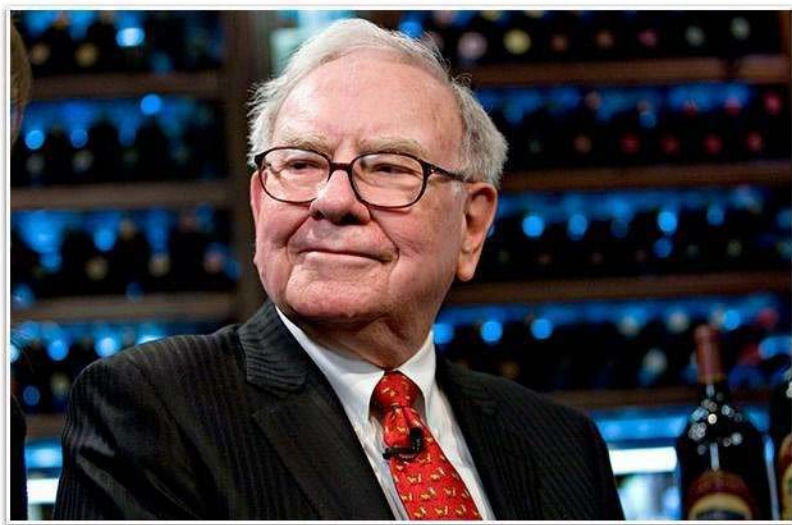
会**买**是徒弟，会**卖**才是师傅



“自相矛盾型”投资者：涨了一点就卖，看着还在涨忍不住追高，最后亏损

止盈的必要性

- 双重人格：既贪婪又恐惧
- 巴菲特：“在别人贪婪的时候我恐惧，在别人恐惧的时候我贪婪。”
——在贪婪和恐惧面前，有一把衡量的尺子



止盈的必要性

没有及时出场



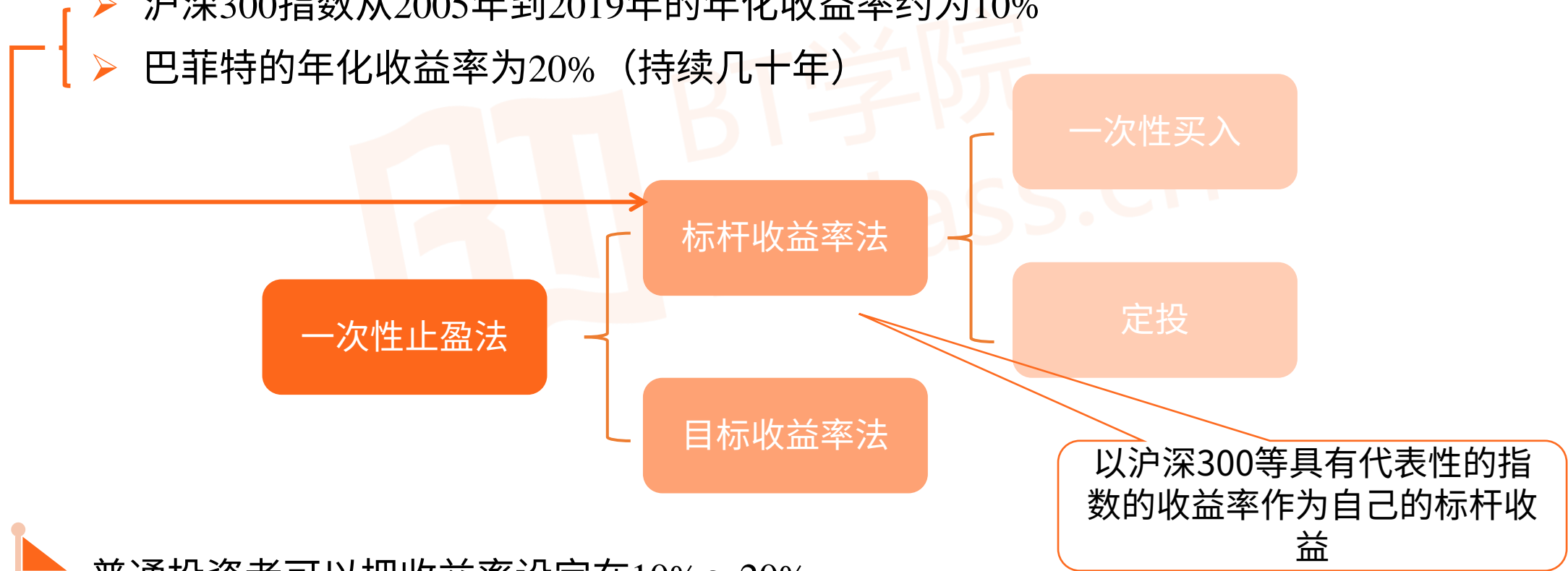
一次性止盈法



02 一次性止盈法

一次性止盈法——标杆收益率法

- 标杆收益率法：选择一个标杆收益率，达不到标杆收益率坚决不卖出
 - 沪深300指数从2005年到2019年的年化收益率约为10%
 - 巴菲特的年化收益率为20%（持续几十年）



普通投资者可以把收益率设定在10%~20%

一次性止盈法——标杆收益率法

是你买入到卖出这段时期
你的股票/基金的收益率

标杆收益率是年化收益率
如何将持有期收益率换算成年化收益率？



$$\text{年化收益率} = (\text{持有期收益} / \text{本金}) / (\text{投资天数} / 365) \times 100\%$$

e.g. 假如我花了1万块钱买基金，在3个月的时间赚了200块钱，那么计算出来的年化收益率 = $(200 / 10000) / (3 / 12) * 100\% = 8\%$

一次性止盈法——标杆收益率法

对于定投的同学，如何将持有期收益率转化为年化收益率？



王小花



每个月定投1000元

本金：12000元

要求的年化收益率是10%

十二个月之后



由于我们相当于只投了半年，因此我们要求的收益率就应该是**5%**

一次性止盈法——标杆收益率法

止盈策略

目标收益率 ⓘ 20% >

止盈锁定期 ⓘ 6个月 >

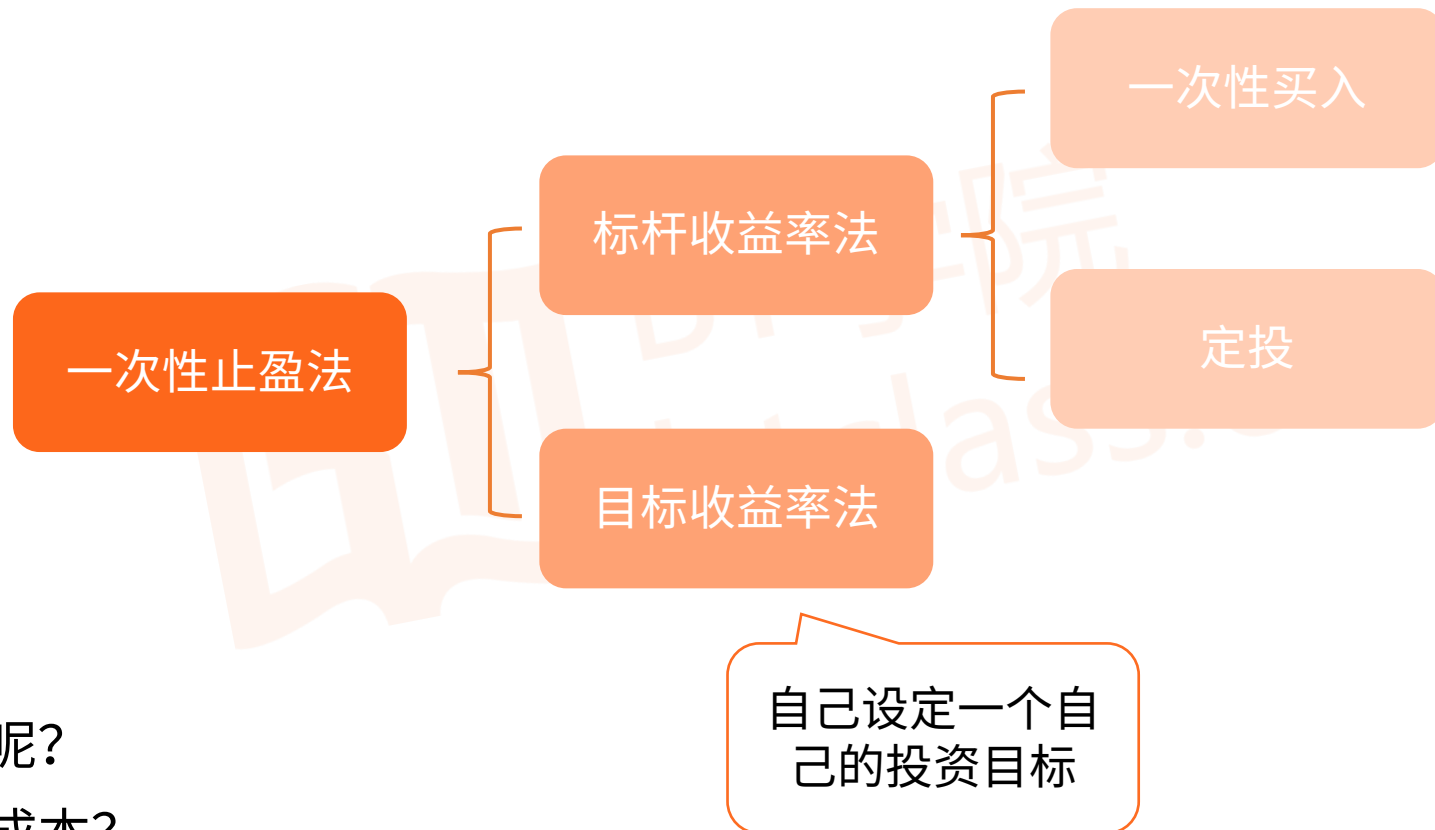
*达到目标收益率后，自动触发赎回。

通用定投设置

止盈回款方式 ⓘ 回活期宝 >

完成止盈后处理 ⓘ ☒

一次性止盈法——目标收益率法



- 怎么设置呢?
- 考虑机会成本?

一次性止盈法——目标收益率法

- 一般用短期国债、货币基金或者银行活期存款的年化收益率作为无风险利率——机会成本

- e.g.假设货币基金的年化收益率是4%，投资2年，我们的持有期收益率就应该是：

$$(1+4\%)^2-1=8.16\%$$

- 如果我们的投资时长是6个月，那么我们这6个月的持有期收益率就应该是：

$$(1+4\%)^{(6/12)}-1=1.98\%$$

- 持有期收益率 r 的计算公式如下：

$$r = (1 + r_f)^{m/12} - 1$$

m = 投资的月数； r_f = 无风险收益率

一次性止盈法——目标收益率法

- 投资更高风险的资产——要求风险收益率
- 假设风险收益率是2%，某货币基金的年化收益是4%。那么我们对基金要求的年化收益就是2%+4%=6%。这里的风险收益率是根据个人的风险偏好来设定的。加入了风险收益率，持有期收益率的公式变为：

$$r = (1 + r_f + r_r)^{m/12} - 1$$

r_f = 无风险收益率； r_r = 要求的风险收益率

一次性止盈法——目标收益率法

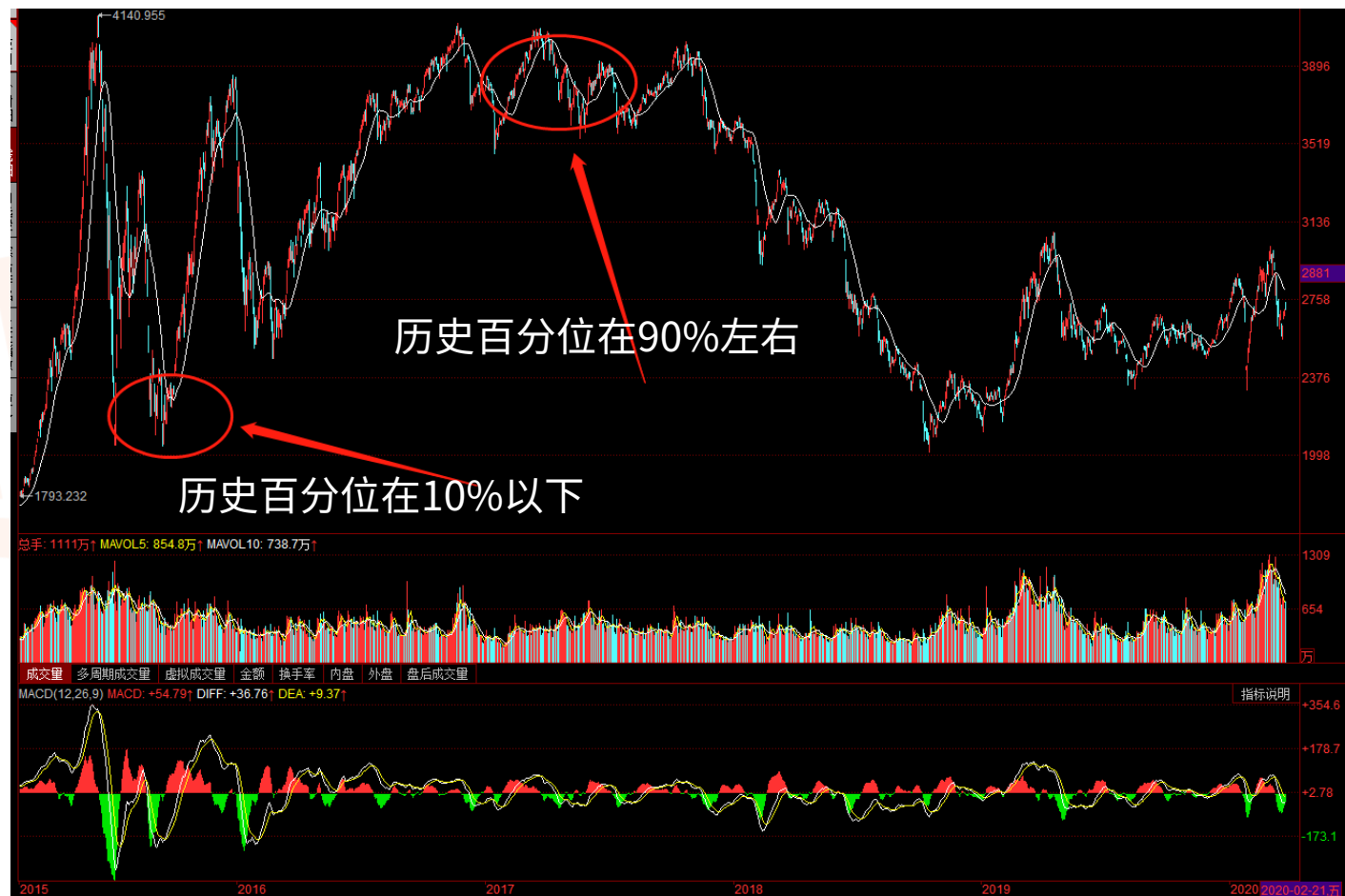
- 定投怎么算？

假如说我们每个月等金额地购买某一指数基金，无风险收益率为4%，要求的风险收益率为4%，那么要求的年化收益率为8%。根据这个计算结果，第1年我们慧定投设置的回报率应该是4%，第2年设置成8%，以此类推



一次性止盈法——估值法

- 低估的时候买，高估的时候卖
- 缺点：不能保证历史重演
- 不同类型的行业适用的估值指标可能不一致
- 不同的指数基金适用的止盈线也有所差异

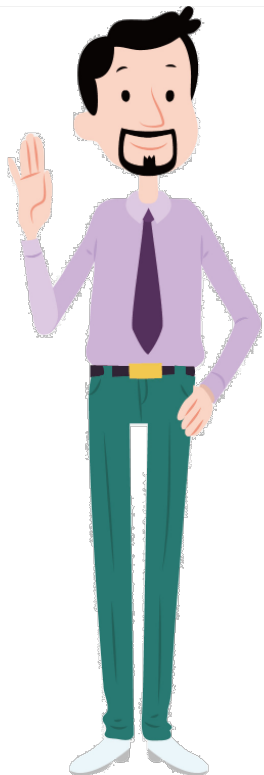


03 分批止盈法

分批止盈法

- 分批止盈法最适合在估值法里面运用
- 在指数基金估值的不同位置分批卖出

分散风险



老王

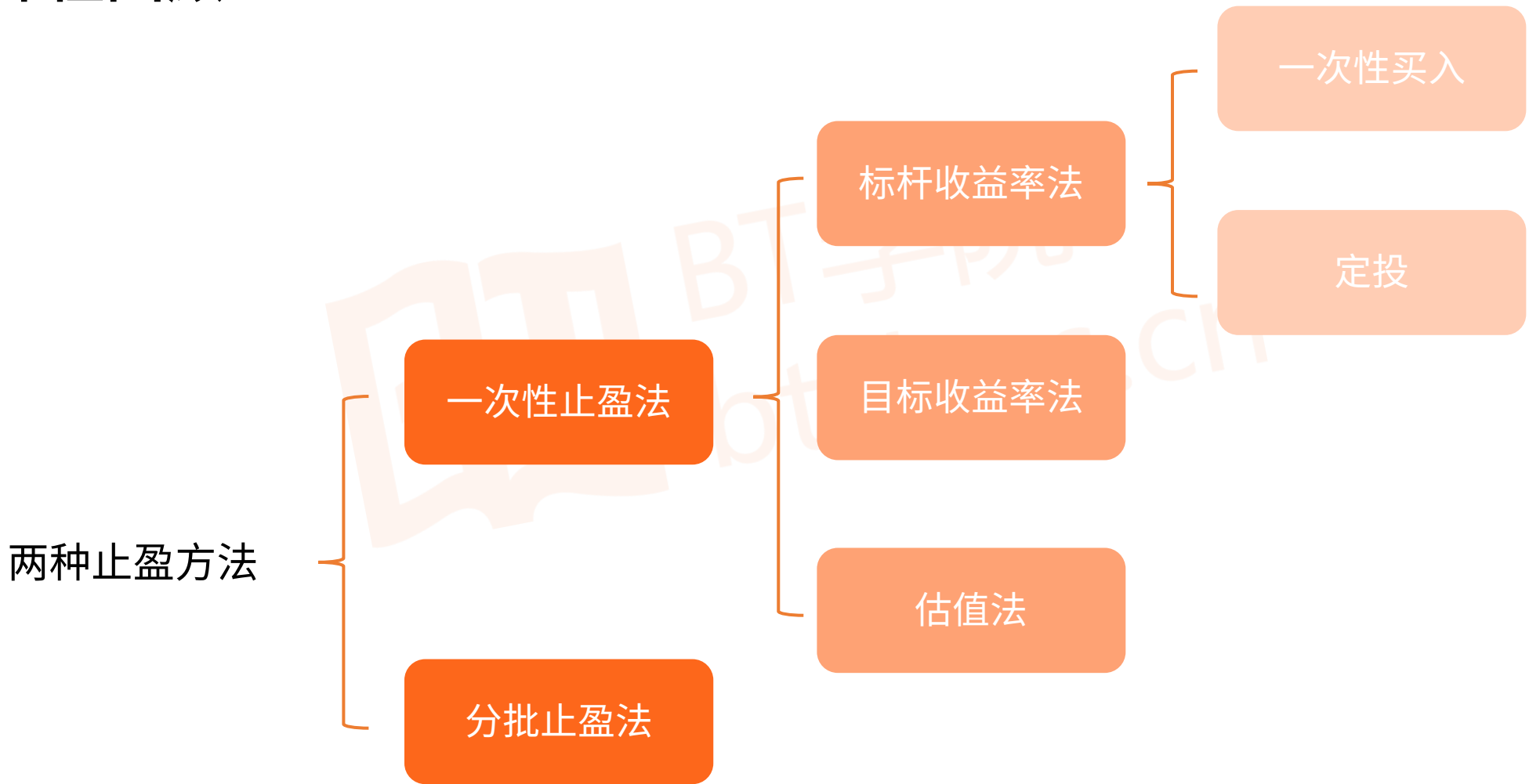


分批止盈法

中证军工（3999967）的相关基金产品

- 目前，该指数PE的历史百分位是32.46%
 - (1) PE历史百分位为40%时，赎回40%的基金份额
 - (2) PE历史百分位为60%时，赎回40%的基金份额
 - (3) PE历史百分位为70%时，赎回20%的基金份额
- 在这期间任何时候PE的历史百分位回落到了40%，我们都不进行止盈

课程回顾



下课

感谢收听，下节课见！