

上交所ETF知识大讲堂

ETF投资策略介绍

目 录

一. 指数投资基础知识

二. 指数基金（ETF）配置、交易及定投策略

1. 配置策略
2. 交易策略
3. 定投策略

第一部分

指数投资基础知识

- 分散投资、公开透明
- 成本低廉、易于投资

普通投资者为什么适合指数基金

2007年，巴菲特以50万美元作为赌注，公开对发起挑战，宣称对冲基金的基金经理选择任何基金组合，10年的收益率都不会超过标普500指数基金的收益率。来自美国对冲基金的西德斯接受了巴菲特的挑战，选取5只对冲基金。

事实证明，10年过去，标普500则累计获得125.8%的收益率，8.5%的年化收益率，而西德斯精选的5只FOF基金平均年化收益率仅有3.0%，远低于巴菲特选择的标普500指数的收益率。

THE ARENA FOR ACCOUNTABLE PREDICTIONS

A LONG BET:

BET 362 DURATION 10 YEARS (02008-02017)

“Over a ten-year period commencing on January 1, 2008, and ending on December 31, 2017, the S&P 500 will outperform a portfolio of funds of hedge funds, when performance is measured on a basis net of fees, costs and expenses.” [DETAILED TERMS >](#)

PREDICTOR Warren Buffett CHALLENGER Protege Partners, LLC

STAKES \$1,000,000

will go to Girls Incorporated of Omaha if Buffett wins, or Friends of Absolute Return for Kids, Inc if Protege Partners, LLC wins.

赌局协议

Voting has been temporarily disabled.

DISCUSS & SHARE

Add your voice to a conversation with the bettors: [Join the discussion >](#)

Bookmark this bet, and share it with friends: [400 Tweets](#) [Facebook](#) [Google+](#)

年份	FOF 基金 A	FOF 基金 B	FOF 基金 C	FOF 基金 D	FOF 基金 E	标普 500 指数基金
2008	-16.5%	-22.3%	-21.3%	-29.3%	-30.1%	-37.0%
2009	11.3%	14.5%	21.4%	16.5%	16.8%	26.6%
2010	5.9%	6.8%	13.3%	4.9%	11.9%	15.1%
2011	-6.3%	-1.3%	5.9%	-6.3%	-2.8%	2.1%
2012	3.4%	9.6%	5.7%	6.2%	9.1%	16.0%
2013	10.5%	15.2%	8.8%	14.2%	14.4%	32.3%
2014	4.7%	4.0%	18.9%	0.7%	-2.1%	13.6%
2015	1.6%	2.5%	5.4%	1.4%	-5.0%	1.4%
2016	-3.2%	1.9%	-1.7%	2.5%	4.4%	11.9%
2017	12.2%	10.6%	15.6%	N/A	18.0%	21.8%
最终累计	21.7%	42.3%	87.7%	2.8%	27.0%	125.8%
年化收益率	2.0%	3.6%	6.5%	0.3%	2.4%	8.5%

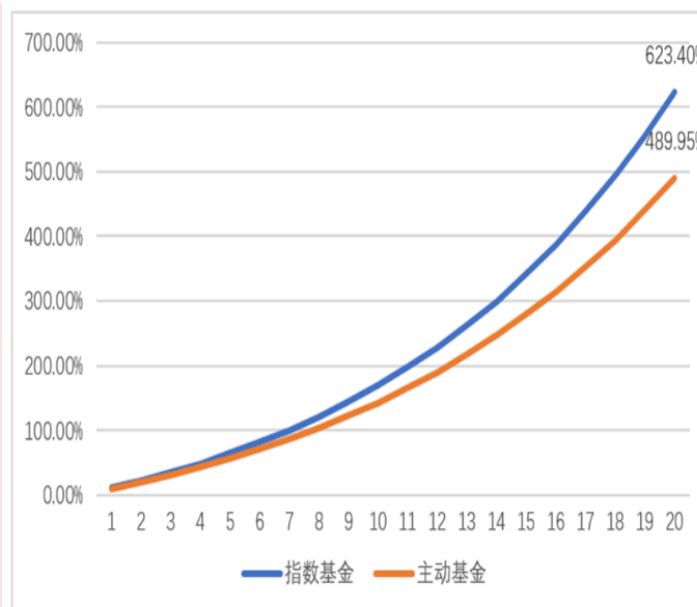
指数基金的优势

指数投资的优势：克服个人化的投资情绪，指数化投资不用频繁操作和检查，不用选择投资标的，也不用过度依赖投资经理等。

总而言之，简单易懂，公开透明，容易操作，剔除了投资者自身情绪的影响和人性的固有弱点等，这就是指数化投资为什么比较适合普通投资者。

指数化投资优点：

- 分散投资；
- 公开透明；
- 成本低廉；
- 易于投资。



第二部分

指数基金 (ETF) 配置、交易及 定投策略

指数投资策略框架

指数投资策略丰富多样，主流的有以下各种策略。我们分别在配置策略、交易策略和定投策略中选取几个具有代表性的策略向大家介绍如何投资ETF指数。

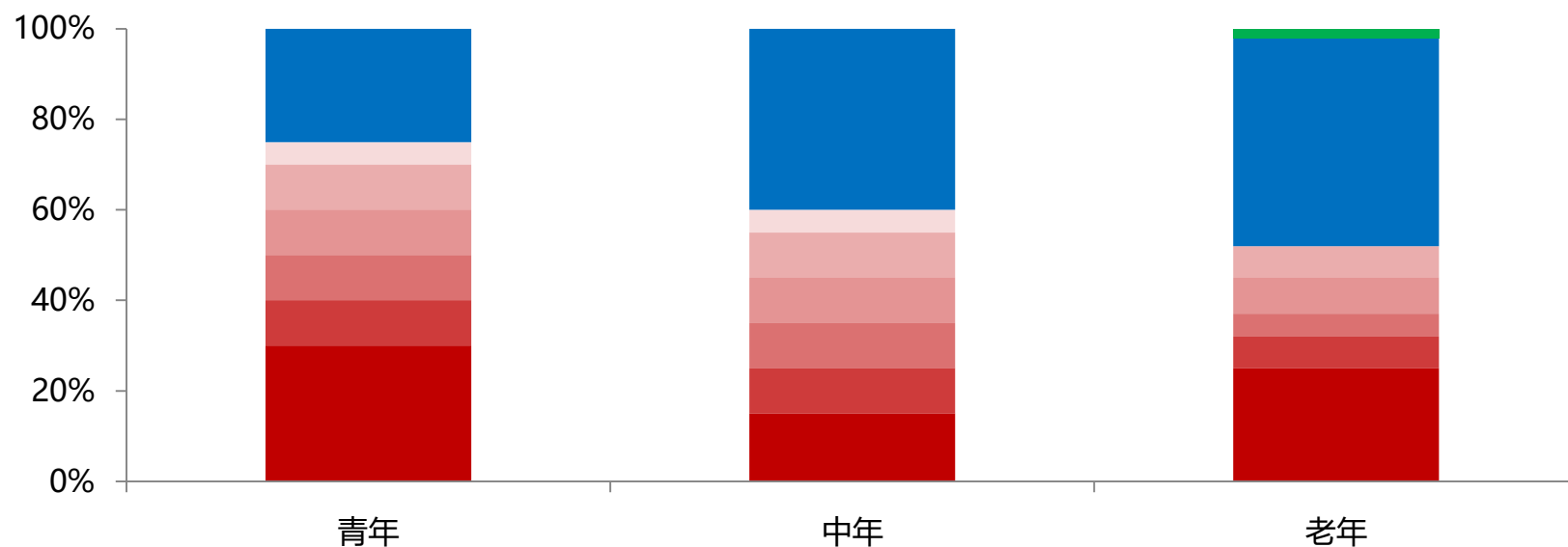
配置策略	交易策略	定投策略
<ul style="list-style-type: none">✓ 大类资产配置✓ 大小盘轮动✓ 行业轮动✓ 目标日期、目标风险✓ 美林时钟	<ul style="list-style-type: none">✓ T+0交易✓ 金字塔法✓ 网格交易法✓ 分批买入法✓ ETF套利策略	<ul style="list-style-type: none">✓ 定投的优点✓ ETF定投的优与劣✓ 历史上的微笑曲线✓ 分批买入法✓ 三大误区和三大金律

配置策略：生命周期策略

✓ 投资是一场马拉松，长期投资才能穿越牛熊

- 随着年龄增大，风险承受能力一般逐渐降低，更加倾向于选择相低风险资产。
- 资产具有周期性，年龄越小越可能等到下一个牛熊转换。
- 主动管理型基金无法确保长期跑赢、跑平市场，指数股更适合长期投资、终身配置。
- 年龄不是判断风险承受能力的唯一因素。

■ 行业指数 ■ 风格指数 ■ 主题指数 ■ 全球主题 ■ 国际小盘 ■ 新兴市场 ■ 高收益公司债券 ■ 现金



配置策略：“核心+卫星”

✓ 配置思路：核心宽基ETF紧跟经济 + 行业主题ETF进攻成长

以**宽基ETF**构成“核心”，长期持有享受大盘蓝筹企业的**稳健**增长或中小盘的**长期成长**收益。

2005-2020年：中国GDP平均增长11.93%

沪深300指数：年化收益率达到13.66%

中证500指数：年化收益率达到15.65%

核心资产：防守

01



02



卫星资产：进攻

选取**行业/主题ETF**构成1-2颗“卫星”，捕捉周期性、行业性超额收益机会。

“长期卫星”：长期配置（具有长期成长逻辑的赛道）

“短期卫星”：短期风口，随时更换（通常是短期内的热点板块）

✓ 分散风险牢记心间



资产配置：大类资产配置

案例：构建一个简单的大类资产配置策略：（1）**80%的股票资产：**在沪深300、恒生指数、标普500、德国DAX和日经225之间进行等权分配；（2）**10%黄金：**黄金现货；（3）**10%国债：**上证5年国债

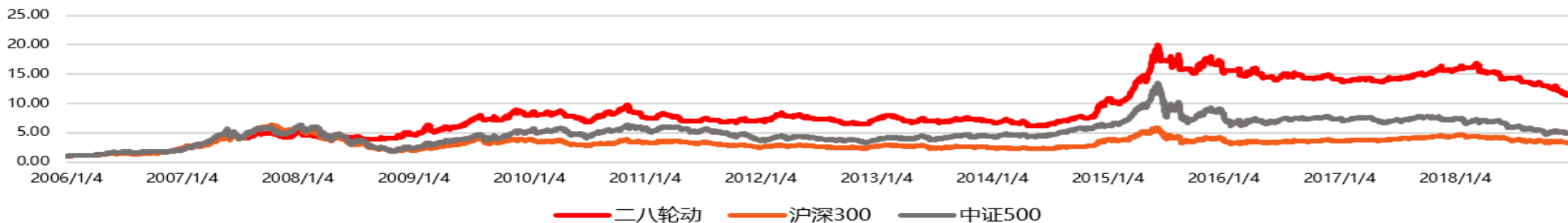


- 统计区间：2011/12/31-2021/06/30
- 提示：列表仅用于举例，不代表投资建议

配置策略：大小盘轮动

大小盘轮动是基于动量效应的量化模型，在大盘股（沪深300）与小盘股（中证500）中间不断切换，轮流持有，市场表现低迷时，转入货币基金。总的来说，大小盘轮动是根据动量效应设计的一种“追涨杀跌”的趋势投资方法。

历史上A股大小盘（二八）轮动的效果非常不错，能够大幅跑赢沪深300与中证500指数，在收益提升的同时，还表现出更低的回撤与波动性。



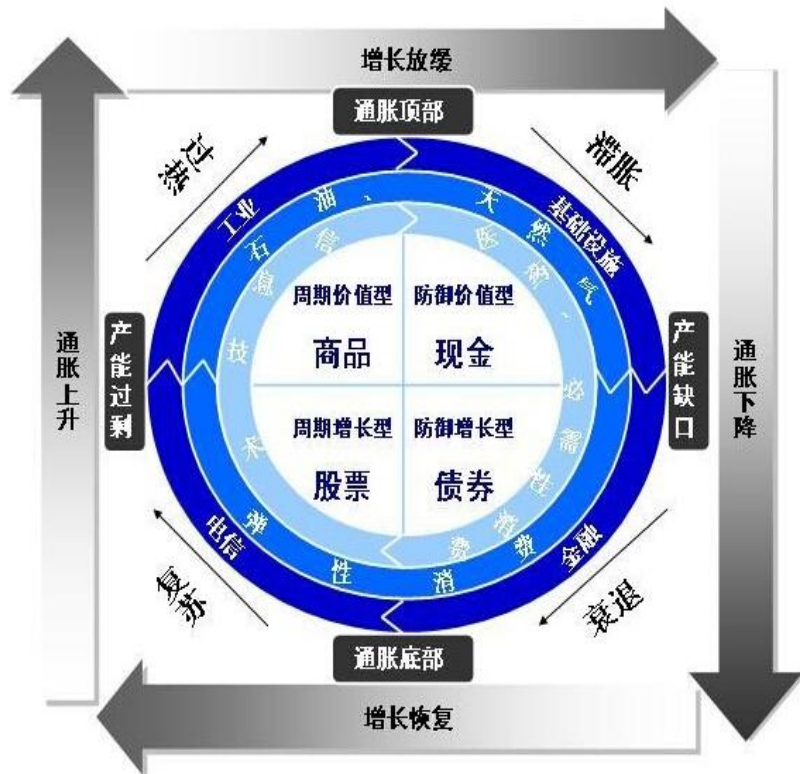
统计区间	业绩指标	二八轮动	沪深300	中证500
成立以来	累计收益率	1033.63%	226.02%	384.58%
	年化收益率	21.36%	9.88%	13.41%
	年化波动率	23.18%	28.20%	32.17%
	最大回撤	-43.41%	-72.30%	-72.42%

数据来源：Wind，数据回溯区间2006.01.01-2018.12.31。以上仅为投资策略介绍，不构成任何投资建议。指数过往业绩不预示未来收益，投资需谨慎。

配置策略：行业轮动

经济周期：在一个完整的经济周期中，有些是先行行业，有些是跟随行业。例如，对某个地方基础设施的投资，钢铁、水泥、机械属于先导行业，投资完后会带来房地产、消费、文化行业的发展，这些行业就属于跟随行业。

研究在一个经济周期中的行业轮动顺序，从而在轮动开始前进行配置，在轮动结束后进行调整，则可以获取超额收益。



经济周期阶段	判断指标	判断方法	阶段特点	大类资产配置	最佳行业配置
衰退期	GDP、PMI、规模以上工业增加值、CPI、PPI	经济下行通胀下行	产能过剩、通胀低、企业利润下降、收益率曲线下行	多债券 空商品	防守型增长型（医药、消费）
复苏期		经济上行通胀下行	利率低、GDP加速增长、通胀下降、企业盈利上升	多股票 空现金	周期型增长型（信息技术、可选消费）
过热期		经济上行通胀上行	产能增速减慢、通胀抬头、GDP增长至潜能之上、收益率曲线上行	多商品 空债券	周期型价值型（有色、钢铁、煤炭）
滞胀期		经济下行通胀上行	GDP增长至潜能之下、通胀继续上升、产量下滑、商品提价、通胀见顶	多现金 空股票	防守型价值型（石油天然气、公用事业）

定投策略

基金定投是定期投资基金的简称，是指在**固定的时间**、**以固定的金额**、**投资到固定**的开放式基金中，是懒人投资理财的妙法。

华尔街流传的一句话：“要在市场中基金定投准确地踩点入市，比在空中接住一把飞刀更难。” 如果采取定投策略，就克服了只选择一个时间点进行买进和卖出的缺陷，可以均衡成本，使自己在投资中立于不败之地，即定投法。



定投要选指数基金

定投与指数投资在理念上不谋而合

定投本身就不是一个获取投资最佳收益的方案，其初衷是“为不熟悉资本市场、没有时间和精力去挖掘超越市场的机会”的投资者而设计的，其主要目标是跟上某一类资产的平均收益率，这与指数投资分享市场平均收益的理念不谋而合。

定投

(一) 没经验、
没精力、想分享
市场成长

(二) 长期投资，
以时间换空间

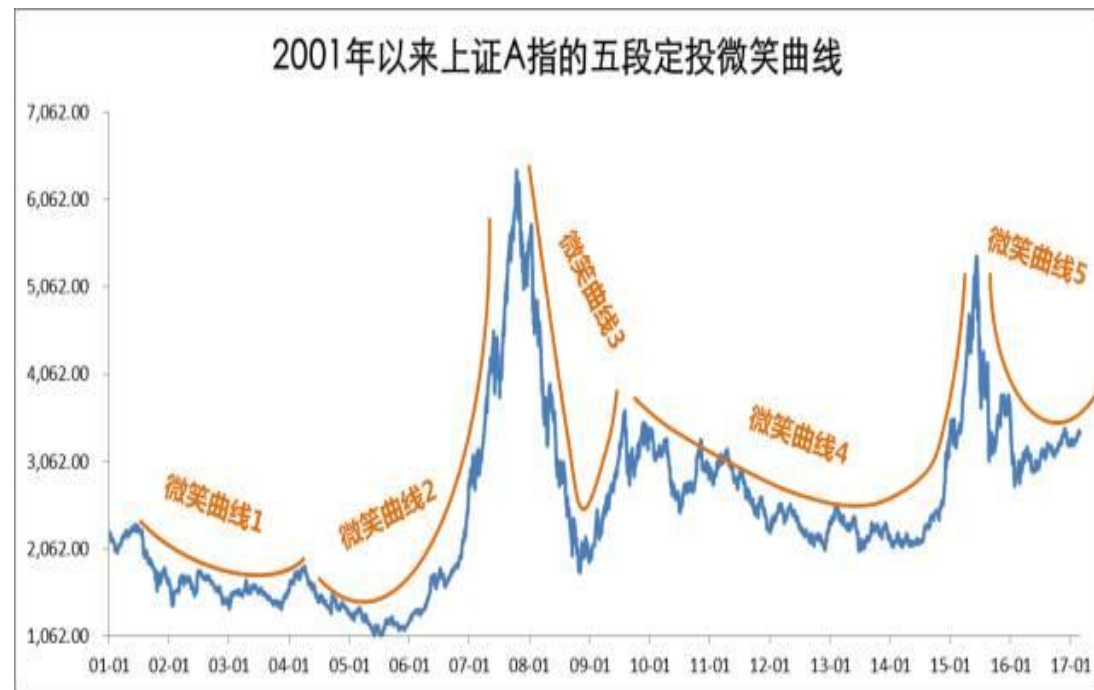
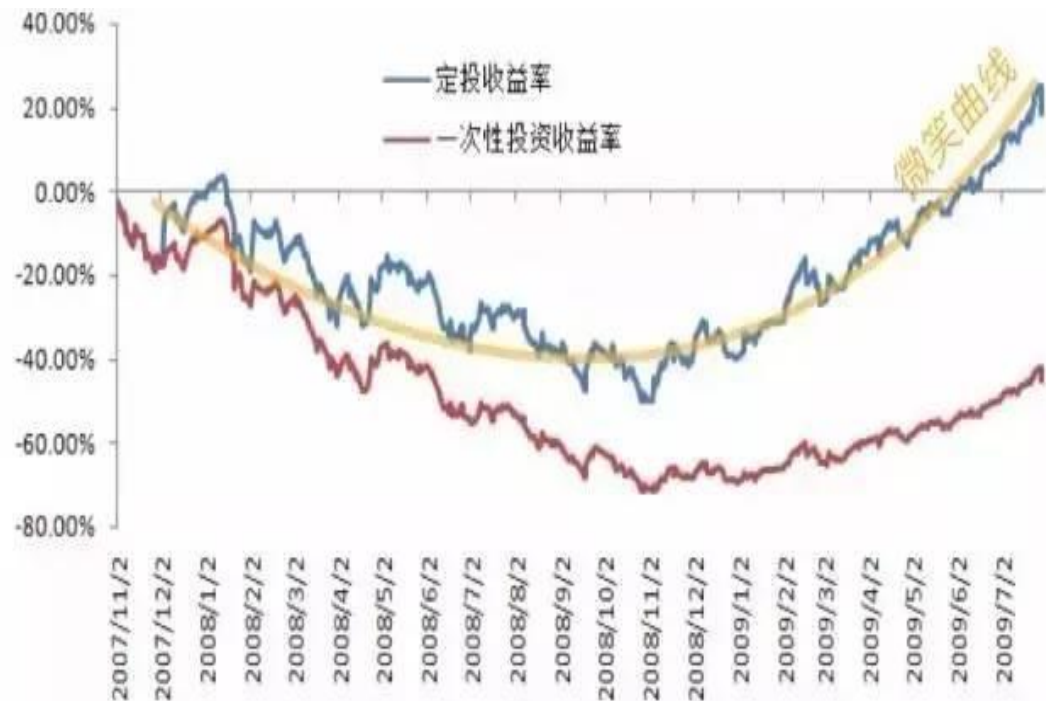
指数
基金

(一) 不求最佳、
但求市场平均收
益

(二) 长期投资，
低成本、复利增
长

定投的微笑曲线

定投要走点亏损的弯路，才能摊平成本迎来收益。整个先跌后回升的过程，划出一道“微笑曲线”。如果市场走出一波先下跌后回升的行情，就构成了我们所说的微笑曲线。在这个过程中，投资者如果一直坚持基金投资、扣款，那么在市场低迷时将可以**较低的成本获取筹码，摊薄成本**，那么当市场回升时，**投资者将获得盈利**。



定投的止盈方法

基金定投没有严格的止盈标准，主要根据投资者的风险偏好、信息接受度、投顾的经验等实行差异化止盈。下面是几个常见的止盈方法：

盈利线 在进入之初设置一条盈利线，比如当预期收益率达到100%时，全部或分批退出

估值线 当PE或PB达到一定水平，全部或分批退出

技术线 当中期均线下穿长期均线，或短期均线下穿长期均线且中期均线在长期均线下方，全部或分批退出。

情绪线 当市场处于疯狂时，全部或分批退出

定投的经验总结

➤ 保持稳定

稳定的工作保证了我能有持续的现金流。我虽然积极地理财，但我的主业还是“朝九晚五”的工作，所以定投的前提是稳定的收入保证。长期持有赚一份相对稳定的收益，而不是盲目追求高收益。

➤ 投资闲钱

我的每周扣款金额是认真衡量后决定的，原则是投入的资金量不会影响我的生活质量。同时我也做好了紧急备用金的准备，生活工作上有急需用钱的大事也完全能够应付，从定投的一开始就坚定“闲钱投资”的原则，才能让我在漫长的下跌中也不至于无路可退。也就是说，抛开了急于求成，摆脱了盲目追求“巴菲特式的成功”，我也有更强大的心理耐受力去承担巨幅下跌的风险。

➤ 调整心态

股市的赢家往往是“心态的赢家”。炒股炒基的牛人们身上总有许多标签，经验、直觉、胆量等等，都令投资小白们神往不已。但其实，每个人都拥有着一个法宝，就是“心态”。在信息大爆炸的时代，资本市场更是消息满天飞，尝到牛市甜头的幸运儿们总想着再来一次2015年的股市传奇，但往往成为了赔的最惨的那些人。因此，定投更应该戒骄戒躁，不赌不贪，坚持分批买入的原则，耐心地积累份额、聚沙成塔，最终收益肯定不会差。

免责声明

本资料介绍ETF及期权知识及策略应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。