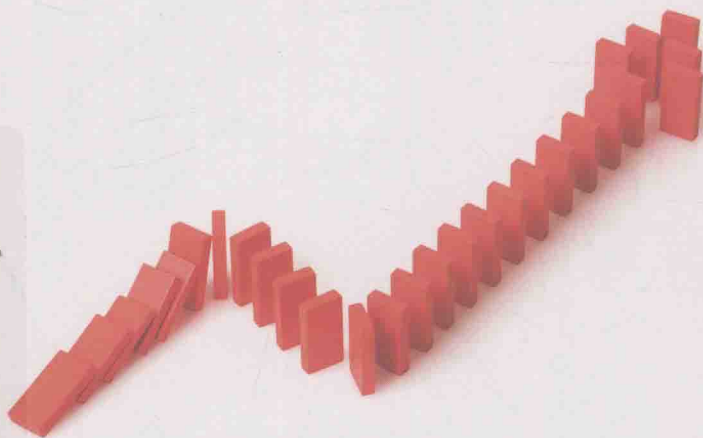



雪球网人气用户@望京博格
教您一看就懂的指数基金投资策略

指数基金 投资日志

望京博格◎著



| 刘江涛 | 梁杏 | 任瞳 | 青春的泥沼 | 张延昆 | 李佳亮 | **联袂推荐**

 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

指数基金 投资日志

望京博格◎著



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

《指数基金投资日志》采用的是由浅入深的解读方式，使投资新手可以迅速了解指数基金，掌握指数基金的投资策略。同时又加入了绿巨人的投资日志，从整个投资市场的变化发展来看指数基金投资，使具有一定投资经验的投资者也能从中受益。

图书在版编目(CIP)数据

指数基金投资日志/望京博格著. —北京: 机械工业出版社, 2019. 12
ISBN 978-7-111-64308-1

I. ①指… II. ①望… III. ①指数-基金-投资-研究 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 263683 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 李浩 责任编辑: 李浩 廖岩

责任校对: 李伟 责任印制: 李昂

北京汇林印务有限公司印刷

2020 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

145mm × 210mm · 9.375 印张 · 3 插页 · 193 千字

标准书号: ISBN 978-7-111-64308-1

定价: 88.00 元

电话服务

网络服务

客服电话: 010-88361066

机工官网: www.cmpbook.com

010-88379833

机工官博: weibo.com/cmp1952

010-68326294

金书网: www.golden-book.com

封底无防伪标均为盗版

机工教育服务网: www.cmpedu.com

前 言

2019年6月30日，是基金半年一度排名的日子。对基金经理来说，考核的标准基本都是排名。选取2019年以前成立的股票型与偏股混合型基金，剔除联接基金之后剩余的1409个样本，其中排名前6名的为：

1. 招商中证白酒，上半年收益率73.73%，被动指数型基金。

2. 鹏华中证酒，上半年收益率为66.69%，被动指数型基金。

3. 国泰国证食品饮料，上半年收益率为58.33%，被动指数型基金。

4. 汇添富中证主要消费ETF，上半年收益率为58.11%，被动指数型基金。

5. 富国消费主题，上半年收益率为58.10%，偏股混合型基金。

6. 嘉实中证主要消费ETF，上半年收益率为57.55%，被动指数型基金。

前6名中有5个是被动指数型基金。由此可以看出指数基金

的“威力”。当然，这里还有一个前提，那就是选对了行业——白酒、必消费品。

指数基金成为全球投资行业的宠儿不是没有理由的，它是一篮子成本低、风险小的股票，每一只股票都是由指数编制公司精挑细选，具有高成长性、低波动性。

指数基金在国内的发展仅有十几年，之前一度有过指数基金跑输主动型基金的案例，但近年来，投资者对指数基金的关注度反而越来越高。

投资者亏钱有两个主要原因：高买低卖和频繁交易。大多数投资者在市场行情看涨时买入，在市场看跌时卖出，造成高买低卖；A股市场行情波动很大，追波动的人又喜欢频繁交易，导致交易成本提高，即使判断正确，高成本也销蚀了盈利部分，终成为股市输家。

而指数基金因为是被动跟踪指数，管理费率较低，如果采用定期定投的方式，在市场高位，可以享受收益，在市场低位，可以摊平成本。既不用频繁交易，又不怕市场震荡，市场波动对定期定投更有益。

那么，指数基金有踩雷的时候吗？

当然也有。

在港股里面，有一只股票叫作辉山乳业，2017年3月的一天，其股价跌了90%（香港市场没有涨跌停限制）。持有香港中小指数基金的投资人当天很惨，因为辉山乳业是香港中小指数基金的成分股之一（权重为1%），一个雷导致指数一天跌了0.9%。

但因为个股权重小，指数基金相对主动型基金损失较小。要知道，深入研究、集中持股是主动型基金的宿命，深入研究就是为了集中持股，但是深入研究就可以避开雷股吗？

答案是不能！

历史上大成基金踩雷重庆啤酒，最近的东方红踩雷新城控股，有些雷即使深入研究也是躲不开的，想获取超额收益就要承担更大的风险。

与之相反，指数基金是分散投资，它持有的是一篮子股票，而且指数公司会定期更新股票，将已经走下坡路的股票剔除，换上更有成长性的优质股票，为投资者避开了一部分风险。

但是，现在的投资者更关心的是投资指数基金能否实现投资收益率十年十倍。

十年赚十倍，意味着：

$$(1 + X)^{10} - 1 = 10$$

$$X = 0.27$$

即需要每年 27% 的年化收益率，才能达到十年十倍的收益目标。历史上，宽基指数中证 500 实现了这样的收益。从 2005 年 1 月 1 日开始投资，到 2015 年 6 月 12 日，投资中证 500 的收益达到 1155%。

最好的年份已经过去了，未来达到这样的收益非常难，但通过指数基金定期定投、长期持有，能实现更好的收益，这是毋庸置疑的。

那么怎样实现更好的收益呢？这就是本书的写作主旨。

绿巨人组合创立于2016年5月27日，截至2019年9月5日，累计收益35.74%，年化收益率9.8%。作为绿巨人组合的创建者，在实际投资中，我养成了随时记录投资日志的习惯。《指数基金投资日志》就是根据绿巨人的投资实录来解读指数基金投资的相关知识。

《指数基金投资日志》采用的是由浅入深的解读方式，使投资新手可以迅速了解指数基金，掌握指数基金的投资策略。同时又加入了绿巨人的投资日志，从整个投资市场的变化发展来看指数基金投资，使具有一定投资经验的投资者也能从中受益。

最后，还要感谢房崇伦、范为和铃子，以及所有支持我的朋友对本书创作的帮助和支持！

望京博格

2019年10月1日

目 录

| 前 言 | | III

| 第一章 | 指数基金：散户或者上班族的投资神器 |

- 第一节 没有懂投资的穷人，也没有不懂投资的富人 002
- 第二节 不懂股票，不看财报，照样能够稳健赚钱 005
- 第三节 市场低位不适合投资？请忘掉你对投资的偏见 008
- 第四节 上班族没时间盯大盘？指数基金帮你忙 012
- 第五节 投资工具这么多，为什么要选指数基金？ 015
- 第六节 国家队也是指数基金的信徒 020
- 第七节 为什么指数基金优于绝大多数主动型基金？ 023
- 第八节 学习指数投资必须知道的入门级投资知识 027
- 第九节 股神巴菲特的资产配置利器 031
- 投资日志：指数基金投资，躺赢 88% 的投资者 036

| 第二章 | 总是听人说指数基金，指数基金到底是什么？|

- 第一节 什么是指数基金？ 048
- 第二节 指数基金的分类 051
- 第三节 公募 FOF 基金的进化 056
- 第四节 什么是 ETF 基金？ 059
- 第五节 什么是分级基金？ 066
- 第六节 “场内” 交易型基金的发展历程 071
- 第七节 投资指数基金的相关费用 076
- 第八节 普通投资者理财工具进化史 081
- 投资日志：指数基金规模统计（2018 年年中版） 085

| 第三章 | 投资指数基金的必备能力 |

- 第一节 如何分析指数？ 094
- 第二节 如何计算指数定投的年复合收益率？ 100
- 第三节 基金的择时能力与选股能力哪个更重要？ 103
- 第四节 沪深 300 指数增强基金超额收益的来源与持续性分析 107
- 第五节 中概互联基金优选 115
- 投资日志：2019 年基金产品布局必备数据 118

|第四章|你在挑选指数基金时，你到底在选什么？|

- 第一节 如何选择优秀的指数基金 130
- 第二节 高费率基金是投资者的毒药 136
- 第三节 债券基金的矛与盾 139
- 第四节 FOF 在投资什么 146
- 第五节 创业板指数与创业板 50 指数的区别，哪个更值得投资？ 153
- 第六节 博格公式挑选技巧 159
- 投资日志：绿巨人的第一重仓基金恒生国企指数 162

|第五章|十年十倍的指数基金定投策略|

- 第一节 什么是定投 168
- 第二节 定投有哪些常规策略 174
- 第三节 如何通过基金定投达到十年十倍？ 177
- 第四节 主动投资与被动投资并举 183
- 第五节 货币 ETF 年化收益率 12% + 的操作策略 185
- 第六节 股市再跌 10%，你还扛得住吗？ 190
- 第七节 理性分析战略配售基金到底该不该买 193
- 第八节 定投亏损了怎么办？ 200
- 第九节 建立自己的投资体系 204
- 投资日志：绿巨人的指数基金配置实盘攻略 210

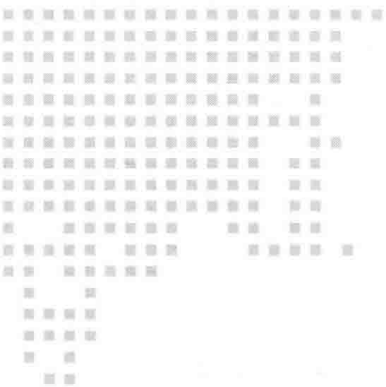
|第六章|风险控制：一眼看透指数基金投资中的“陷阱”和“馅饼”|

- 第一节 基金定投的陷阱 222
- 第二节 如何做好投资指数基金的风险控制? 224
- 第三节 公募 FOF 的阿喀琉斯之踵 227
- 第四节 借通道投资债券的方法与风险 231
- 第五节 思维陷阱之业绩报酬 234
- 第六节 分级基金大结局之清盘方式的猜想 237
- 第七节 为什么回测数据通常不靠谱? 240
- 第八节 港股的下跌是机会还是陷阱? 242
- 投资日志：绿巨人重仓基金之标普香港中小指数 245
- 投资日志：绿巨人凭什么有这么好的业绩 248

|第七章|理性投资的深度思考|

- 第一节 市场迷茫中的确定性 252
- 第二节 投资基金的目的是尽可能多赚钱吗? 255
- 第三节 表面钱生钱，实际钱吃钱? 260
- 第四节 基金投资为何越勤奋亏钱越多呢? 265
- 第五节 投资是反人性的吗? 268
- 第六节 抄底的人，最后都赔钱了吗? 271
- 投资日志：对金融业不一样的深度思考 273

后记：致敬约翰·博格 286



第一章

指数基金：散户或者上班族的投资神器

沃伦·巴菲特说：“定期投资指数基金，即使什么都不懂的业余投资者，也往往能够战胜大部分专业投资者。”据统计，以十年期为基准，能战胜指数基金的投资者不足5%。这就是指数基金的魅力。它简单，门槛低。没有股票知识、不懂趋势、不会看财报的投资者，也能一学就会、一看就懂。而且它不占时间，投入精力少，对朝九晚五的上班族来说，是一种躺着就能赚钱的稳健投资神器。

第一节 没有懂投资的穷人，也没有不懂投资的富人

这世界上有两种致富方式，一种“赚”钱，另一种是“挣”钱。赚钱和挣钱有什么不同呢？

我们先来看看“赚”和“挣”这两个汉字：

“赚”字左边是贝字，“贝”字代表着金钱，因为在古代人们都用贝壳当作钱来补差价，右边是个兼职的兼，也就是让金钱来做兼职。帮我们赚钱，用钱生钱。这样即使你什么也不做，每天在家里泡泡茶，在海边晒晒太阳，金钱也会源源不断地向你涌来。

挣钱的“挣”字：左边是手，右边是争，就是说每天你要靠勤劳的双手累死累活，才能为自己争取到一点点可怜的报酬。一旦你不继续做了，钱就没了，而且你挣钱的速度赶不上钱贬值的速度！

不懂投资的人，会把自己耗在时间的长河里，通过释放个人价值来挣钱。可一个人的能量再大，挣钱的能力依然有限。而且因为不懂投资，财富一聚三散，生活难免受制于钱。

而利用资本赚钱的人，他们早早就学会了投资的艺术，把有限的资本放进无限增长的投资环境里，和时间赛跑，以小博大，最终实现集腋成裘、躺着赚钱。

这个世界没有懂投资的穷人，也没有不懂投资的富人。

越是陷身于朝九晚五的、不能解放的工作中，越是需要学习

投资方法、掌握投资艺术，通过不断实践掌握投资的法门。投资，才是改变这种状态、实现财富自由的有效方法。

穷人一直抱怨上天不公，自己没有出生在富裕家庭。一个偶然的机会，穷人和富人进入一个新的环境中，两人处于同一起跑线，只能通过挖煤来挣钱。穷人以前就靠体力和技能挣钱，很快找到了挖煤的诀窍，一天就挣了很多钱。而富人体质弱，工作技能很差，一天的工资还没有穷人的一半多。

穷人把所有的钱都拿来吃穿用度，过得逍遥自在。而富人只买了两个充饥的馒头，把剩下的钱全部存了起来。

穷人挖煤去得越来越早，挖煤技术越来越好，挣的钱也越来越多。而富人到得晚，走得早，本来技能差，再加上时间少，他挣得越来越少。穷人洋洋得意，以为自己终于成了富人，可他发现物价上涨很快，之前挖一车煤能买到的东西，现在挖两车煤才能买到。

一段时间后，富人找来了几个工人挖煤，一天的挖煤量是穷人的几倍。他自己则负责把煤分类，然后送给各种不同需求的客户。原来，他把时间都用来研究怎样让钱获得快速增长上了，他分析煤的用途、找销售渠道，把积攒下来的钱分成若干份来铺设更多赚钱的通道。

很快，富人又成了富人，而穷人依然是穷人。

财富更容易汇聚到会投资的人那里，没有钱的，大多受制于穷人思维，只会消费，不会投资，没有把钱变成资产、让钱增值的意识。看过《富爸爸穷爸爸》的都知道，所谓资产，就是能

生钱的，如房产、股票、基金等，凡是不能让钱生钱的，就是消费。

比尔·盖茨说：我们总是高估最近一两年的变革，却低估未来10年要发生的变化。做投资最忌急功近利，必须要有一个长期思维，而从长期看来，货币购买力总是会随着通货膨胀等因素而逐渐下降。如果你不具备让钱成为资产并逐渐增值的意识，就没法摆脱穷的窘境。

怎样把钱变成资产呢？穷人把钱都用来吃喝玩乐，这就是消费。而富人则用时间去思考，用金钱去买资源，以便获得更大的产能，创造更多的价值，并使这些价值更符合市场的需求，即用钱赚到更多的钱。这就是投资的逻辑。

投资致富的好处数不胜数：提高生活品质；使资产增值，达到财务目标；放大自我赚钱的能力；平衡一生的收支差距；预防不测风险和灾害；提高信誉度。学会投资，能从根本上改变自己，能用更好的画笔描绘未来。

改革开放40多年来，中国经历了经济的高速增长，投资也逐渐融入国人的理财理念。很多人的观察不可谓不敏锐，行动不可谓不迅捷：房地产市场火爆，借钱也要投身到地产行业，买房卖房；股市一路高歌上扬，马上又转战股市，拼上大半身家；互联网企业大行其道，又马上将资金投入新兴企业……热点追了不少，赚钱的时候真是盆满钵满，可亏损的时候也真是肉疼肝颤，很多人细算下来，折腾了几个轮回，自己并没有成为富翁，反而伤痕累累，离“负翁”倒是不远。

这些人懂得一个道理：不能让钱“发霉”，要让钱“生钱”。这是非常好的投资理念。然而仅有这样的投资理念完全不够。投资是一门艺术，更是一门科学，需要不断地学习、理解每一种投资工具的能动性和局限性，找到最适合自己的投资工具，并深入掌握使用技巧，以最低的成本、最低的风险，获得最大的投资收益。

第二节 不懂股票，不看财报，照样能够稳健赚钱

理财产品这么多，谁不希望自己能买最好的理财产品，分享市场高额的投资回报？然而什么才是最好的理财产品，哪种理财产品又会有更高的价值回报，这考量的是投资者的眼光和心理素质。

很多人刚进入投资领域，直奔股市，还没等看懂，就着急找专家问：“你觉得明天大盘会涨吗？”“到底哪只股票收益率最高？”如此简单又急躁地看待投资，又如何能把握投资的关键呢？

我们都知道，投资没有捷径，不懂就难以有回报。可是有人跟着股市走了十几年，看着基金有的成、有的败，血泪史说起来滔滔不绝，却依然做不好投资。因为读懂市场的语言实在是太难了，关键是，每个阶段市场还都有不同的表达方式。

所有的投资者都羡慕那些世界顶级投资大师，希望自己能有那样的才华和实力。可是你知道吗，巴菲特每天要看十多份财报，每周要读几十本书，学习新知识，发现新趋势，为了掌握各

家公司的投资价值，还需要进行走访调研……在投资苹果公司时，他不仅研究公司的财报，还在大街上和消费者聊天，以确定消费者的消费心理。

关于投资的学习实践内容复杂而多变，是一个长期的积累过程。那么，有没有一种不用懂股票、不用看财报、照样能稳健赚钱的神器呢？

当然有，股神巴菲特就三次推荐过这样一种投资工具——指数基金。

第一次推荐时，他说：“定期投资指数基金，即使什么都不懂的业余投资者，也往往能够战胜大部分专业投资者。”

在第二次推荐时，巴菲特通过著名的十年赌局，验证了指数基金的魅力。

2007年，巴菲特用50万美元做赌注，与华尔街的基金经理对赌十年收益。他没做任何分析，只是选择了标普500指数基金，与他对赌的是经验丰富、业绩非常优秀的基金经理，他可以选择任何基金组合。

十年后，标普500指数年化收益率为8.5%，十年累计收益为125.8%。对赌方精心选择的五个经典的基金产品，最高的年化收益率才达到6.5%，十年累计收益率为87.51%，至于最低的，其年化收益率仅仅0.3%，十年累计收益3.04%。

巴菲特轻松躺赢。

第三次，巴菲特用立遗嘱的形式再次推荐了指数基金：在他去世之后，他名下90%的资产都将用于购买指数基金。