

智能定投

——工薪阶层理财的好帮手

持有封基

先和大家说明一下，这次培训主要是今年我们联想传奇社的活动之一。这段和大家交流中我深感我们普通人对投资知识的缺乏。今天介绍的基金智能定投是针对小白基础的。我们这堂课的目标是教会大家正确的用智能定投，一定要自己动手，最少每个月 10 元钱就可以品尝智能定投的魅力了。

今天要解决基金定投的两大问题：

两大问题：

买什么？

怎么买？

下面先给大家普及一下知识：指数基金

通过定期投资指数基金，
一个什么都不懂的业余投
资者竟然往往能够战胜大
部分专业投资者。

——巴菲特



巴菲特的十年之约大家也知道了，巴菲特用标普 500 打败了对冲基金经理的 5 只基金。那么指数基金是什么呢？顾名思义，指数基金是被动的跟踪指数的基金，不用基金经理自己主动发挥。

那么指数基金定投有什么好处呢？

定投指数基金的三大优势：

- 1、透明
- 2、廉价
- 3、生生不息

第一：是规则透明，只要跟踪指数就可以了，不需要你发挥。我们看到一般指数基金的涨幅超过指数，是因为一般的指数是价格指数，而不是全收益指数，这两者的区别就是前者分红是没算进去。所以分红越多的指数，差异越大。

第二点，就是廉价，因为指数基金只要求跟踪指数，所以对基金经理的要求

相对较低，费用相对也比较低。

有人肯定会有疑问了，主导型基金的基金经理，都是以跑赢指数为目标，那么是不是主导型基金比指数基金好呢？

应该这样说：我做过统计，在主导型基金刚开始的时候，个人投资者多，基金少，对手盘弱，所以主导型基金跑赢指数的情况非常普遍。但现在随着个人投资者的比例缩小，而且越来越成熟，主动型基金要战胜指数越来越难了。我们看在美国，这个难度更高了，主要原因就是都是聪明人和聪明人在博弈，导致超越指数越来越难。

第三点，生生不息：我们在 A 股可能还没体会，很多股票再烂都还在市场。如果我们看看美国的道指，100 年前的成分股，到今天几乎已经全部换了一遍了。如果你当年买的是道指的成分股，那么今天大概率已经不在里面了，而指数依然生生不息。

后面我们讲到的食品指数，第一成分股是茅台，现在一手茅台 9 万多，不是普通投资者能承受的，而食品指数基金最少只需要 10 元，就一样可以享受茅台的涨幅。

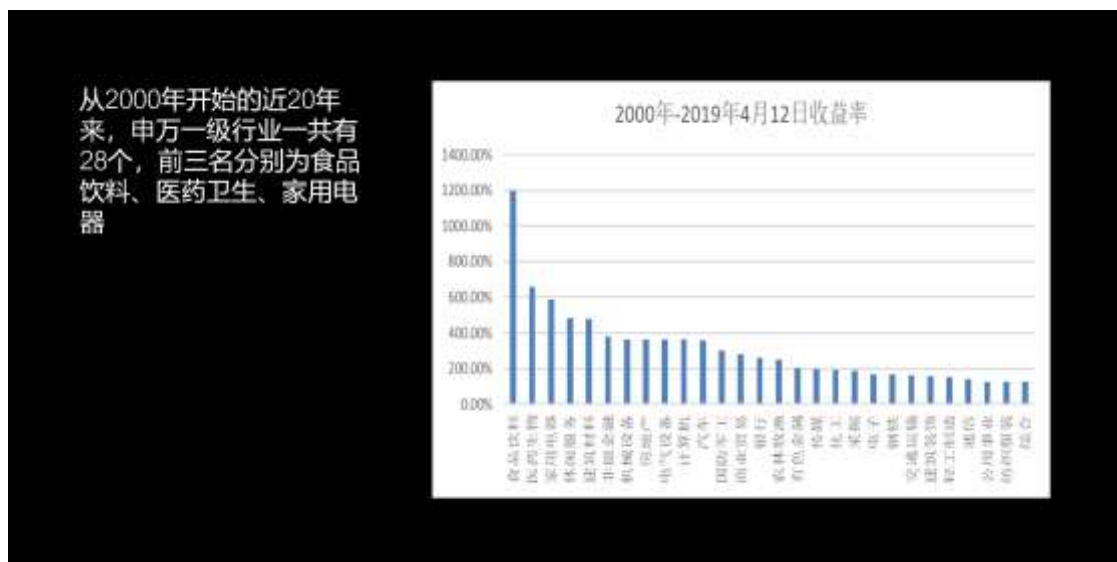
指数基金是如何赚钱的？

指数基金年化收益来自于：年利润同比增长、估值变动和股息率

- 1、成长性（高ROE）
- 2、价值恢复（PE提升）
- 3、红利基金（股息率）

指数基金的收益来源主要是成分股的利润增长，估值修复和分红这三方面；说的简单点，就是靠企业赚钱，靠买的便宜，和每年的分红。

俗话说的好，男怕入错行，行业的差异其实是非常大的，我们看看从 2000 年开始申万 28 个行业的不同涨幅：



最高的食品行业，近 20 年涨了 1200%，而最低的综合行业，只有 100%多，差异非常大。所以有句话说的好：选择比努力更重要。前三名是食品、医药、家电，都是出大牛股的行业。而代表高科技的通讯、电子等都在后面，都不到 200%。所以情怀和投资是两码事。

为什么像通讯行业那么不赚钱呢？大家只要想想，这些年的发展，从 2G 到现在的 4G，到将来的 5G，不断升级，不断的投入，技术发展很快的行业，不一定赚钱所以大家一定要明白这个道理，情怀不能代替理性投资！

我们再看一看上个牛市的最高峰，再 2015 年 6 月 12 日，从这一天开始到上周五，发生了什么呢？上证指数下跌了 38.28%，但只有一个行业，涨了 44.03%，其他的都是下跌的，这个行业就是食品。

日期	2015-6-12至 2019-4-12涨幅	2015-6-12至 2019-4-12涨幅	2019-4-12至 2019-4-12涨幅	2015-6-12至 2019-4-12涨幅	2019-4-12至 2019-4-12涨幅
食品饮料、家用电器、银行排名前 三。而4年前的ROE也是前三。这 是偶然的吗？					
食品饮料	38.25%	12.51%	10.28%	22.99%	14.15%
家用电器	44.03%	10.31%	20.10%	39.02%	22.33%
银行	-0.41%	17.52%	18.72%	28.59%	17.40%
银行	-5.40%	18.31%	17.70%	8.06%	7.07%
非银金融	-25.47%	15.22%	7.44%	10.35%	26.84%
农林牧渔	-37.77%	4.32%	0.60%	170.11%	60.09%
建筑材料	-28.20%	7.47%	17.90%	51.97%	12.95%
公用事业	-33.03%	6.40%	10.41%	131.30%	32.21%
房地产	-35.89%	10.76%	12.00%	35.40%	11.98%
医药生物	-36.43%	12.11%	11.11%	76.37%	34.74%
化工	-40.04%	5.04%	0.40%	76.36%	16.33%
电子	-45.06%	6.99%	0.28%	117.21%	17.51%
汽车	-45.99%	13.31%	0.69%	31.91%	10.07%
通信	-46.51%	4.49%	1.79%	24.92%	116.28%
钢铁	-46.82%	1.19%	10.60%	205.07%	7.40%
有色金属	-47.70%	0.12%	0.39%	114.15%	16.15%
交通运输	-50.17%	9.30%	0.77%	41.09%	21.14%
建筑装饰	-50.29%	11.30%	0.17%	10.89%	12.51%
采掘	-51.38%	5.37%	0.01%	38.17%	16.11%
轻工制造	-52.39%	5.90%	10.10%	127.76%	25.59%
计算机	-53.12%	11.70%	7.04%	147.39%	10.66%
燃气供热	-54.60%	7.11%	0.02%	107.99%	20.99%
公用事业	-55.11%	11.47%	0.07%	35.56%	25.75%
机械设备	-56.67%	5.22%	0.30%	140.64%	17.71%
国防军工	-56.90%	7.21%	0.49%	83.71%	18.11%
综合	-57.77%	3.41%	1.00%	145.71%	15.94%
纺织服装	-58.00%	10.70%	0.59%	84.49%	24.54%
国防军工	-60.24%	7.45%	2.10%	240.13%	100.01%
传媒	-72.19%	11.10%	5.68%	129.39%	42.88%

这张图非常重要，小白们可能看了有点晕，我慢慢来给大家解释：

第一个指标：ROE:

中文意思就是叫净资产收益率，计算公式是这样的：

净资产收益率=（归属母公司净利润）/（归属母公司的权益）

这个指标非常重要，巴菲特曾经说过，他选股票的唯一标准，就是连续10年ROE超过15%的公司，ROE是衡量一个公司是不是好公司的最重要的标准。

如果我们说ROE是15%，也就是说如果这家公司的权益是1000万，那么最近四个季度的利润就是150万，这里我们用的利润，是季报年报中最近四个季度的合计，比如说如果现在2018年的年报没出来，那么我们这150万就是2017年Q4到2018年Q3的净利润合计。

第二个重要指标：PE

中文叫市盈率：顾名思义，分子是市价，分母是盈利

市盈率=市价/盈利

如果单位都是用每股。举个例子，某个股票的市盈率是 10 倍，那么如果股价是 10 元，盈利就是 1 元。市盈率 10 倍，说明如果我们每年的盈利都一样，理论上要 10 年收回投资。

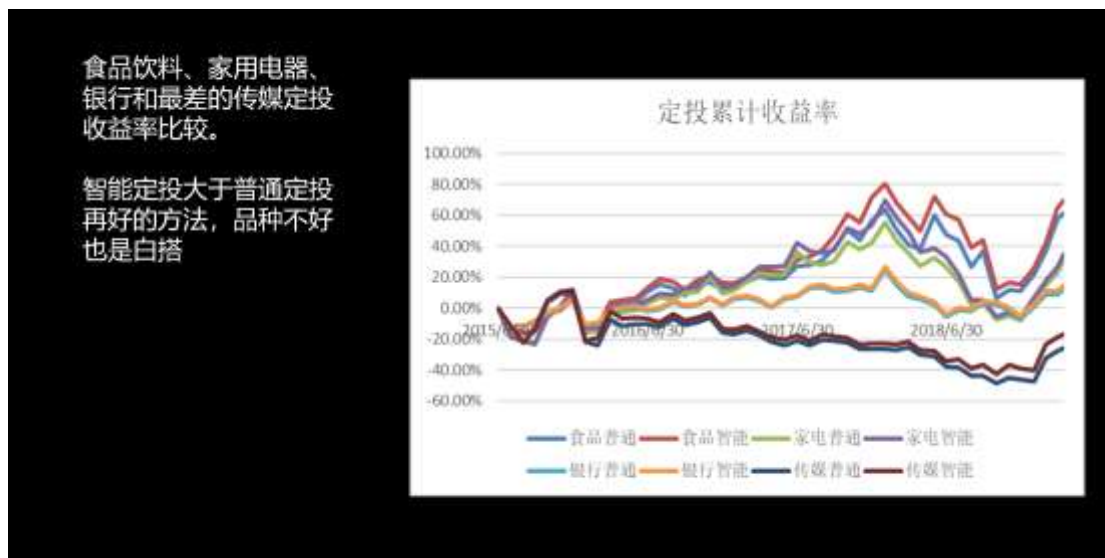
那我们看到很多股票，PE 都是 100 以上，也就是说要 100 年才收回投资，是怎么回事呢？那是投资者觉得他们今年赚 1 元，明年不是赚 1 元，是 1.5 元甚至 2 元，也就是说预计利润在飞快的增速，如果确实是这样的高速发展，这 100 倍的 PE 才是合理的，否值就是高估了。

日期	2015-6-12至 2019-4-12涨幅	2015-6-12至 2019-4-12ROE	2019-4-12至 2019-4-12ROE	2015-6-12至 2019-4-12PE	2019-4-12至 2019-4-12PE
食品饮料、家用电器、银行排名前三。而4年前的ROE也是前三。这是偶然的吗？					
食品饮料	38.28%	12.51%	10.28%	22.99	14.19
家用电器	44.02%	10.31%	20.10%	39.03	32.32
银行	-0.31%	17.52%	16.72%	38.59	37.66
银行	-5.40%	18.21%	12.20%	36.06	7.02
非银金融	-25.47%	15.22%	7.43%	30.35	26.84
食品饮料	37.73%	8.32%	3.68%	170.31	69.09
建筑材料	28.20%	7.47%	17.50%	51.97	32.95
机械设备	33.03%	6.52%	10.11%	131.36	32.32
房地产	35.89%	10.76%	12.10%	35.46	31.98
医药生物	36.43%	19.11%	11.11%	75.37	34.74
轻工	40.04%	5.04%	9.40%	76.36	16.33
电子	42.06%	6.96%	9.58%	117.54	37.53
汽车	42.99%	13.31%	9.69%	31.91	19.07
通信	46.51%	4.43%	1.79%	94.92	119.26
钢铁	46.82%	1.15%	10.00%	215.97	7.46
有色金属	47.79%	0.12%	6.20%	4149.18	16.15
农林牧渔	50.17%	9.20%	8.77%	41.09	21.14
交通运输	50.29%	11.30%	9.17%	30.85	12.52
采掘	51.28%	5.27%	9.01%	38.17	18.14
轻工制造	52.59%	5.90%	10.10%	127.76	25.36
计算机	55.35%	11.70%	7.64%	147.29	36.66
电气设备	54.60%	7.11%	6.05%	103.99	39.99
公用事业	55.11%	11.42%	6.07%	35.56	25.75
机械设备	56.07%	5.22%	6.36%	140.64	37.73
通信设备	56.90%	7.24%	9.24%	85.32	16.13
综合	57.77%	3.41%	3.80%	145.32	25.84
纺织服装	58.96%	10.70%	8.59%	64.49	24.54
国防军工	60.38%	3.42%	2.50%	348.14	100.01
传媒	72.39%	11.76%	5.68%	129.39	42.85

再仔细看上面这张表：在 4 年多年的牛市高峰，只有 3 个行业的 ROE 是超过 15%，符合巴菲特的标准的，这就是食品、家电和银行，但大家仔细看，家电和银行的 ROE 是在下降的，特别是银行，从 18.31%跌到 12.78%，已经远远跌出 15%了，这就是银行的 PE 估值很便宜，但涨幅不大的根本原因；而食品的 ROE 还在上升。

当然有人会说，到了下个牛市，说不定食品的 ROE 下降了呢？当然有这个可能，但即使下降，你看家电和银行，这 4 年多的涨幅虽然不及食品，但依然在 28 给行业中排名前三，也远远跑赢了上证指数。这就是巴菲特之所有那么看好

ROE 的根本原因。



上图是食品、家电、银行和排名最后的传媒普通定投和智能定投的累计收益率的情况，可以看到食品定投的收益率还超过了 40%，但烂的指数如传媒，再定投都是亏损的。这再次证明了一个道理：选择比努力更重要！



上图是天弘中证食品饮料行业指数仓持情况，前 20 名都是一些耳熟能详的大牛股，如茅台、伊利、五粮液、洋河、海天味业、双汇等，都是白酒、牛奶、酱油、肉等。有人会抬杠说，如果将来人不喝白酒了，不吃猪肉了怎么办？如果真的有一天，我相信也有其他饮料、其他牛肉等大牛股来替代，这就是指数基

金生生不息的好处。如果你买了茅台，万一不喝白酒了，茅台确实会下跌，但如果你买的是食品指数，会自动的优胜劣汰。

现在来回答前面提到的两点：

第一部分：买什么？

总结一下前面所讲：长期看，买 ROE 稳定而且高的指数基金，如食品，虽然目前有点价格高，但作为长期定投是没问题的。ROE 各个平台都能查到，比如说雪球上，果仁上也有。一般来说，ROE 的变化很慢的，因为大家发现没有，ROE 的数值和价格是无关系的，所以理论上说，一年只有 4 个 ROE 的数据。

股票代码：	深A 0190750720	
证券代码：	161725	白酒分级
买入价格：	1.000	元

161725 白酒分级净值 1.3，我买显示 1 元，白酒分级是只能申购，不能在股市里购买的。基

金的两种购买方式，这里再详细介绍一下：

场外申购：直接向基金公司购买基金，或者通过天天、蚂蚁、蛋卷、银行等第三方购买，我们叫申购，这种方式我们一般叫场外，也就是交易所外的。

场内交易：还有一类基金，是 ETF 或者 LOF 基金，是可以在场内买卖的，这个买卖，不是我们和基金公司交易，是我们和其他股民交易，所以是买卖。

申购基金好比是一级股票市场，买卖基金，好比是二级股票市场。ETF 基金、LOF 基金，和过去的封闭式基金，还有分级基金的分级 A 和分级 B，是可以在场内买卖的。其他的指数基金、开放式基金等只能申购不能买卖。

第二部分：怎么买？

我们普通的定投，比如说我这个月申购 100 元基金，下个月同样是 100 元，每个月定投的金额都相等的，我们叫成本平均策略，那么相对成本平均策略外，还有什么更好的策略呢？我们总想，跌多了我们最好多申购点，涨多了我们最好少申购点。

现在市面上有各种方法，但都很麻烦，都要每个月不是自己计算，就是要跟着大 V 们操作，那么有没有一种自动的方法来完成呢？

美国人提出了一种叫价值平均策略：（下图）

价值平均策略：

美国纳斯达克的首席经济学家迈克尔·埃德尔森于1996年在其著作《价值平均策略》中提出。

成本平均策略：每次定投金额相等
价值平均策略：每次定投后使得累计的价值线性增加。



举个例子：我们每个月投 100，第一个月如果是 1，第二个月跌了 10%，投的 100 元变成 90 元了；价值平均策略要求补上着 10 元，所以第二个月要投不是 100 元，而是 110 元。如果涨了 10%呢？那么前面的 100 元变成了 110 元，这个月只要投 90 元就够了。使得价值而不是成本是平均的，这种方法就叫价值平均策略。

我们看上面一个极端例子（见表）：

月份	净值	成本平均策略				价值平均策略			
		当月投入	当月份额	累计价值	累计份额	当月投入	当月份额	累计价值	累计份额
1	1.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00
2	1.30	1000.00	769.23	2300.00	1769.23	700.00	538.46	2000.00	1538.46
3	0.70	1000.00	1428.57	2238.46	3197.80	1923.08	2747.25	3000.00	4285.71
4	1.00	1000.00	1000.00	4197.80	4197.80	-285.71	-285.71	4000.00	4000.00
总收益率				4.95%				19.86%	

成本平均策略投入4000.00元，赚了197.80元，总收益率4.95%；

价值平均策略投入3337.36元，赚了662.24元，总收益率19.86%，收益相差4倍！

成本平均策略：投入了 4000，赚了 197.80 元，总收益率是 4.95%

价值平均策略：投入了 3337.36 元，赚了 662.24 元，总收益率是 19.86%

后者投入少，赚的多，收益相差了 4 倍！很显然，价值平均策略优于成本平均策略。价值平均策略好是好，但有个最大的问题：

原版价值平均策略的缺陷：指数持续暴跌后需要的资金可能是原始资金的50倍以上。
有限价值平均策略：每次定投最多资金不超过5倍。

例子：沪深300定投7年
蛋卷智能定投：
就是有限价值平均策略

定投通用计算模板：
<https://pan.baidu.com/s/1pXOfXoZgLwgRuMouX8OKv9>

项目	普通定投	上涨定额下跌多投	上涨少投下跌多投	上涨少投下跌多投翻番清仓
定投金额	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00
定投上限	1000.00	5000.00	5000.00	5000.00
定投下限	1000.00	1000.00	0.00	0.00
清仓阈值	10000%	10000%	10000%	100%
年化收益率	7.28%	7.47%	8.95%	28.99%
累计最大投入	84000.00	88341.91	58161.05	40162.04
月最大投入	1000.00	1768.44	5000.00	4318.22
累计期数	1	1	1	2
累计次数	84.00	84.00	84.00	84.00
累计盈利	24179.48	26994.20	25838.95	43174.21
总收益率	28.79%	30.56%	44.43%	107.50%

从上图可以看出：如果遇到指数连续暴跌，可能需要的资金是原始资金的 50 倍甚至更多，极端情况我遇到过要 1000 多倍。也就是说，平时定投 100 元，那么极端情况需要定投 10 万元，而且还不知道下个月如何，显然这种情况是不符合我们工薪阶层定投的。


那么为什么美国人没考虑这个问题呢？这是因为中美两国巨大的差异，美股和 A 股的 K 线就会发现，我们的波动要远远超过美股！就像去年我们跌的比美股多，今年我们涨的也比美股多。

其实波动大反而是有利于我们的定投的，但要有限制。我对这个策略做了个改造，对上下限做了限制，所以我们叫“**有限价值平均策略**”

去年年初我和蛋卷基金共同开发了这个自动的智能定投策略，我自己去年用到限制，群里也有我的同学用了 1 年多，效果非常好。这些计算都不用你操作了，你只要在后面跟着我一步步设定，今天一个晚上设定后以后就全自动操作了

价值平均策略好是好，
可惜每次手动计算很麻烦

蛋卷几千个基金都可以
选择智能定投！

A graphic titled "智能定投" (Smart Investment) with the subtitle "定投策略：定期不定额" (Investment Strategy: Regular Period, Irregular Amount). It features a blue clock face with a line graph showing an upward trend. To the left of the clock are three upward-pointing arrows in red, yellow, and blue. Below the clock, it says "高点少买 低点多投" (Buy less at high points, invest more at low points) and "普通定投升级版" (Advanced version of ordinary investment).

智能定投
定投策略：定期不定额
高点少买 低点多投
普通定投升级版

接下来我就一步步带着大家操作，银行卡里只要有 10 元钱就够了，一个月买一包烟都不到的成本，先体验一下。

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

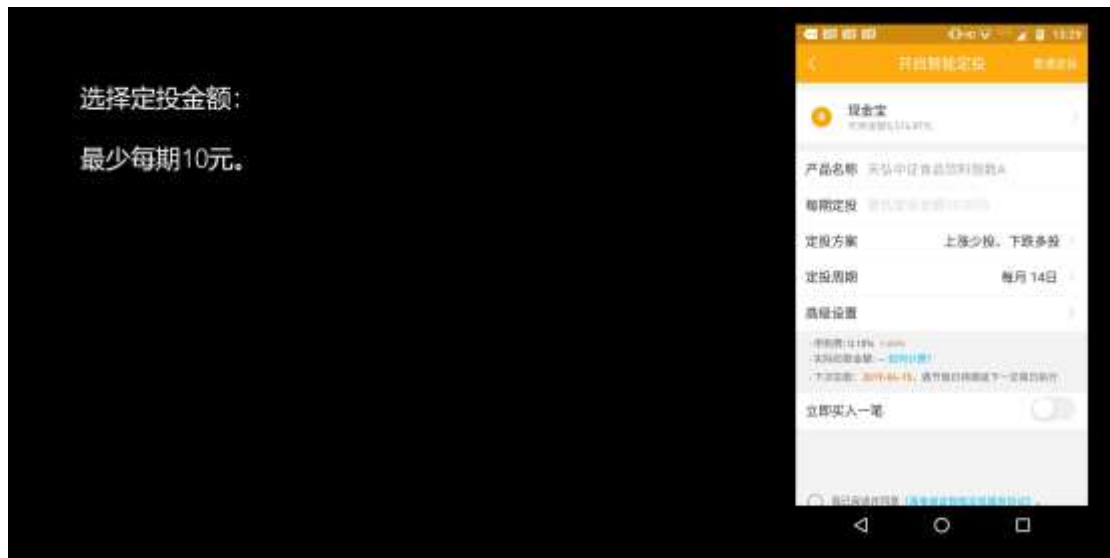
这个是蛋卷基金 APP 下载链接



出来这个画面，需要输入手机号，获得验证码，下载 APP



智能定投，然后选择定投，可以看到3年来的比较，普通定投 32.62%，智能定投 37.29%。



建议小白们先用 10 元试试看，如果将来好你还可以设置第二个定投的。



可以选择“上涨少投，下跌多投”和“上涨定额，下跌多投”两种，建议大家选前者。

少投最少就是 10 元，如果你每次 100 元，那么如果上涨的多，你选择前者，就可能投 10 元，选择后者，就一直是 100 元。



选择定投日期（见上图），有每月、每周、每两周三种，如果我们大部分月薪的，建议选每月，至于日期，哪天都可以，建议选发薪日后



下面就是选高级设置了（见上图），进入高级设置，有两个选择，第一个就是最高扣款金额，从2倍到10倍，什么意思呢？如果你起始是每个月扣100元的，那么2倍就是最高扣200元，10倍就是最高扣1000元，这个是极端情况，我可以告诉大家去年的情况，我去年最多也就是扣过2倍不到，当然跌幅大于去年的情况还是可能的。我自己选了5倍。大家可以根据自己的情况选择。



接下来第二个选择是通货膨胀率（见上图）：举例来说，今年的100元，和明年的100元，后年的100元，其实价值是不一样的，这里有个通货膨胀的概念。

另外，随着你工作经验的增加，加薪也是可能的。所以我们如果选择10%，那么今年起始定投金额是100元，到了明年就是110元，以此类推。大家可根据自己的情况选择。



以后每个月的复杂的计算，系统都帮你完成了。

特别强调，场外的无脑定投，能帮助你战胜人性的贪婪和恐惧。过去我们很多人手动定投的，到了去年年底这样的大熊市，很多人都坚持不下去了，投资是很逆

人性的！



持有封基版权所有，未经同意不得转发转载

Q/A:

问：如果某期定投金额为负数，蛋卷能自动赎回对应份额么

答：蛋卷没有负数，也就是说如果涨的再多都不自动赎回，而是投 10 元

问：定投的周期一般是多久呢？

答：中国牛熊周期最长 7 年，定投是止盈不止损，一般有几种方法止盈，或者设定一个目标收益率，比如到 100%，或者从 60%开始赎回一部分。或者用均线跌破 60 天或者半年线等来判断。当然如果你给孩子定投 20 年，也可以不止盈。我在 2011 年定投中证 500，到 15 年上半年实现了翻番就止盈了，但也没到最高峰，我记得是 3 月份止盈的，结果还继续涨了 3 个月。心态要好点，没有人能正好止盈在最高峰的。但止盈后我们一般还是要继续定投，定投金额可以适当放大：

比如现在可能是一个次高点，可能调整 1-2 个继续上攻。每次都有人预测准，但

每次不是同一个人。我们做定投就是承认自己无法预测准。

问：请问智能定投，现在只有 001631 这个指数么？

答：我说的 001631 只不过是我定投的一个例子，所有 4000 多个基金，现在除了分级基金的母基金外，都可以智能定投

问：购买要先把款充到 app 里吗

答：建议从现金宝里扣，因为现金宝相当于余额宝，平时还有 2%多的年化收益率。先充值到现金宝里的，然后注意设置成从现金宝里扣款。还有一个注意事项，就是分红的设置，默认好像是现金，我们一般选择分红再投。