



薛洪言：如何定投更赚钱？

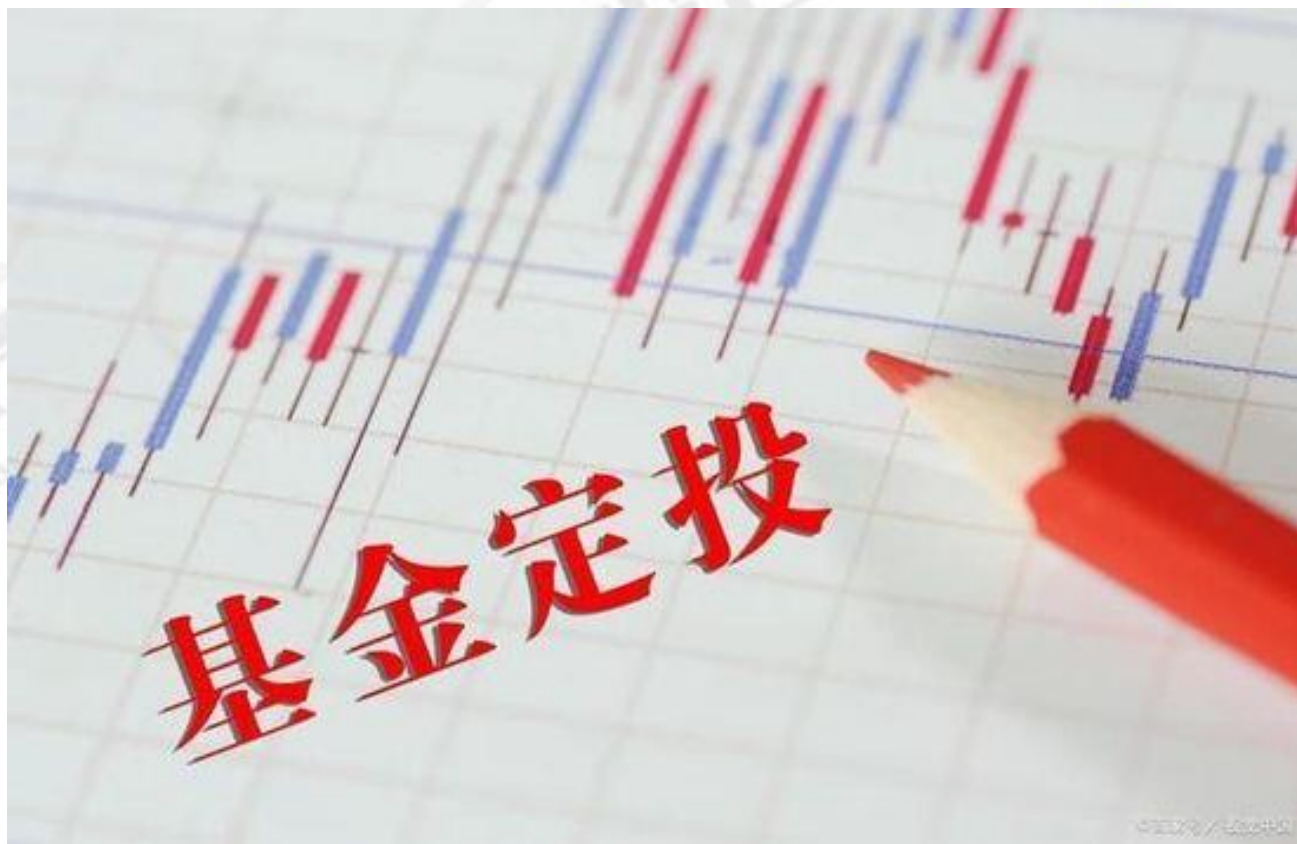


文/意见领袖专栏作家 薛洪言

7 月份以来，A 股反弹行情终结，经过近两个月的调整，市场估值又回到偏底部位置。截至 2022 年 9 月 5 日，万得全 A 指数市盈率和市净率分位数（2019 年以来）均在 29%左右。

着眼于中长期，疫情压制因素迟早会解除、全球央行加息环境也会消退、国内房地产市场终究要回归平稳，因此 A 股震荡上行的趋势不改。但着眼于短期来看，考虑到全球通胀、欧美央行加息、外需减弱以及国内的疫情反复、消费低迷、地产复苏不及预期等因素综合影响，市场盘整仍会持续一段时间，上行不会一蹴而就。

通常来说，市场底部是圆的不是尖的，磨底过程起起伏伏，一次性梭哈体验通常不佳，最稳妥的策略便是基金定投。在本文中，我们讲一讲如何在市场底部开启一项定投计划。



第一步

挑选值得买入的基金

当前 A 股市场，股票+混合型基金数量接近 1 万只，比全部上市公司数量的两倍还要多，鱼龙混杂，挑选正确的基金是成功定投的第一步。

1、指数基金

有价值归零的个股，却没有价值归零的指数。指数投资锚定一篮子成分股，分散投资，风险可控，不需额外精力即可获取市场平均收益，属于定投必备选品。

指数又可分为宽基指数和行业指数。所谓宽基指数，是指涉及到多个

行业的市场指数，典型代表如上证 50、沪深 300、中证 500、创业板指、科创 50 及港股恒生指数等。所谓行业指数，是指聚焦特定行业的指数，如创新药、芯片、光伏、白酒、银行、证券等等，都有属于自己的行业指数。

投资沪深 300 等宽基指数，投资者分享的是整个资本市场向上发展的收益，投资行业指数，投资者分享的则是特定行业持续向上的收益。

对于投资者来说，抄底宽基指数，主要看估值分位，估值分位越低，抄底价值越高。就几大指数而言，中证 500、科创 50、恒生指数、恒生科技指数的估值分位处于低点，更具有抄底买入价值；相比之下，深证成指和创业板指距离极端估值仍有距离，抄底优先级不高。

主要指数估值一览（2022.9.5）					
主要指数	涨跌幅	市盈率	十年分位值	市净率	十年分位值
万得全A	-14.72%	17.26	39.06%	1.68	28.46%
沪深300	-18.72%	11.66	31.77%	1.39	21.64%
中证500	-15.99%	21.97	17.15%	1.7	5.26%
上证指数	-12.08%	12.42	29.63%	1.32	13.35%
深证成指	-21.39%	26.81	52.24%	2.72	42.11%
创业板指	-23.61%	47.95	31.19%	5.6	46.00%
科创50	-26.73%	39.93	7.25%	4.43	2.17%
恒生指数	-17.83%	9.21	19.54%	0.92	3.83%
恒生科技	-28.34%	49.02	91.82%	2.6	8.18%

wind，星图金融研究院

挑选行业指数，更多地看发展前景。未来二十年，科技引领、双碳转

型、消费升级、人口老龄化等是大趋势，所以高端制造、新能源、数字经济、食品饮料、生物医药等行业指数有望跑赢大盘，实现更高的收益水平。

2、明星基金

很多人之所以买了明星基金会后悔，因为投资者多在高点追高买入。若在底部位置买入明星基金，通常能够获得较好的投资收益。

如数据显示，2018 年末至今（20220905），偏股混合型基金指数累计上涨 104.12%，累计跑赢沪深 300 指数 71 个百分点，跑赢中证 500 指数 56 个百分点。显然，在 2018 年的底部区间，投资者抄底偏股混合型基金持有至今，比抄底指数赚得更多。明星基金作为主动管理基金中的佼佼者，自然也值得拥有。

问题是，该如何挑选明星基金呢？鉴于当前基金公司和基金销售平台热衷于打造“明星基金”，“有流量、无演技”的明星越来越多，投资者不得不提高警惕。一般来说，投资者至少应关注以下三点：

一是长期业绩优秀，这个长期业绩，至少五年以上；二是投资风格不漂移，通俗点说，不能频繁调仓追热点，要有自己的风格和坚守；三是基金规模不能太高，合计管理规模暂且不论，所挑选单只基金规模 100 亿以内为佳。

第二步

制定并实施定投计划

要制定相对合理的定投计划，需做好以下几项准备。

1、分散投资，不把鸡蛋放在一个篮子里

既然基金本身已是分散持股，在投资基金时是否还有必要二次分散呢？这个问题见仁见智，没有标准答案。就我个人而言，建议投资者分散持有基金，不把鸡蛋放在一个篮子里，因为不同的基金有不同的投资特性和潜在问题。

举例来说，沪深 300 等宽基指数波动性低，持有体验更好，但投资者很难获得超过平均值的收益；优选行业指数，有望获得更高的长期投资收益，但波动性更大一些，且单一行业受行业政策影响，可能触发无法预知的黑天鹅事件；明星基金通常能够长期跑赢指数，但也面临基金经理离职、风格漂移、规模膨胀削弱收益率等潜在问题，不宜全仓买进。

综合来看，如果投资者能够将资金分成三份，一份定投宽基指数，一份优选行业指数，一份精选主动管理型基金，则有望兼顾持有体验和投资收益的均衡，取得更好的长期定投收益。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45845

