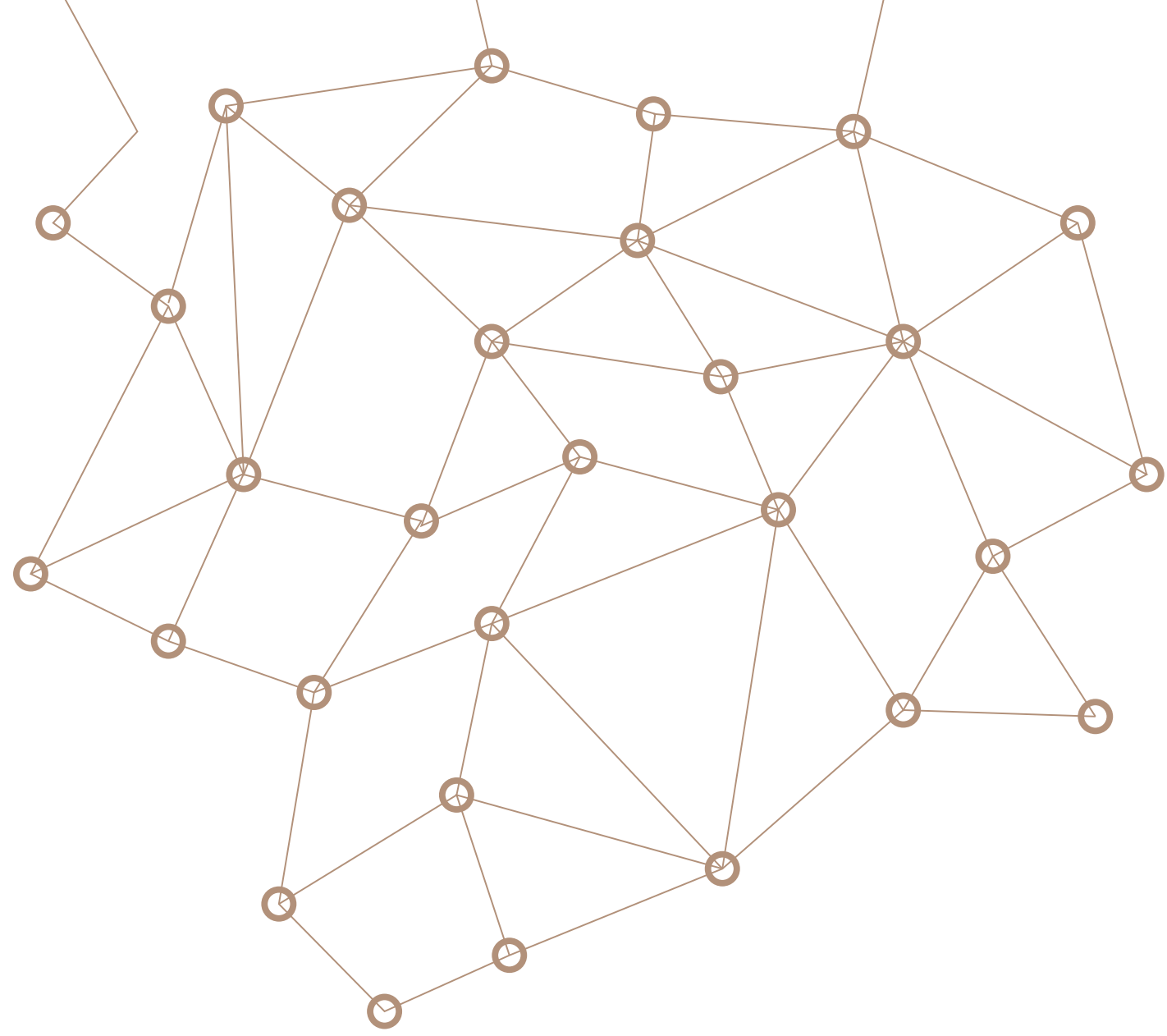


中国指数基金20周年献礼

指数基金投资者行为 洞察报告

天弘基金、蚂蚁理财智库联合发布



序言

P
R
E
F
A
C
E

2022年是中国指数基金诞生20周年，过去20年，中国指数基金蓬勃发展，凭借其简单清晰、工具化的特征，专业透明、规范化的运作，越来越被大众投资者认识和喜欢。截至2022年8月31日，根据WIND数据，中国股票型指数基金（下列简称指数基金）数量达到1494只，指数基金规模超2.01万亿元，数量及规模分别较2021年底增长44.54%和6.38%。截至2022年6月30日，全行业权益指数基金的持有人户数合计10581.03万户。为什么指数基金越来越受欢迎？因为它不仅是跟踪市场的简单工具，简单清晰而且费率低廉，更可以顺应经济周期发展，分享中国经济发展成果。

在国家共同富裕的政策、双碳能源革命的机遇、互联网渠道的演变等背景下，指数基金用户行为也在不断演变，伴随资本市场的发展，呈现出新的特征。天弘基金大数据中心基于累计7亿基金用户、3000万指数投资用户的投资行为数据，运用科学的数据模型，刻画出真实的用户行为习惯，希望以史为鉴，为大众投资者提供一些借鉴和反思，帮助用户正确审视自己的投资行为，传达正确的投资理念，辅助用户以更好的心态和方法参与指数基金投资。《指数基金投资者行为洞察报告》由天弘基金联合蚂蚁理财智库共同发布，希望为用户自身、研究机构、新闻媒体、资管行业和监管机构提供一个观测普通投资者权益投资行为的新视角。

对于普通投资者来说，如何操作才能盈利？机构和牛散的赚钱经验是否值得借鉴？不同市场环境是否要调整投资策略？这些都是用户普遍关注的共性问题。天弘基金通过调研收集了用户较感兴趣的38个问题，通过对真实用户交易行为的数据分析，尝试为投资者找到科学的答案。对于尚未参与指数基金投资的用户，本报告希望能以人为鉴，帮助新用户认识、了解指数基金。

指数化投资缘起于投资组合理论的发展，用一句话来总结就是：从长期趋势来看，没有人能够持续战胜市场。这里有两个关键词，一个是长期，一个是持续。指数基金是一种特殊的股票型基金，也称指数型股票基金或被动型基金，以复制、跟踪指数为目的，以指数成分股为投资对象，严格按照指数规则

进行投资，以期获取与指数大致相同收益率的基金。目前市面上比较主流的指数基金有沪深300指数基金、创业板指数基金等宽基指数基金；光伏指数基金、银行指数基金、医药指数基金等行业或主题指数基金，标普500指数基金、纳斯达克100指数基金等海外指数基金；以及红利低波、长期竞争力等策略指数基金。

指数基金的优势主要为五方面：简单透明、充分分散、费率低廉、捕牛利器、活力常青。1.简单透明。指数基金采用部分或全部复制跟踪指数的投资方式，因此投资标的简单透明，业绩透明度较高。2.充分分散。指数基金通过买入多只股票分散风险，而股票涨幅无上限，跌幅却有下限，最多可能跌100%，导致指数平均涨跌幅要大于实际涨跌幅的中位数。例如10只股票中，有一只上涨10倍即收益率1000%，4只股票涨幅为0，5只股票跌幅各20%，收益平均值则是90%。你也许很难押中涨幅最高的股票，但是买了这些股票编制的指数，获取的平均收益也不错，还能有效降低黑天鹅带来的风险。3.费率低廉。统计国内全市场的基金，主动管理的股票基金的平均费率为1.75%（管理费1.5%+托管费0.25%），指数基金的平均费率仅0.77%（管理费0.64%+托管费0.13%），可以有效帮助投资者节约成本。除了管理费用和托管费用外，国内指数基金的申赎费用也显著低于其他类型的基金，其中指数基金C份额无申赎费用。4.捕牛利器。由于指数基金采用纪律化投资，克服了投资者情绪的影响，仓位都维持在90%以上，可以快速抓住行情，是“捕牛利器”。与之相比，投资股票或主动管理股票基金很容易反应不及，仓位跟不上去，但指数基金依靠高仓位的纪律化投资可以快速跟上市场行情。5.活力常青。指数公司会根据市场变化及个股情况变化，定期调整成份股，指数基金也会据此进行调仓，这在一定程度上保证了投资组合的活力。

我们希望通过3000万指数基金用户的真实交易数据分析，揭示用户投资中的常见误区，总结对盈利影响较大的投资方法，帮助用户在投资的道路上获取更好的体验，同时也推动指数基金健康发展，与用户共同成长，助力指数基金成为普惠金融的典范。

注1：中国指数基金数量统计口径不含QDII。

注2：中国指数基金持有人规模数据取自2022年基金产品中报。

注3：若非特别标注，本报告数据区间为2019/1/1-2022/8/31。全市场类数据均取自wind，涉及天弘基金相关数据均取自天弘基金大数据中心。

注4：用户数据范围：经数据脱敏后，天弘指数基金全量用户信息以及问卷调研结果。

注5：以下指数基金均指天弘指数基金。

第一部分：哪些人在买指数基金？

1. 买指数基金的人多吗？	01
2. 天弘旗下哪些指数基金最赚钱？	01
3. 指数涨幅越高，给用户赚钱也越多吗？	03
4. 年龄越大投资收益越好吗？	04
5. 不同保有金额投资者，在投资上有什么不同的行为趋势？	05
6. 大家平均会持有多少只指数基金？	06
7. 大家入手的第一只指数基金是什么？	07
8. 近1年大家都在买哪些指数基金？	08
9. 哪些人在买指数基金？	08

第二部分：如何操作才能盈利？

10. 长期投资能不能赚钱？多久算长期？	10
11. 长投、短炒和定投哪个更赚钱？	11
12. 操作越多，赚得越多还是越少？	12
13. 个人投资者都喜欢追涨杀跌吗？	12
14. 多大的涨跌幅会明显影响投资者赎回？	14
15. 一般投资者在什么行情选择买入？	15
16. 止盈或止损后如果基金继续上涨，投资者还会再次买入吗？	16
17. 大家都在定投什么指数基金？	16
18. 定投是不是越长越好？	17
19. 月定投、双周定投、周定投怎么选？	19
20. 都说投资存在二八现象，如何操作才能盈利？	20

第三部分：机构、牛人是如何操作的？

21. 专业机构操盘动向如何？	22
22. 牛人有哪些赚钱秘籍？	23
23. 牛人赚钱行为是否可持续？	24
24. 百万高净值用户有没有收益率更高？	25
25. 高净值用户止盈止损能力会更好吗？	25

第四部分：不同市场环境是否要调整投资策略？

26. 不同市场环境是否要调整投资策略？	27
27. 经济周期与指数投资盈利体验有什么关系？	28
28. 震荡市该不该买指数基金？	29
29. 低迷行情下有什么投资建议？	30
30. 基金公司集中大额自购时，是否是投资好时机？	32
31. 持仓跌20%时，该如何操作？	34
32. 涨20%了，该卖了吗？	35

第五部分：五大误区和五大法宝

33. 投资指数基金有哪些误区？	36
34. 投资指数基金有哪些法宝？	38

第六部分：指数基金价值几何？

35. 国际指数基金发展现状如何？	40
36. 国内指数基金发展现状如何？	41
37. 指数基金监管趋势和未来发展方向怎样？	42
38. 指数基金价值几何？	43

PART ONE

哪些人在买指数基金？

01 买指数基金的人多吗？

3000万人选择天弘指数基金。

你知道吗？一种简单清晰的投资工具——“指数基金”近年来越来越受到投资者的认识和喜欢。指数基金因其简单、清晰、标准、顺应用户行为在线化的特征，已成为最适合互联网平台生态的投资方式之一，因此在国内人气越来越高。

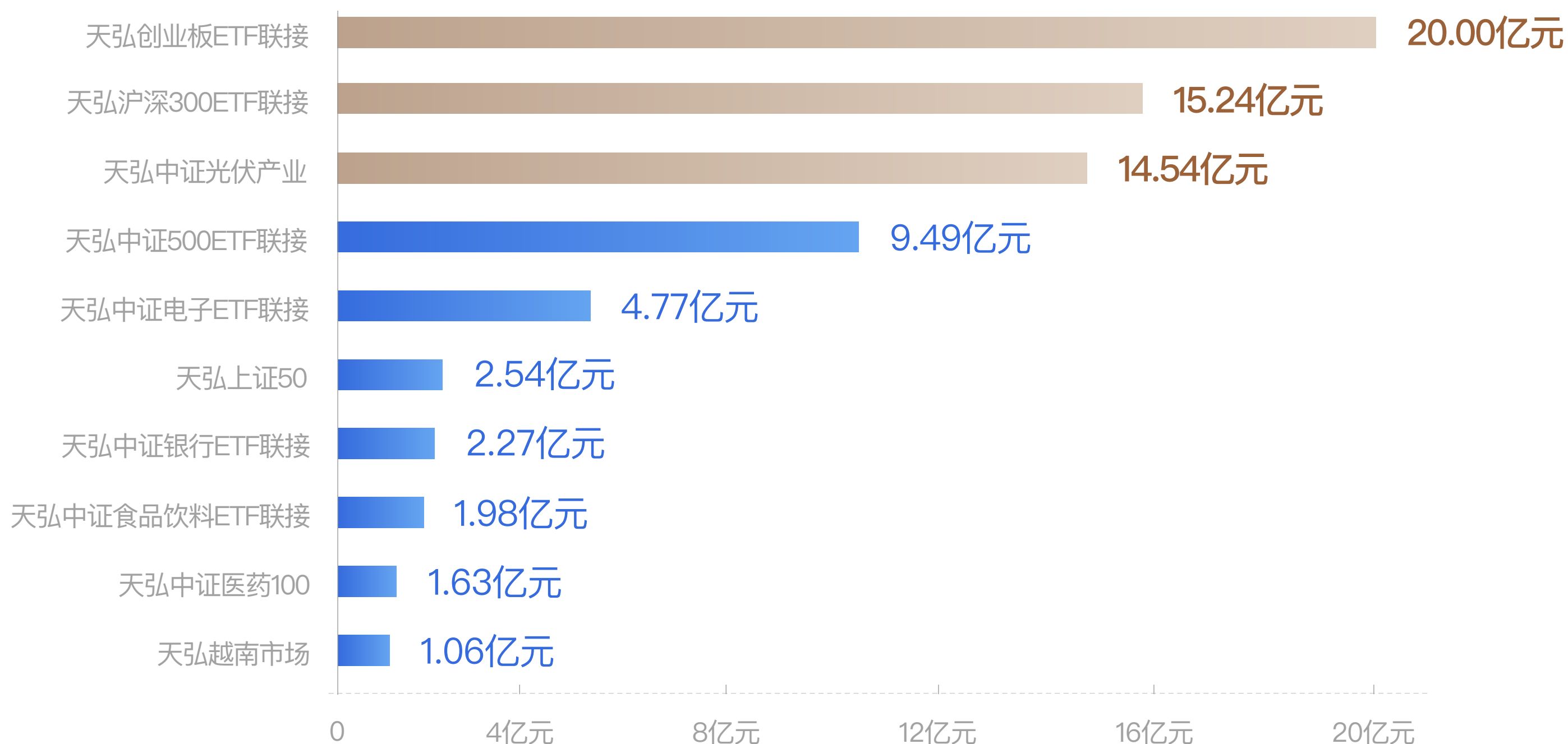
截至2022年8月31日，天弘指数基金用户数已超过3000万人，资产规模超800亿元，成为人气较高的指数基金系列，且产品全、费率低、用户多，样本代表性较好，下面我们就以天弘指数基金用户全量数据来分析指数基金用户行为，希望为投资者解答心中的疑问。

02 天弘旗下哪些指数基金最赚钱？

天弘创业板ETF联接基金，天弘沪深300ETF联接基金，天弘中证光伏产业基金，分别为用户赚取收益20亿元、15.24亿元、14.54亿元。

截至2022年8月31日，天弘基金旗下共有68只指数产品，谁最给用户赚钱呢？数据显示，2019年以来，给用户赚钱较多的产品前三名分别是：天弘创业板ETF联接基金、天弘沪深300ETF联接基金和天弘中证光伏产业基金，分别为用户赚取收益20亿元、15.24亿元和14.54亿元。

2019年以来为用户赚取收益排行TOP10^①



近年来，随着我国经济结构转型,以科技创新为核心的新兴经济快速崛起，科技型中小企业快速发展，加上中小企业解决了大部分居民就业问题，也越来越受到政策端重视。此背景下，创业板迎来了“大时代”，创业板指成为颇受关注的宽基指数。根据WIND数据，截至2022年8月31日，创业板指自2019年以来涨幅105.55%，显著跑赢同期涨幅为28.40%的上证指数。天弘创业板ETF联接基金跟踪创业板指数，选取创业板指市值前100的股票，全面覆盖新能源、医药、电子等高景气行业。截至2022年8月31日，天弘创业板ETF联接基金规模达到47.96亿元，累计购买用户数超347万人，为用户赚取收益20亿元。

沪深300指数作为中国市场代表性最强的指数之一，也成为受投资者欢迎的“基本款”。截至2022年8月31日，沪深300指数总市值合计48.51万亿，占全部A股总市值的56%，被64%的基金选作业绩比较基准，可见其在A股市场的地位。沪深300指数囊括300只龙头股，当前中国经济进入高质量发展阶段，龙头策略相当有效。如果长期看好中国经济，配置沪深300指数基金是相对省心、简单和有效的投资方式。截至2022年8月31日，天弘沪深300ETF联接基金规模达到69.07亿元，累计购买用户数接近1100万人，为用户赚取收益15.24亿元。

光伏可谓是近几年持续走红的高强赛道，伴随着全球能源转型需求增长，光伏产业在过去十年中经历了快速发展，“双碳”机遇下，更是爆发出惊人的成长性，已成为我国为数不多在国际上具有主导优势的战略新兴产业。根据WIND数据，截至2022年8月31日，光伏产业指数自2019年以来涨幅达到265.47%，同样大幅跑赢同期上证指数，历史业绩弹性十足。天弘中证光伏产业指数基金紧密跟踪该指数，全面覆盖产业上中下游50只龙头个股，基金规模、用户数、业绩、用户收益多边共赢。

截至2022年8月31日，天弘中证光伏产业基金规模突破113.14亿元，累计购买用户数超295万人，为用户赚取收益14.54亿元。

03 指数涨幅越高，给用户赚钱也越多吗？

不是，大部分用户买在高位，是指数基金赚钱但用户赚不了那么多的原因。

截至2022年8月31日，2019年以来产品涨幅最高的指数基金前3名分别是：天弘中证食品饮料指数基金、天弘创业板ETF联接基金和天弘中证500增强指数基金。涨幅分别为144.98%、102.86%和98.93%。但这3只却不是用户平均年化收益率最高的基金。用户平均收益率最高的3只基金为：天弘中证红利低波动100指数基金、天弘中证800指数基金和天弘中证高端装备制造增强指数基金，用户平均年化收益率分别为11.12%、6.94%、6.82%。

2019年以来产品涨跌幅排行与用户收益^①

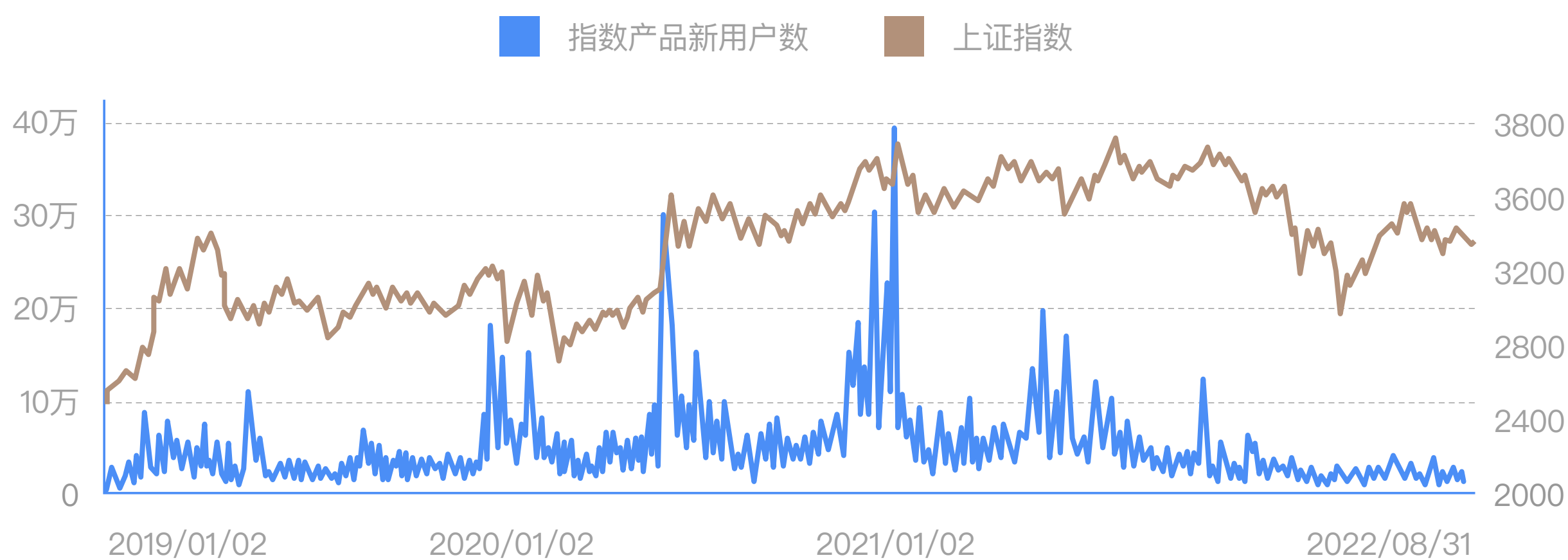
产品名称	产品成立时间	产品涨跌幅	年化收益率 ^②
天弘中证红利低波动100	2019/12/10	29.24%	11.12%
天弘中证800	2015/07/16	65.33%	6.94%
天弘沪深300ETF联接基金	2015/01/20	40.08%	6.79%
天弘标普500	2019/09/24	28.89%	6.62%
天弘中证光伏产业	2021/01/28	39.08%	6.41%
天弘中证500ETF联接	2015/01/20	64.89%	6.38%
天弘创业板ETF联接	2015/07/08	102.86%	5.97%
天弘上证50	2015/07/16	34.37%	4.97%
天弘中证科技100指数增强	2020/10/28	6.18%	2.87%
天弘中证电子ETF联接	2015/07/29	84.65%	2.82%

那为什么指数赚钱但用户不赚钱呢？我们拉取2019年以来的数据发现，2020-2021年牛市高点时涌进了大批新用户，由于建仓成本较高，这些用户的盈利水平也随之降低。（如下图）

① 业绩数据来源以及该数据仅供参考，基金业绩表现请见基金定期报告。

② 年化收益率：平均收益率*（365/用户平均持有天数）。

2019年以来市场行情与指数产品新用户数



04 年龄越大投资收益越好吗？

80后最长情，60前收益率最好，00后持有期最短。

我们统计了不同年龄段用户的持仓行为，以及在涨跌幅超过3%的大涨和大跌行情下的行为特点。在持有期方面，70后是持仓最长的人群，平均持有期342天。而00后的持有期明显短于其他人群，平均持有期为122天。收益率方面，年龄越大的用户平均收益率越高，说明姜还是老的辣，60前平均收益率达到8.49%，60后是5.99%，70后是3.82%，80后是3.32%，90后是2.39%，00后是-0.3%。同时从收益率中位数来看，除00后外，其他各个年龄层的收益率中位数相差不大，说明大龄用户中存在一些投资高手，以较高的收益率拉高了该年龄段的均值。00后平均收益率和收益率中位数都在各个年龄层中较低，与其持有期较短有关。投资不能太着急，心急吃不了热豆腐，还需要时间和经验的积累。

各年龄段用户持有期和收益情况

年龄段	平均持有期	持有期中位数	平均累计收益率	累计收益率中位数
60前	297天	153天	8.49%	0.67%
60后	315天	153天	5.99%	0.71%
70后	342天	156天	3.82%	0.84%
80后	332天	135天	3.32%	0.83%
90后	256天	95天	2.39%	0.59%
00后	123天	48天	-0.30%	0.18%

业绩数据来源以及该数据仅供参考，基金业绩表现请见基金定期报告。

从操作行为来看，在大涨大跌行情面前，60后和70后更容易在大跌时选择买入，比其他年龄层平均高3-5个百分点，同时00后由于投资经验不足，在大涨大跌行情下的操作更容易买在大涨时、卖在大跌时。

05 不同保有金额的投资者，在投资上有什么不同的行为趋势？

保有金额越多，建仓和清仓次数越多、平均持仓期越长、越敢于抄底。

对于不同投资者，我们进行了保有金额分层统计，发现保有金额越高的用户，其相对投资经验也越丰富，平均建仓次数和清仓次数也越多，说明其对市场更有自己明确的判断，操作也更果断，保有金额5万元以上的用户平均建仓次数和清仓次数分别达到2.1次和1.7次。保有金额越高的用户，平均持有期也越长。保有规模5万元以上的用户历史持仓天数达到403天。保有规模100元以下的用户是个例外，持仓时间较长主要是由于投资金额过少，用户没去主动关注。

不同保有金额用户投资行为呈现不同趋势

保有金额分层	平均建仓次数	平均清仓次数	平均历史持有期
(0, 100]	1.09	0.80	467天
(100, 1000]	1.26	0.99	264天
(1000, 5000]	1.48	1.19	311天
(5000, 1万]	1.61	1.26	357天
(1万, 2万]	1.72	1.33	373天
(2万, 5万]	1.88	1.44	401天
5万以上	2.09	1.64	403天

在当日涨跌幅超过3%的大涨大跌行情下，保有金额更高的用户进行操作的比例同样更高，而低保有金额用户的操作会更激进，无论是大涨还是大跌，低保有金额用户在市场异动时更容易赎回大部分持仓。同时5000元以上保有金额的用户会更多选择在大跌时买入，并且保有金额越高越敢于在大跌时

加仓，其中保有金额在2万-5万元的用户，大跌时选择申购的比例达到了19.31%，显著高于保有金额千元以下的用户。

不同保有金额用户在大涨大跌时的申赎情况

行情	保有金额分层	申购用户占比	赎回用户占比	申购金额占比 ^①	赎回金额占比 ^②
大涨	(0, 100]	1.57%	0.84%	57.44%	94.82%
大涨	(100, 1000]	5.03%	3.11%	24.87%	72.82%
大涨	(1000, 5000]	6.86%	4.88%	17.19%	55.73%
大涨	(5000, 1万]	8.05%	6.22%	14.76%	48.61%
大涨	(1万, 2万]	8.10%	6.87%	14.75%	46.75%
大涨	(2万, 5万]	8.84%	8.05%	15.72%	45.32%
大涨	5万以上	8.69%	9.24%	19.95%	44.40%
大跌	(0, 100]	2.57%	0.59%	53.98%	92.59%
大跌	(100, 1000]	8.96%	1.27%	25.16%	83.32%
大跌	(1000, 5000]	13.68%	2.11%	18.81%	76.76%
大跌	(5000, 1万]	17.66%	2.64%	16.19%	71.38%
大跌	(1万, 2万]	17.85%	3.04%	15.67%	69.24%
大跌	(2万, 5万]	19.31%	3.84%	15.88%	67.41%
大跌	5万以上	19.11%	5.13%	17.78%	66.20%

06 大家平均会持有多少只指数基金？

平均持有2.67只基金，持有品种交叉率不断提升。

近三年来用户平均持有指数基金数量在逐年增加，2019年底用户平均持有2只产品，到2022年，这个数据上升到了2.67只。可见指数基金产品越来越受欢迎，持有指数产品的交叉率也在逐年提升。

① 申购金额占比：申购金额/申购后的总保有

② 赎回金额占比：赎回金额/赎回前的总保有

用户平均持有指数产品只数



07 大家入手的第一只指数基金是什么？

用户入门选择：沪深300和食品饮料。

用户首次投资指数基金时，更加倾向于宽基和主题型指数，如沪深300、食品饮料、银行、上证50、创业板、中证500、中证光伏等。首次购买指数基金的用户更喜欢天弘沪深300ETF联接和天弘中证食品饮料ETF联接，可见在宽基中，沪深300更容易被用户关注，主题基金中，更多人选择从贴近生活且长期收益较高的消费入手。

用户首次申购产品人数占比

排名	产品名称	首次申购人数占比
1	天弘沪深300ETF联接	29.66%
2	天弘中证食品饮料ETF联接	16.96%
3	天弘中证银行ETF联接	12.22%
4	天弘上证50	7.86%
5	天弘创业板ETF联接	6.14%
6	天弘中证500ETF联接	4.88%
7	天弘中证光伏产业	4.77%
8	天弘中证医药100	3.60%
9	天弘中证电子ETF联接	2.21%
10	天弘中证计算机主题ETF联接	2.13%

08 近1年大家都在买哪些指数基金？

近一年用户申购金额更高的指数基金：天弘食品饮料ETF联接指数基金、天弘中证光伏产业指数基金、天弘沪深300ETF联接基金。

近一年申购用户较多的指数基金既有跌幅较大的食品饮料，也有弹性较大的光伏，还有沪深300这类基本款指数基金；近一年申购金额较多的指数基金有光伏、银行和食品饮料。看来光伏和食品饮料指数既有人气，又比较吸金。另外，天弘中证银行ETF联接的申购金额较大主要来自老用户复购，可见大家对于低估值、高分红的产品忠诚度很高。

近一年申购金额和申购用户数top10产品

排名	申购金额最高产品	申购用户数最高产品
01	天弘中证光伏产业	天弘中证食品饮料联接
02	天弘中证银行ETF联接	天弘中证光伏产业
03	天弘食品饮料ETF联接	天弘沪深300ETF联接
04	天弘创业板ETF联接	天弘中证银行ETF联接
05	天弘沪深300ETF联接	天弘创业板ETF联接
06	天弘中证全指证券公司ETF联接	天弘上证50
07	天弘中证证券保险	天弘中证500指数增强
08	天弘越南市场	天弘中证医药100
09	天弘中证500指数增强	天弘中证证券保险
10	天弘恒生科技指数	天弘中证500ETF联接

09 哪些人在买指数基金？

20-40岁社会中坚力量，男女都爱买，普通老百姓投资之选。

截至2022年8月31日，天弘指数基金用户中，男性用户占比 54.26%，女性用户占比45.74%。而

2017年我们在统计这项数据时，男女用户占比分别为66%和34%，男性用户比例明显高于女性。经过5年的发展，女性用户选择指数基金投资的比例越来越高，用户性别结构已经与全国男女比例较为相近，根据第七次全国人口普查数据，全国总人口男性占比为51.24%，女性占比48.76%。这从一定程度上表明指数基金不再只是爱冒险的男性用户的选择，而是更加亲民，被普通老百姓所接受。

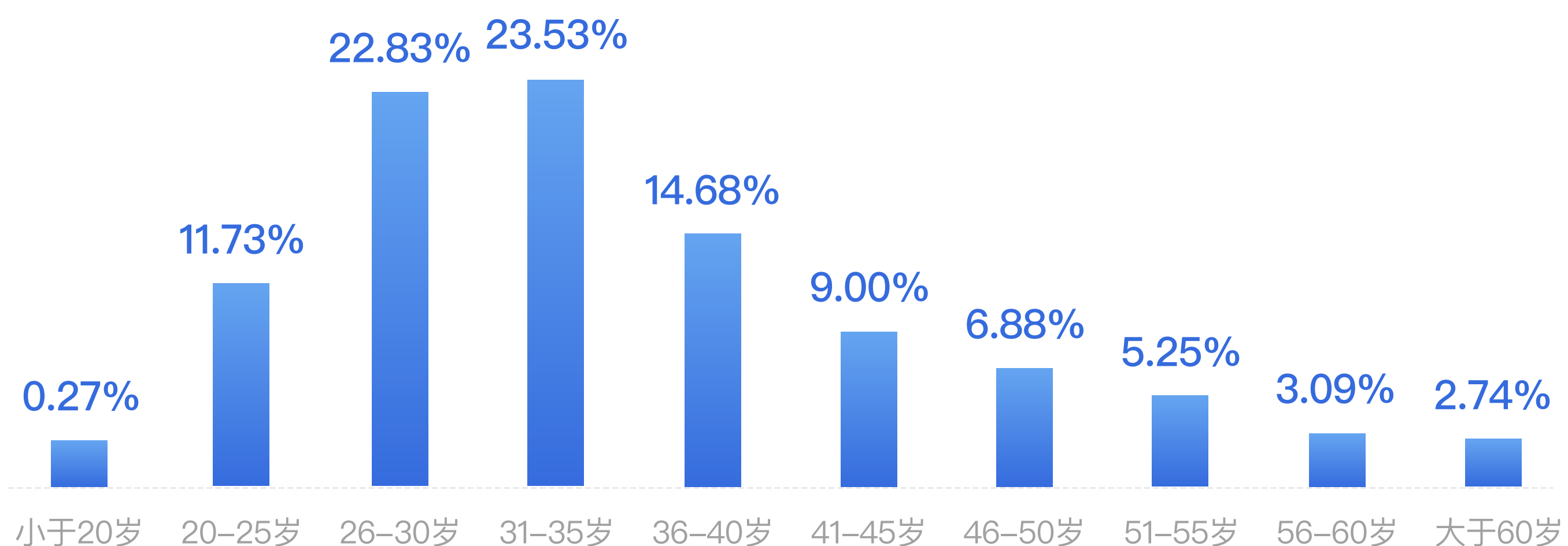
从地域分布来看，天弘指数基金用户人数最多的5大省分别为：广东省、河南省、山东省、浙江省和江苏省，和中国人口分布结构相一致，成为普通老百姓投资之选。保有金额最高五大省为广东省、浙江省、江苏省、湖北省、河南省，保有金额分别为：66亿元、66亿元、58亿元、52亿元、48亿元。

指数基金保有量top10省份

排名	省份	保有金额(亿元)	保有用户(万人)	排名	省份	保有金额(亿元)	保有用户(万人)
01	广东省	66	103	06	山东省	48	71
02	浙江省	66	68	07	四川省	44	67
03	江苏省	58	68	08	湖南省	40	57
04	湖北省	52	60	09	安徽省	38	53
05	河南省	48	80	10	河北省	34	48

保有用户最多的年龄段是31-35岁的用户，占比23.53%，紧随其后的是26-30岁的用户，占比22.83%，加上36-40岁、20-25岁的用户，四个年龄段用户合计占比72.79%。可见从年龄分层来看，20-40岁社会中坚力量已成为指数基金的核心用户群。

不同年龄用户数占比



PART TWO

如何操作才能盈利？

10 长期投资能不能赚钱？多久算长期？

能，行情好时持有2年，行情不好时，持有3-5年，把握住一个经济周期内的较长时段。截至2022年8月31日，之前买入并持有3-5年的用户平均收益率达到了17.6%，正收益率概率80.3%。

专业机构和大V经常建议用户要长期投资，但是问题是多长时间算长期投资？长期投资真的比短期波段操作好吗？会不会一轮牛熊下来，长期投资还不如短期投资好呢？带着这些疑问，我们用数据说话。

截至2022年8月31日，持有期在1-3年的用户，平均收益率均为负，正收益概率不到一半，主要与市场震荡有关：截至2022年8月31日的近三年、近两年、近一年，上证指数涨幅分别为10.95%、-5.70%、-9.64%；而持有期在3-5年，平均收益率达到了17.6%，正收益用户占比80.3%。可以看出指数基金持有满3年，收益明显提升，且正收益的概率提升至80%以上。但也需关注，指数基金持有超过5年的正收益概率降到66.7%，确实存在经济周期波动影响收益率的问题。投资指数基金，把握一个经济周期内的长期投资比较好。

不同持有期的收益表现（一年以上）

持有期	平均累计收益率	正收益概率
1-2年	-6.0%	28.5%
2-3年	-0.5%	41.8%
3-5年	17.6%	80.3%
5年以上	15.5%	66.7%

另外我们发现，这些数据与去年略有不同，去年行情较好，截至2021年12月31日，持有期在两年以内，用户平均收益率为正，正收益用户占比50.7%-59.9%，持有期在2-3年，平均收益率为12.8%，正收益用户占比78.5%，持有期在3-5年，平均收益率达到了32.9%，正收益用户占比95.8%。可见行情好的时候，指数基金持有满两年，用户收益水平就有明显提升，同样也在3-5年持有期内收益更高。做投资，顺应周期的同时也要根据行情调整投资时长。今年以来，市场走势较弱，持有3-5年、顺应下一个周期的趋势是较优选择。

11 长投、短炒和定投哪个更赚钱？

长投三年以上可以提升正收益概率，此外定投用户的正收益概率也较高。

指数基金作为工具化产品，长投、短炒和定投，各种投资方式都有着大批粉丝，那哪种投资方式更好？我们将投资周期三个月以内的定义为短炒，发现1-3个月的投资平均收益率1.9%，正收益概率62.1%，1个月以内的投资平均收益率1.4%，正收益概率61.5%。的确，短炒也是可以赚钱的，然而更进一步的事实是，短炒适合投资经验和专业知识丰富的用户，对于普通投资者而言，短炒往往不确定性强，可持续性差，执行起来也更不容易。

不同持有期的收益表现（一年以内）

持有期	平均累计收益率	正收益概率
1个月内	1.4%	61.5%
1-3个月	1.9%	62.1%
3-6个月	3.6%	67.5%
半年至1年	1.1%	51.7%

整体来看，在过去几年中，要么就长期持有3-5年，正收益概率较高；要么在轻微盈利时就及时落袋。持有期不长不短的用户亏钱概率更大，这与近几年的市场震荡有关，部分用户买在高点就会造成较差的投资体验，例如持有1-2年正收益概率只有28.5%，而投资期限拉长到3年以上，正收益概率大幅提升至80.3%。

此外，定投用户的平均收益率为6.3%，正收益概率79.3%。一般来说定投可以平摊风险，提升正收益概率，也是一种不错的选择。

12 操作越多，赚得越多还是越少？

操作越多，赚得越少。

我们通过对比高频交易、中频交易、低频交易^①用户获得的平均收益率，发现高频交易用户平均收益率<中频交易用户平均收益率<低频交易用户平均收益率。在投资这件事情上，交易次数越多，赚得越少。建议投资者把功夫多花在投资前对产品投向、收益风险比、估值分位、未来产业空间等的研究上，一旦选择了，就耐心一点，以免高频交易吞噬收益。

不同交易频率用户的平均累计收益率



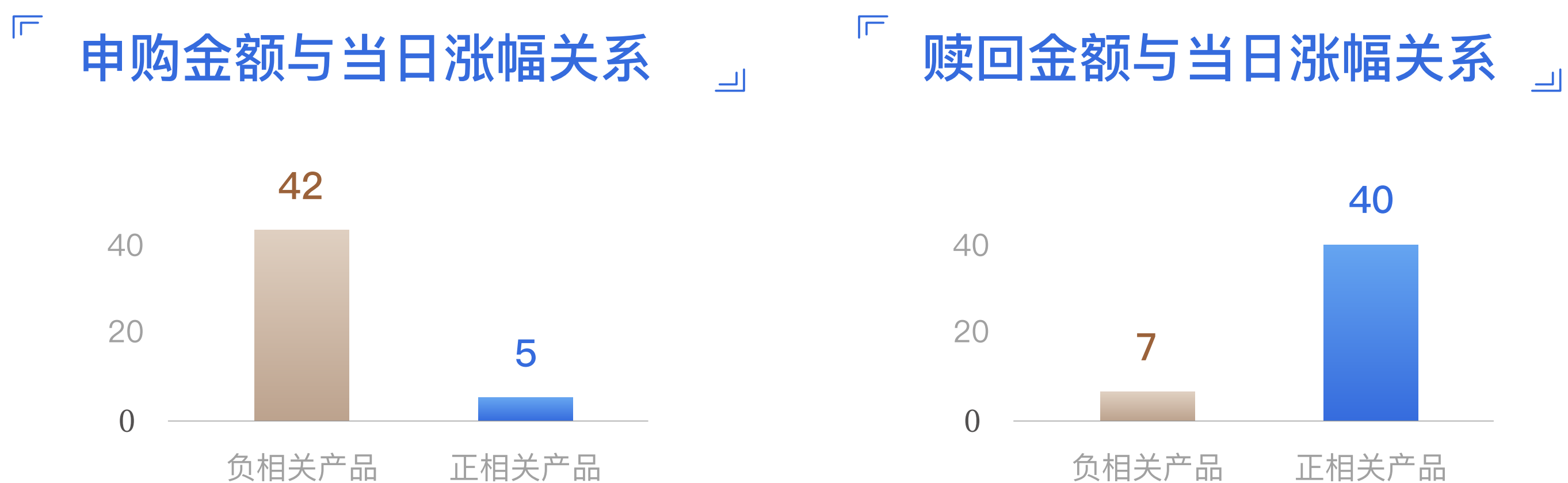
13 个人投资者都喜欢追涨杀跌吗？

大部分用户在当日上涨时卖出、当日下跌时买入，但在趋势性行情里，用户容易追涨杀跌。

追涨杀跌是指在价格上涨的时候买入，期待在后续上涨中以更高的价格卖出获利了结；在价格下跌时卖出，目的是及时止损。但在实际操作中，追涨杀跌很容易导致高买低卖，收益不佳。那么指数基金用户喜欢追涨杀跌吗？我们发现，85.1%的产品申购金额与当日涨幅负相关，也就是说，当日跌得越多，申购金额越高；当日涨得越多，申购金额越少；89.4%的产品赎回金额与当日涨幅正相关，即当日产品涨幅越大，用户赎回金额越多，当日产品跌幅越大，用户赎回金额越少。

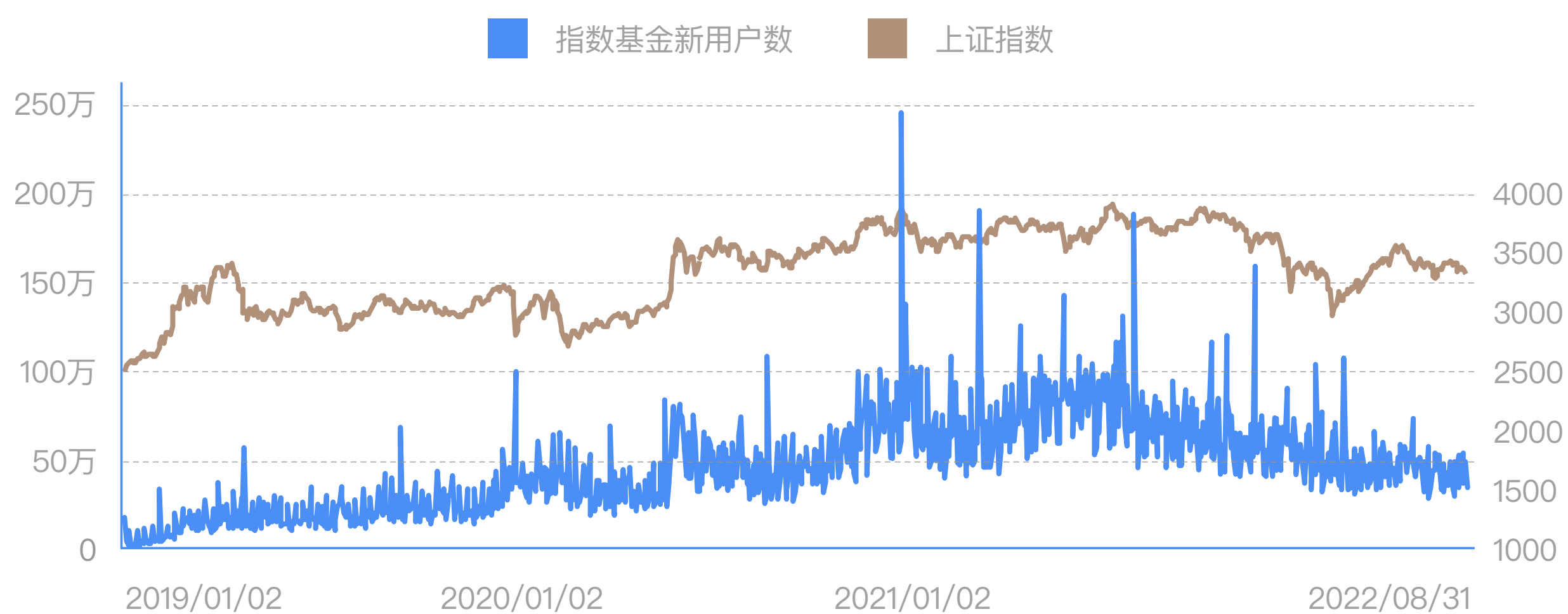
^① 高频交易：平均1个月主动交易次数≥4次；中频交易：平均1个月主动交易次数1-3次；低频交易：平均1个月主动交易0-1次

各产品申赎情况与当日涨跌幅的相关性如下：



从单日操作来看，用户本意追求的是不追涨杀跌。然而，从较长周期来看，客观结果却是大量用户追涨杀跌。大量用户在市场高点入场，例如在上证指数于2020年3月至2021年初的持续上涨行情里，买入用户数不断攀升，尤其在2021年2月18日，上证指数一度冲击3731.69点，为2016年以来最高值，当日申购用户数超过248万人，大大高于2019年初至2022年8月31日之间单日平均申购用户数。而自2021年末至2022年4月的下行行情中，申购用户数一路下行，于4月13日达到阶段性低点。

指数基金申购人数与上证指数收盘价



也就是说，用户从主观意愿上，并不愿意追涨杀跌，也往往的确能抓住短期单日跌幅较大的低点买入机会，但许多用户抓住的并不是真正的低点，而是市场已经上行一段时间的较高区间内的小回调机会，实际上已是接近市场见顶区域的高位。等到市场进入了真正的低点，用户已经丧失信心不想买入，甚至悲观的认为不知底部在哪而“杀跌”。

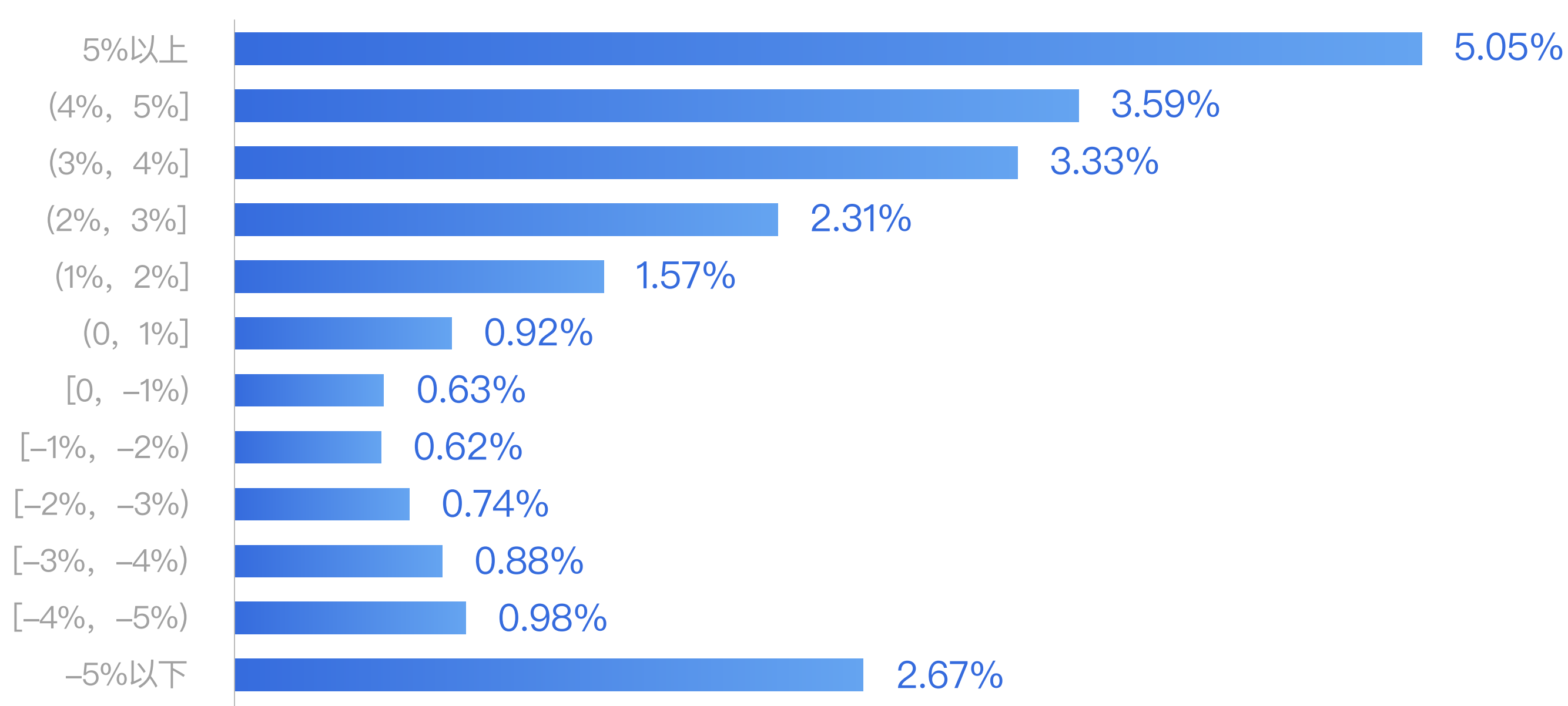
这也启示我们，做投资要看较长周期的市场趋势，不要过于关注单日涨跌，即便单日行情为跌，但可能已经持续大涨了一段时间，要避免此时追高。下跌趋势里单日上涨时，也要谨慎杀跌，可能市场反转的曙光已经不远了。

14 多大的涨跌幅会明显影响投资者赎回?

单日跌幅5%以上和涨幅4%以上时，用户赎回率明显提升。

投资往往考验的是人的心态，无论上涨还是下跌，对用户心态来说都会有个阈值。那么当涨跌幅达到多大时，用户赎回的概率才会明显增加呢？根据天弘基金数据，在产品当日跌幅在0%–5%时，赎回率为0.6%–1%，而当跌幅超过5%时，赎回率明显提升近2倍，上升至2.67%。当产品当日涨幅在0%–5%时，赎回率为0.6%–3.6%，当涨幅超过5%时，赎回率更加明显，提升至5%。

不同涨跌幅下赎回用户占比



另外当用户近7日收益由亏转盈时，赎回率明显上升，从0.89%提升至2.78%。快速上涨时恐高和回本略赚就卖是用户赎回的主要原因。

近七日是否由盈转亏与赎回用户占比的关系



15 一般投资者在什么行情选择买入？

当日跌幅较大、近一个月累计跌幅较大时买入最多。

当日跌幅大于5%时，选择买入的用户最多，超过1.5万人，其中80.4%为加仓用户；当近一个月累计跌幅超过5%时，更是有83%的用户选择加仓。

数据还显示，在近一个月涨幅超过5%时，也有很多用户选择买入，其中新用户较多，加仓用户占比为65.8%，为所有区间的最低值。可见，老用户不太追高，新用户更易因高入场。

当日涨跌幅和用户买入的关系

当日涨跌幅	加仓用户占比	当日涨跌幅	加仓用户占比
5%以上	47.66%	[0, -1%)	75.97%
(4%, 5%]	66.41%	[-1%, -2%)	81.44%
(3%, 4%]	62.17%	[-2%, -3%)	82.54%
(2%, 3%]	62.28%	[-3%, -4%)	83.44%
(1%, 2%]	66.68%	[-4%, -5%)	83.76%
(0, 1%]	67.52%	-5%以下	80.38%

近1个月涨跌幅和用户买入的关系

当日涨跌幅	加仓用户占比	当日涨跌幅	加仓用户占比
5%以上	65.80%	[0, -1%)	77.01%
(4%, 5%]	69.26%	[-1%, -2%)	76.76%
(3%, 4%]	72.49%	[-2%, -3%)	79.93%
(2%, 3%]	76.55%	[-3%, -4%)	80.51%
(1%, 2%]	76.13%	[-4%, -5%)	82.17%
(0, 1%]	77.61%	-5%以下	83.16%

16 止盈或止损后如果基金继续上涨，投资者还会再次买入吗？

止盈用户更倾向于再次持有，期待下一波上升行情。

用户止盈清仓后，行情上涨和下跌时的复购率差异并不明显，1个月内复购率为10.86%，3个月内复购率11.06%，6个月内复购率13.4%。而清仓时正收益的用户相对于清仓时负收益的用户，更倾向于再上涨时复购。可见过去的收益体验对用户复购是非常重要的因素，止盈用户更期待把握下一波上升行情。另外我们发现，在用户清仓后的6个月左右，用户复购率有明显上涨，表明清仓用户更倾向于在半年后重新购入。

清仓用户复购率

	1个月内上涨 时复购率	1个月内下跌 时复购率	3个月内上涨 时复购率	3个月内下跌 时复购率	6个月内上涨 时复购率	6个月内下跌 时复购率
清仓时正收益	10.86%	8.54%	11.06%	11.45%	13.40%	11.45%
清仓时负收益	5.68%	3.09%	8.15%	4.09%	10.19%	4.82%

17 大家都在定投什么指数基金？

用户最爱定投的指数基金：天弘标普500、天弘中证食品饮料ETF联接、天弘沪深300ETF联接。

用户喜爱定投的指数基金有食品饮料、沪深300、港股通、中证500增强、创业板等宽基和主题指数基金，特别是食品饮料指数基金，有56.03%的用户都以定投方式投资过。

另外，国际指数基金（QDII）也得到了定投用户的偏爱，天弘标普500和天弘越南市场定投用户的渗透率高达43.46%和43.02%。普通用户对于国外市场行情较难把握，不知何时是加入的好时点，采取定投方式分散行情大起大落的风险，有望分享国外经济上涨的红利。

用户喜爱定投的产品top10

产品名称	类型	定投用户比例
天弘中证食品饮料ETF联接	主题	56.03%
天弘沪深300ETF联接	宽基	45.25%
天弘国证港股通50	宽基	44.62%
天弘中证500指数增强	宽基	44.24%
天弘创业板ETF联接	宽基	43.66%
天弘标普500	QDII	43.46%
天弘越南市场	QDII	43.02%
天弘中证光伏产业	主题	41.78%
天弘上证50	宽基	40.18%
天弘中证全指证券公司ETF联接	主题	39.65%

数据截止日期为2022/08/31，定投用户比例的数据口径，指数基金（不包含ETF）主动申购的且曾经最大保有金额大于1000元的个人用户中发生定投交易的用户占比。

18 定投是不是越长越好？

弱市定投5年收益率更优，但定投需要结合止盈策略。

我们选取天弘指数基金中成立满5年的全部产品，定投时间区间为2019年至2022年8月31日，对比不同定投时长下的测算收益率。

测算数据显示，定投一年、两年、三年、五年的平均年化收益率分别为-17.13%、-12.37%、-3.61%、3.48%。如下表，定投五年年化收益率高于定投一年、二年、三年的年化收益率。

指数基金不同定投周期收益测算（截至2022.8.31）

产品名称	定投一年 年化收益率	定投两年 年化收益率	定投三年 年化收益率	定投五年 年化收益率
天弘中证500ETF联接	-11.75%	-3.85%	2.71%	5.16%
天弘沪深300ETF联接	-15.53%	-12.33%	-3.96%	2.10%
天弘中证500指数增强	-13.21%	-3.84%	6.66%	11.04%
天弘中证医药100	-21.37%	-18.57%	-9.15%	0.02%
天弘中证证券保险	-16.48%	14.84%	-9.51%	-2.49%
天弘中证银行ETF联接	-14.51%	-8.94%	-4.32%	-0.54%
天弘创业板ETF联接	-17.75%	-11.01%	1.28%	9.06%
天弘上证50	-14.38%	-12.58%	-5.47%	1.00%
天弘中证800	-14.48%	-10.24%	-1.15%	5.03%
天弘中证电子ETF联接	-27.37%	-18.95%	-8.57%	2.64%
天弘中证食品饮料ETF联接	-7.11%	-8.27%	5.93%	15.69%
天弘中证计算机主题ETF联接	-31.66%	-24.97%	-17.79%	-7.00%
平均值	-17.13%	-12.37%	-3.61%	3.48%

上述表格数字单位为百分比，数据截止日期为2022/08/31，定投周期为月定投每月10日，分红方式为现金分红，申购费率默认为1%，定投年化收益率 = XIRR(定投金额,定投日期)，数据来源于Wind。本数据仅用于揭示定投时间长短对业绩的影响，仅供参考，不代表全部的定投收益表现、以及具体基金业绩的未来表现。

而如果是截止到2021年6月30日，定投一年、两年、三年、五年的平均年化收益率分别为13.19%、23.93%、23.37%、16.03%。如下表所示，定投两到三年的年化收益率较高。

可以看出，定投时间长短不能一概而论，需考虑定投期间牛熊行情。2021年市场行情较好，之前定投的用户，定投2-3年便可获得不错收益。但是站在2022年这个时点上，市场相对处于低位，定投用户如果一直没有卖出，要实现盈利的时间则要长一些，定投五年周期收益有望较高。但目前的市场低位是开启新一轮定投的好时机，用户可以在长期定投的基础上，结合市场周期适当止盈，再开启新一轮定投周期。

指数基金在不同定投周期收益测算（截至2021.6.30）

产品名称	定投一年 年化收益率	定投两年 年化收益率	定投三年 年化收益率	定投五年 年化收益率
天弘沪深300ETF联接	8.96%	19.57%	19.99%	14.10%
天弘中证500ETF联接	12.81%	20.19%	18.48%	9.34%
天弘上证50	1.91%	13.09%	15.49%	13.12%
天弘中证医药100	9.91%	25.55%	26.16%	16.52%
天弘中证证券保险	-13.97%	1.54%	8.02%	6.51%
天弘中证500指数增强	28.79%	37.71%	32.83%	20.23%
天弘中证800	11.31%	24.01%	24.09%	16.34%
天弘创业板ETF联接	42.68%	48.30%	42.60%	23.83%
天弘中证银行ETF联接	8.82%	8.97%	9.22%	7.57%
天弘中证电子ETF联接	22.04%	31.55%	33.82%	20.57%
天弘中证计算机主题ETF联接	4.04%	11.36%	15.88%	10.32%
天弘中证食品饮料ETF联接	21.00%	45.30%	45.91%	33.81%
平均值	13.19%	23.93%	24.37%	16.02%

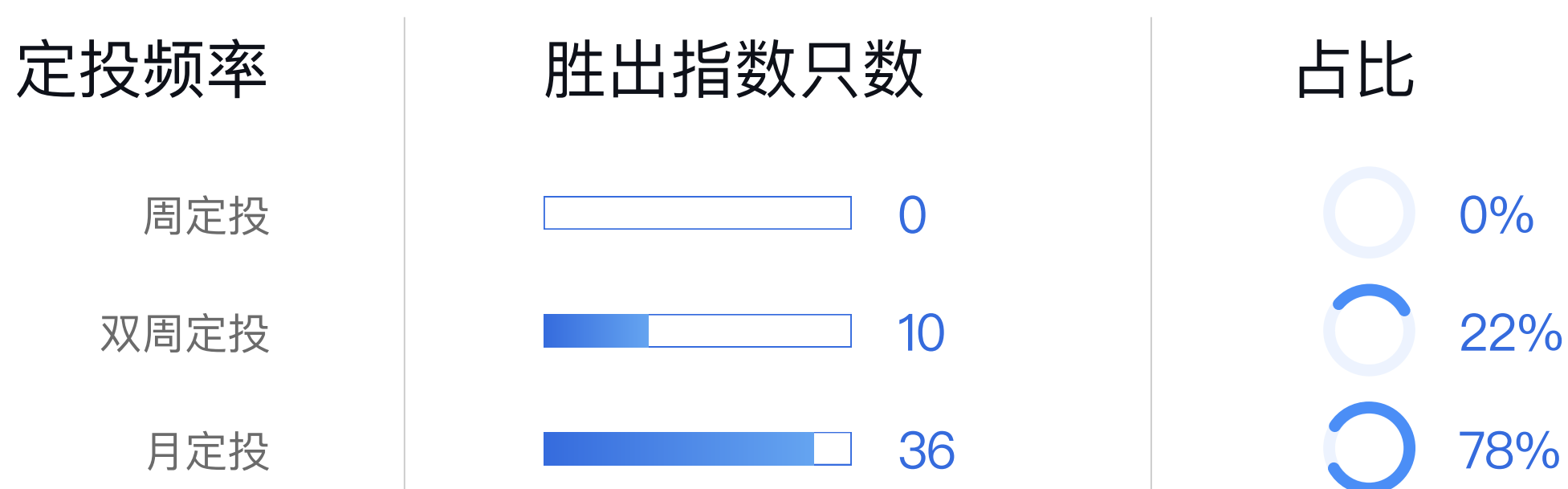
上述表格数字单位为百分比，数据截止日期为2021/06/30，定投周期为月定投每月10日，分红方式为现金分红，申购费率默认为1%，定投年化收益率 = XIRR(定投金额,定投日期)，数据来源于Wind。本数据仅用于揭示定投时间长短对业绩的影响，仅供参考，不代表全部的定投收益表现、以及具体基金业绩的未来表现。

19 月定投、双周定投、周定投怎么选？

周期相对拉长一些，有更大概率获取更高收益。

在定投周期选择上，很多用户关心月定投、双周定投、周定投哪种更好，我们对天弘指数基金跟踪、且存在收盘价的46只指数进行测算，从定投周期来看，46只指数中，有36只指数采取月定投方式收益率更高，只有10只是双周定投收益率高，而周定投胜出只数为0，可见月定投更为有利。实操中，月定投也是用户选择最为普遍的定投方式。由于定投的核心价值之一是降低整体投资成本，周期相对拉长一些，定投效果优于过于频繁的布局。

指数基金不同定投周期下的收益表现



数据口径：选取46只指数，从2019年至2022/08/31之间按着周定投、双周定投、月定投方式进行交易，计算46只指数中三种定投方式胜出（收益率高）的指数只数，计算百分比。本数据仅用于揭示定投时间长短对业绩的影响，仅供参考，不代表全部的定投收益表现、以及具体基金业绩的未来表现。

20 都说投资存在二八现象，如何操作才能盈利？

买基金并且持有大于3年，更有助于投资赚钱。

都说投资存在二八现象，20%的用户赚钱，80%的用户亏钱，也有说股市七亏二平一赚，真的是这样吗？我们先看一下股票市场的数据，从全市场股票盈利产品占比来看，一年、两年、三年周期，盈利产品占比分别为33.55%、34.55%、53.5%，基本上是盈亏六四开。但注意，这只是年度平均数，而用户买股票的真实体验是，涨得多的股票可能涨了好几倍，而用户因为恐高，并没有获取全段的收益，只赚了其中一小段。而亏损的股票则可能跌了很多，因为舍不得割肉，拖累整个持仓收益变负。股市盈利产品本来就占比不高，再加上非理性操作，二八现象也就由此产生了。

那么买基金呢？让专业机构打理，会不会好一些？从全市场基金来看，一年、两年、三年，盈利产品占比分别为6.63%、31.75%、85.13%，可见随着投资基金的时间拉长，投资基金的盈利概率有显著提升。以三年为维度，基金盈利产品占比相较于股票盈利产品占比高出了31.63个百分点，收益中位数也高出了31.23%！

可见，选择基金产品并长期持有，盈利概率与盈利水平都显著高于股票。由于基金无论是基金经理主动选股，还是指数编制，还是配置债券、货币等中低风险的投资工具，都有多层保护在其中，整体盈利概率要大于股票。

基金和股票盈利对比

指标	基金数量	收益中位数	盈利产品占比	股票数量	收益中位数	盈利产品占比
一年	1719	-13.40%	6.63%	4409	-12.26%	33.55%
二年	1219	-5.75%	31.75%	3985	-18.05%	34.55%
三年	908	28.68%	85.13%	3669	-2.55%	53.50%

数据口径：股票为所有A股上市公司，基金为所有指数基金

不过，这只是基金的收益，用户买基金也会存在涨了拿不住、跌了舍不得割肉，从而影响收益的情况。要解决基金赚钱基民不赚钱的问题，就要从影响基民收益的核心因素出发，其中很重要的一点就是持有期。回到问题10，指数基金持有满3年，收益明显提升，且正收益的概率明显提升至80%以上。

所以，想要成为那20%的赚钱用户，第一步，得选对品种，选择买基金；第二步，需要长期持有，持有期在3年以上，赚钱的概率更高。

PART THREE

机构、牛人是如何操作的？

机构投资者往往被大家认为是大单资金，或者聪明资金的代表，个人投资者中也有不少跑赢市场的“大牛”，他们的动向往往可以为个人投资者提供借鉴。那么机构、牛散是如何操作的？我们一一揭晓。

21 专业机构操盘动向如何？

机构用户投资更稳健。

面对市场涨跌，机构和个人用户在投资方向上是一致的，但机构用户操盘更稳健，受行情影响较小。例如当日跌幅超过2%时，个人复购率达到4.2%，个人用户特别偏好当日大跌时加仓，而机构用户加仓相对平稳，单日大涨或大跌时加仓比例差异不大，更多是看长期趋势。

不同涨跌幅下机构和个人投资方向差异

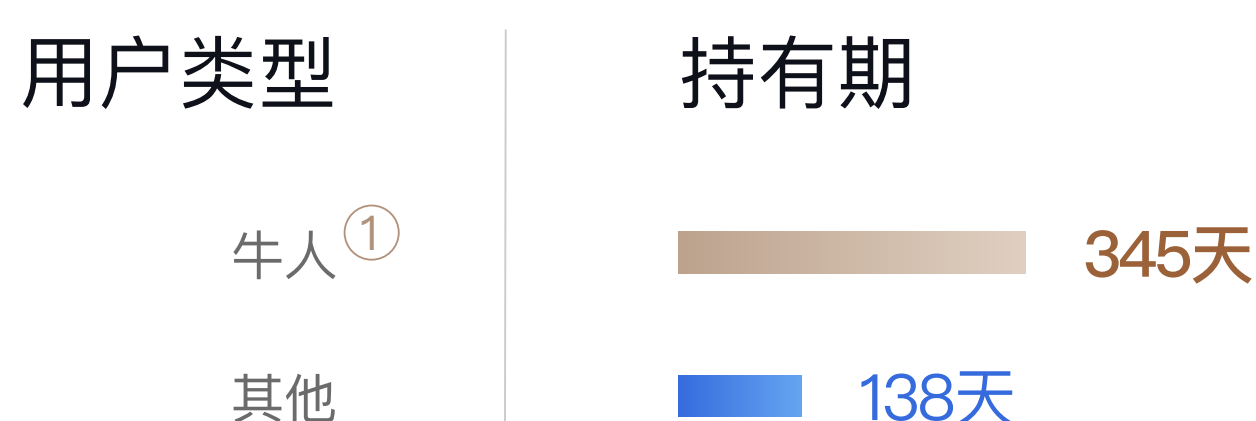
当日涨跌幅	个人加仓率	机构加仓率
2%以上	1.1%	1.3%
(1%, 2%]	0.8%	0.8%
(0%, 1%]	0.8%	0.9%
(-1%, 0]	1.4%	1.1%
(-2%, -1]	2.4%	1.4%
-2%以下	4.2%	2.4%

22 牛人有哪些赚钱秘籍？

持有时间更长、操作更灵活、较少追涨杀跌。

在民间有不少投资高手，我们关注了2021年和2022年收益率在全部用户中都排名前20%的牛人，并探究了他们的赚钱秘籍。牛人平均持有期345天，而其他用户平均持有期138天，牛人的持有时间显著更长。

不同类型用户平均持有期



牛人似乎更容易在当日上涨时买入，但如果我们拉长时间来看，统计过去10个交易日有6天以上都出现1%以上涨幅的买入数据，会发现牛人的追涨比例其实更低。同时无论从这二者哪个维度来看，牛人都更少“杀跌”。

不同类型用户的追涨杀跌的行为特征（当日维度）



不同类型用户的追涨杀跌的行为特征（十日维度）



① 2021年和2022年收益率在全部用户中都排名前20%的用户，下同。

② 当日维度追涨：当日上涨时买入，当日维度杀跌：当日下跌时卖出

③ 十日维度追涨：10天内6天以上出现1%以上的上涨时买入，十日维度杀跌：10天内6天以上出现1%以上的下跌时卖出

另外，牛人在每个投资周期内，平均申购次数30次，平均赎回4次，其他用户平均申购次数15次，平均赎回3次，牛人操作更灵活，会更多根据市场行情加减仓。去年以来市场轮动较快，震荡市中适当操作更有利于赚取市场轮动的钱。

不同类型用户申赎行为特征

用户类型	每周期申购次数	每周期赎回次数
牛人	30次	4次
其他	15次	3次

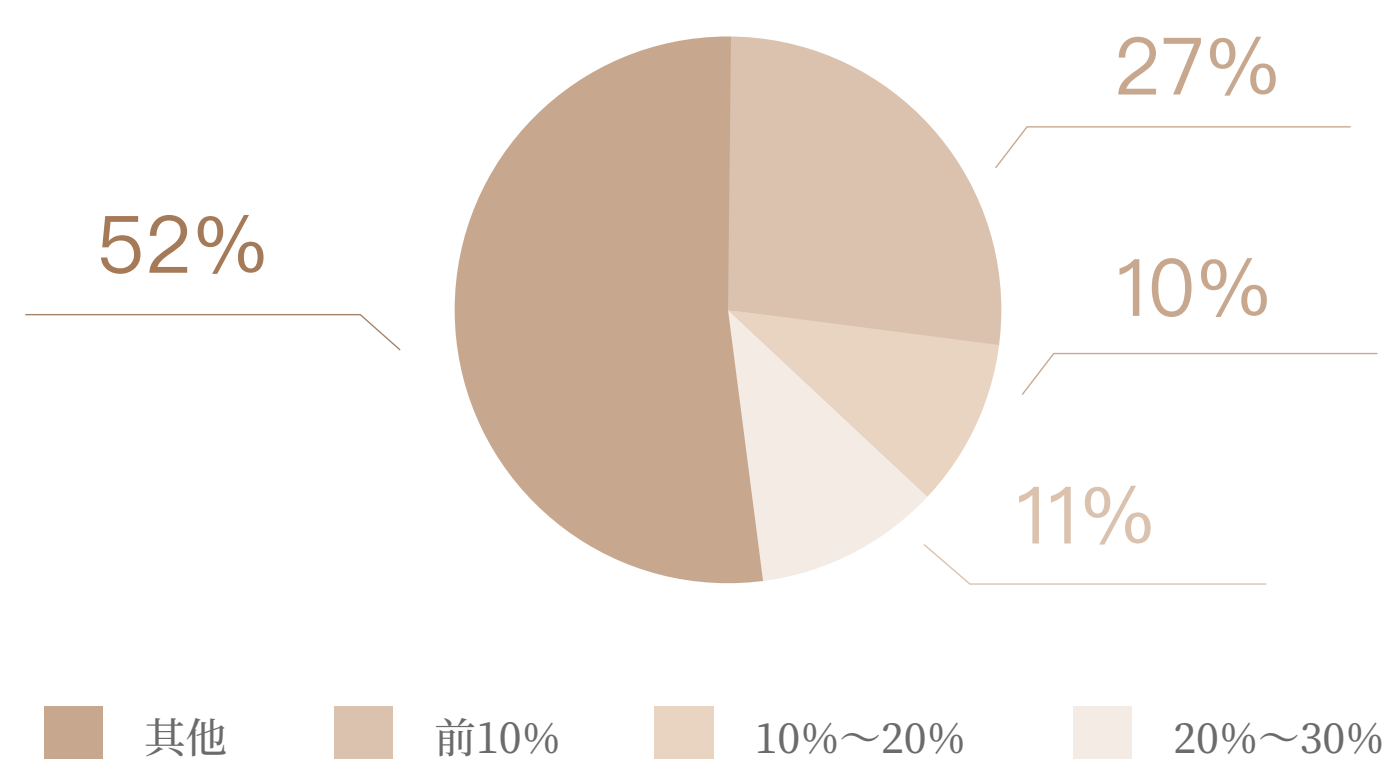
总的来说，牛人的交易行为表现为持有时间更长、操作更灵活、更少追涨杀跌，这三条就是牛人赚钱的秘诀。

23 牛人赚钱行为是否可持续？

有一定持续性，头部牛人在市场变化中仍能保持相对较高的收益。

盈利牛散是靠运气还是凭实力？带着这个问题，我们来看一组数据。2021年收益前10%的用户，有27%在2022年的收益依然位于前10%，有48%在2022年排名前30%。可见，头部个人投资者牛人的收益保持一定的连续性，在市场变化的情况下，依然能保持稳定的相对收益。

2021年收益前10%的用户在2022年的收益表现



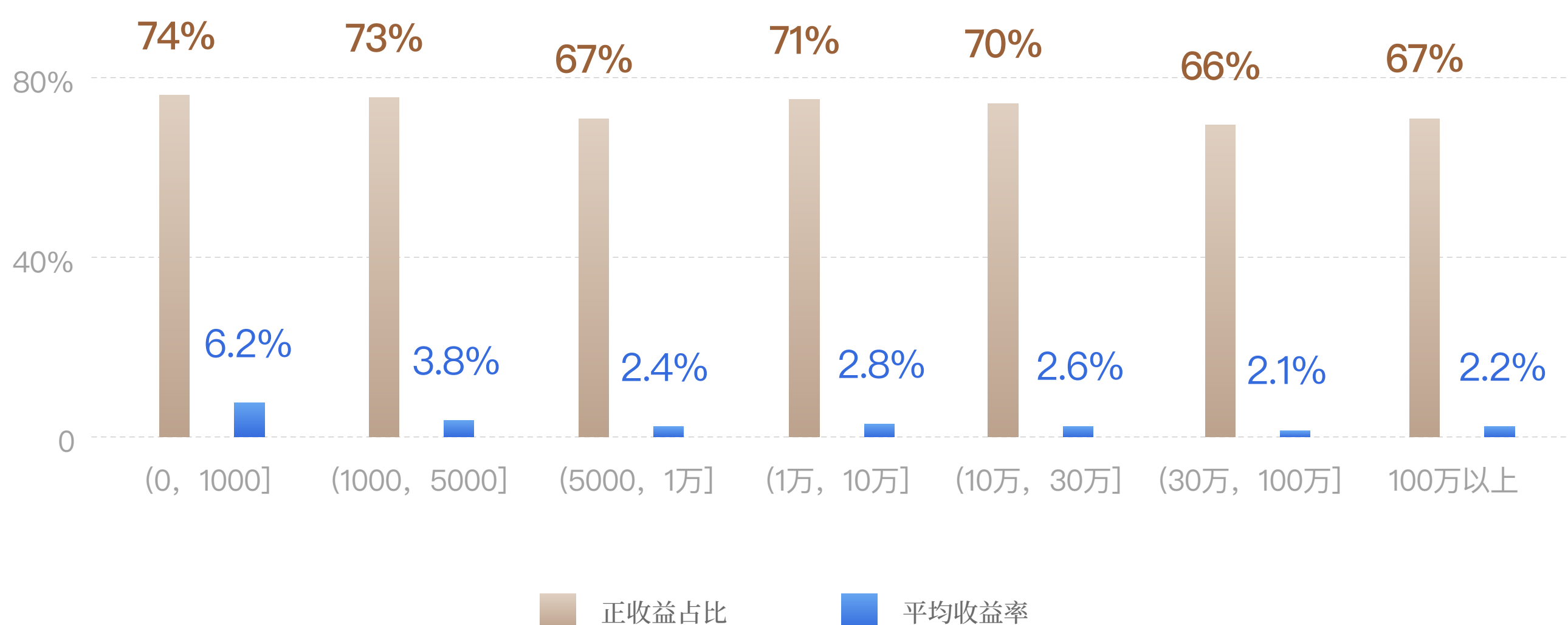
24 百万高净值用户有没有收益率更高？

无显著差异，收益率高低主要取决于投资方式。

数据显示，持仓100万元以上的用户的平均收益率为2.1%，人均盈利6.3万，正收益用户占比67%。此区间的高净值用户的正收益占比并没有好于整体指数用户。

在投资这件事情上，钱多钱少对收益率的影响都不大，主要还是和用户持有期、买入卖出时机、是否定投分摊成本有关。钱少不常看的，由于持仓时间长可能收益率更高；钱多可能由于风险偏好较低，小赚即走，收益率也不高。

不同保有金额与收益的关系



备注：2019-2021年以来清仓用户或截止8.31日还持仓的用户。

25 高净值用户止盈止损能力会更好吗？

高净值用户操作更保守，倾向于小赚、小亏即撤。

几乎各个资金量级里，用户都偏好在正收益时赎回，正收益赎回占比均高于64%，尤其是保有金额100-1000元的用户。不过与普通用户相比，持仓金额在百万元以上的高净值用户在收益为0%-5%

和-5%-0%之间时赎回的占比较高，可见高净值用户更保守，倾向于“小赚即撤”、“小亏就跑”，及时止损、止盈。不过也因此，他们较难抓住持续的大涨行情，在20%以上收益率赎回的比例明显低于小额用户。

不同持仓金额用户在不同收益率下的赎回情况

保有金额	0-5% 赎回	5%-10% 赎回	10%-20% 赎回	20%以上 赎回	负5%-0% 赎回	负10%-负 5%赎回	负20%-负 10%赎回	负20% 以下	正收益赎 回占比
(0, 1000]	19%	15%	7%	33%	14%	7%	4%	1%	74%
(1000, 5000]	37%	17%	9%	5%	18%	8%	5%	1%	67%
(5000, 1万]	36%	18%	11%	6%	16%	8%	5%	1%	70%
(1万, 10万]	29%	16%	10%	18%	14%	7%	4%	1%	73%
(10万, 30万]	35%	18%	11%	6%	16%	8%	5%	1%	71%
(30万, 100万]	35%	16%	9%	5%	18%	9%	5%	1%	66%
100万以上	33%	17%	11%	5%	17%	9%	5%	1%	67%

备注：数据范围为2019/01/01-2022.08/31的清仓用户

PART FOUR

不同市场环境是否要调整投资策略？

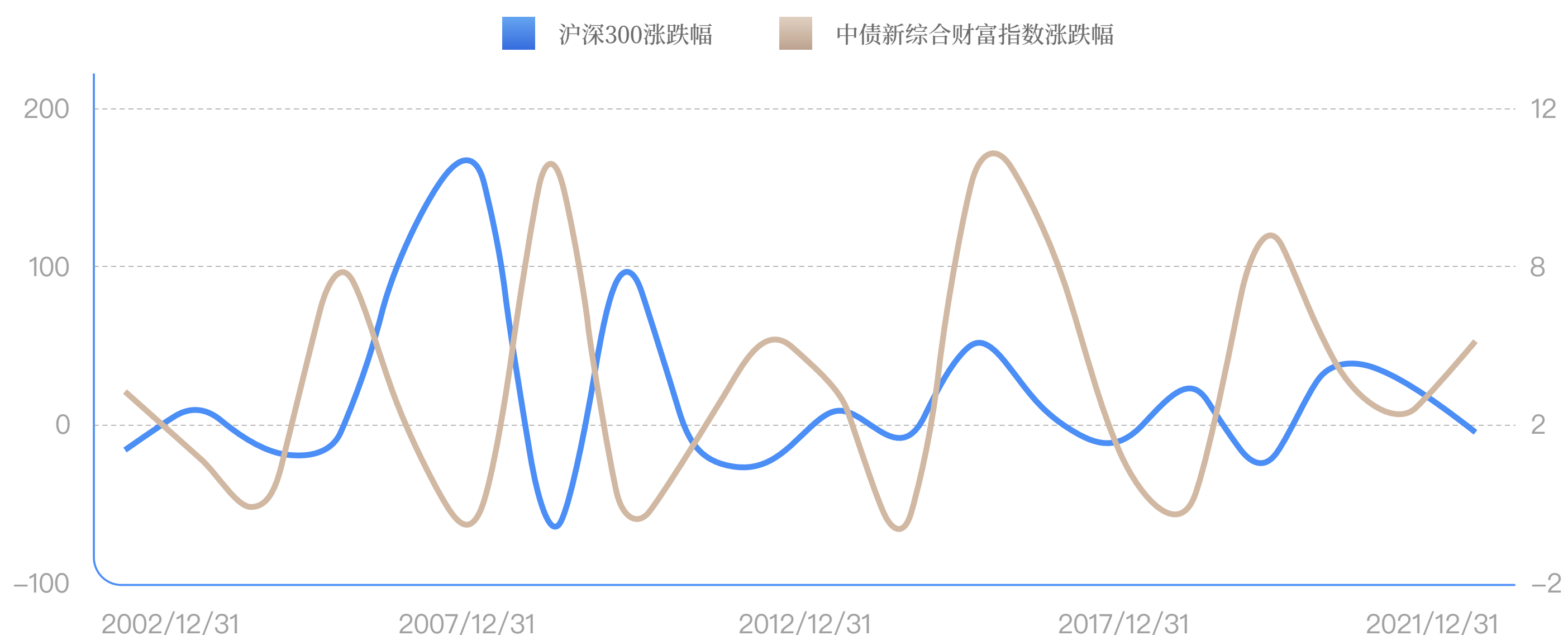
26 不同市场环境是否要调整投资策略？

需要，不同策略之间的切换可以提供超额收益。

投资的目标是在承受更低风险的情况下获取更高的收益。而在不同的市场环境中机动地调整投资策略正是达成这一目标的重要手段。

过去几年国内资本市场屡次出现比较大幅度的波动，例如2015年的股票和汇率市场大幅波动，2018年股票市场的单边下行，2020年席卷全球的公共卫生事件，2022年初的俄乌冲突。事后来看，在一个相对有限的持有时间内，依靠一成不变的策略很难提供持续稳定的回报，策略切换则可以为我们提供超额收益。例如2017年股强债弱，2018年债强股弱，如果投资组合在2017年多配一些股票，在2018年多配一些债券，两年下来的累计收益率能跑赢大部分股票基金或者债券基金。

近二十年以来股市和债市波动情况



27 经济周期与指数投资盈利体验有什么关系？

整体正相关。

无论股市还是债市的回报，本质均来自于经济增长，而经济增长又分成两种形态。一种是长期增长，这取决于劳动力、资本和技术进步等因素。另一种是短期经济波动，主要来自于债务波动产生的经济周期。与此相应的投资也有两种模式，一种是根据经济周期的不同状态来投资，例如美林投资时钟；另一种是基于长期经济增长来投资，有代表性的是巴菲特的价值投资。

数十年年化收益率超过20%，巴菲特受到海内外投资者推崇，他却说自己中了彩票，因为他出生在美国，而美国的经济总量持续创出历史新高。从1960年到2021年，美国的实际GDP增长了40倍，折合年化涨幅为6.3%，同期美国道琼斯指数年化涨幅为6.8%，接近其GDP增速。其他比如日本经济几乎25年没有增长了，股市也震荡了30年，也就难以诞生巴菲特这样的投资神话。

在过去的10年，中国的资产价格表现与经济名义增长已经大致接轨。从2011年到2021年，中国的年均GDP名义增速为8.9%，同期沪深300指数和新房价格的年均涨幅均为8%左右。随着中国经济动能持续释放，参与指数基金投资可分享经济增长的红利。

2011年以来市场走势与GDP总额



28 震荡市该不该买指数基金？

指数基金长期跑赢市场。

近年，全球范围的黑天鹅事件频发，市场像过山车一样，对于没有足够时间盯盘、没有足够专业知识的普通投资者来说，如何投资更好呢？这里就又要提到“股神”巴菲特。巴菲特曾经不止一次推荐指数基金，称这是最适合普通人的投资品。

从2008年开始，有一名职业投资经理人——泰德-西德斯回应巴菲特的挑战，挑选了五只基金中基金与巴菲特选择的VanguardS&P（先锋标普）指数基金进行对比，这五只基金把资金投资到了100多只对冲基金内。五只FOF基金最终收益率分别为8.7%，28.3%，62.8%，2.9%和7.5%，而同期巴菲特选中的指数基金收益率为85.4%，指数基金完胜。

泰德-西德斯与巴菲特挑选的基金收益对比

年度	FOF基金A	FOF基金B	FOF基金C	FOF基金D	FOF基金E	标普指数基金
2008	-16.5%	-22.30%	-21.30%	-29.30%	-30.10%	-37.00%
2009	11.30%	14.50%	21.40%	16.50%	16.80%	26.60%
2010	5.90%	6.80%	13.30%	4.90%	11.90%	15.10%
2011	-6.30%	-1.30%	5.90%	-6.30%	-2.80%	2.10%
2012	3.40%	9.60%	5.70%	6.20%	9.10%	16.00%
2013	10.50%	15.20%	8.80%	14.20%	14.40%	32.30%
2014	4.70%	4.00%	18.90%	0.70%	-2.10%	13.60%
2015	1.60%	2.50%	5.40%	1.40%	-5.00%	1.40%
2016	-2.90%	1.70%	-1.40%	2.50%	4.40%	11.90%
合计	8.70%	28.30%	62.80%	2.90%	7.50%	85.40%

事实上，已经有不少投资者选择在震荡市投资指数基金，因为其反人性、活得久、长期向上，是抓住市场上行的有效工具。

29 低迷行情下有什么投资建议？

保持在场、低点加仓、定投参与、及时止盈止损。

从2019年初开始，反映沪深两市走势的沪深300指数在2021年2月达到高点，随后维持了一年的震荡走势，进入2022年则快速走跌并进入漫长的震荡期。把时间拉长到过去二十年间，沪深300指数上涨的时间段比例仅仅占到四分之一左右，想要避开其余四分之三的下跌时间段极具难度，对于一般投资者来说更是天方夜谭。

投资中，遭遇大跌难以避免，但一旦错过涨幅最高的那些交易日，对收益的影响却是非常致命的——一个自然年中大致有250个证券交易日，涨幅最大的10天仅占比4%，看似不值一提，但若是在投资中，每年都错过涨幅最大的10天会收获怎样的投资结局呢？我们以沪深300指数为例，在10年的维度里，错过10日最大涨幅是令人遗憾的——收益从70%降到了-95%！因此，投资者应该做好股市长期低迷的准备——不必在底部退出，也不要激进冒险，而市场大涨时，“在场”很重要。

单日极端波动对收益的影响

年度	日上涨概率	沪深300全收益	错过10日最大涨幅
2010	50.83%	-11.56%	-35.16%
2011	47.95%	-24.08%	-42.13%
2012	50.21%	9.82%	-22.75%
2013	47.90%	-5.30%	-32.09%
2014	54.29%	55.79%	11.35%
2015	56.56%	7.16%	-35.67%
2016	52.87%	-9.25%	-31.93%
2017	58.06%	24.20%	6.72%
2018	47.33%	-23.62%	-43.18%
2019	52.87%	39.28%	-0.20%
2020	52.87%	21.95%	-9.69%
合计	52.31%	70.46%	-94.75%

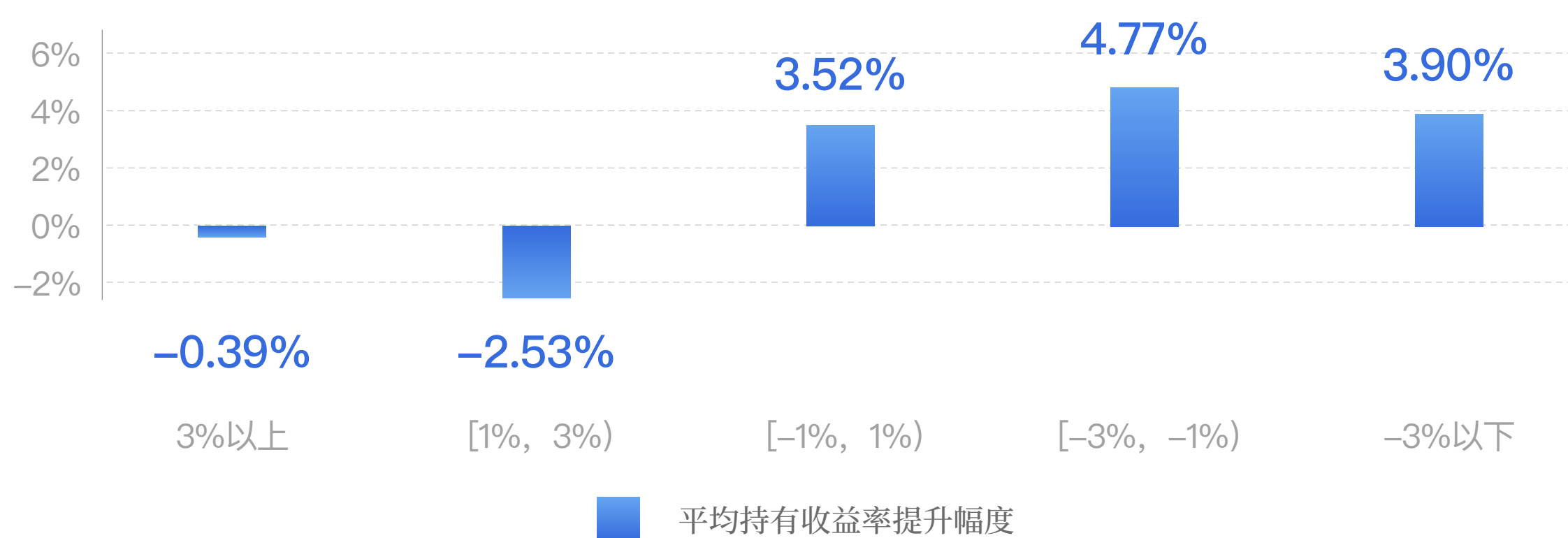
进入2022年，A股再次经历了持续下跌，此背景下，我们还想进一步弄清楚，在持续的弱市环境下，究竟要怎么操作才能赚到钱？

我们以史鉴今，找到了2018年在市场中期和长期均下跌^①的环境下仍然赚钱的少数牛人。基于真实行为和收益结果，我们发现，弱市中提高收益率的关键在于：

01 大跌时加仓，收益明显高于不加仓

数据显示，在当日跌幅大于1%时选择加仓，相比不加仓的人，平均持有收益率提高了3.5个百分点以上，充分验证了加仓的魅力。

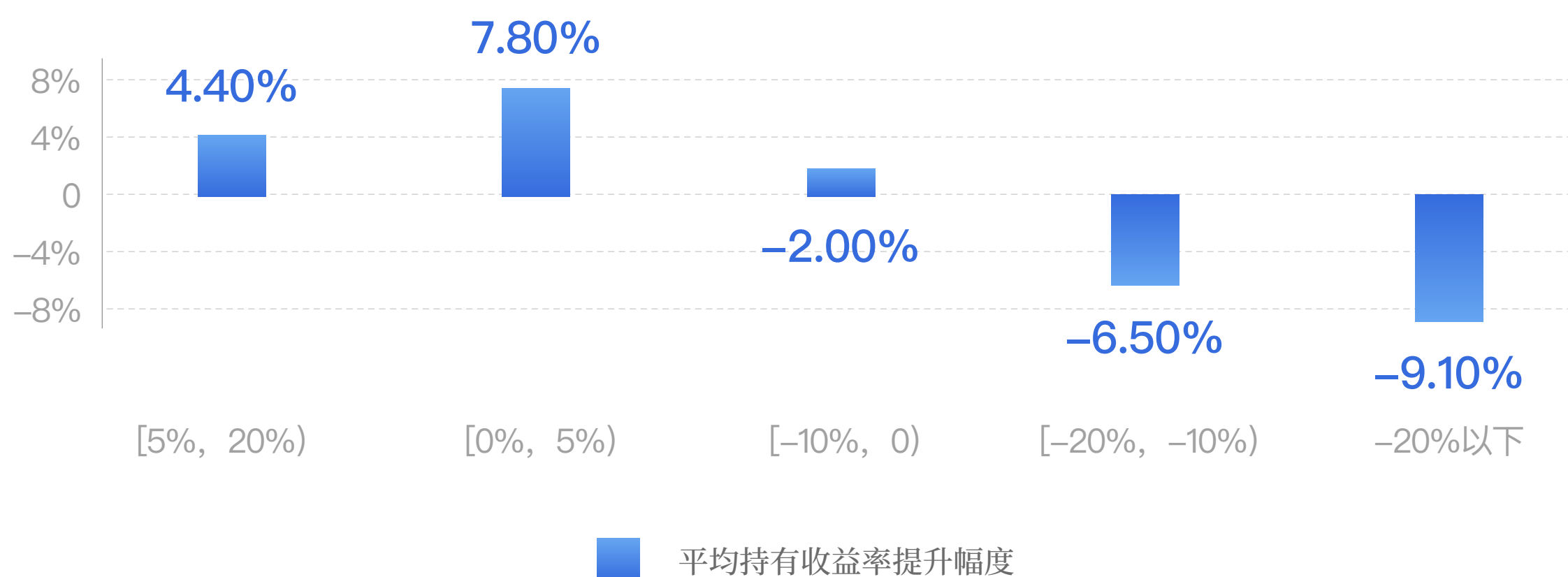
不同当日涨跌幅下，加仓对持有收益率的贡献度



02 亏损较大时避免割肉、盈利时及时落袋

我们还对比了在不同持有收益率下减仓与不减仓的人的最终收益。数据显示，在持有收益率低于-10%时减仓，较该收益率区间继续持有的用户，收益率低出至少6个百分点，尤其在持有收益率低于-20%时减仓，最终收益率更是低出了9.1个百分点！可以看出，弱市之下一旦遭遇较大回撤，要避免割肉、静候反转。与此同时我们也得出另一个结论：弱市之下要注重落袋为安。历史数据显示，在收益为正时选择减仓，最终收益率更优。

不同持有收益率下，减仓对持有收益率的贡献度



^① 长期趋势定义：60日均线高于120日均线，120日均线高于250日均线为长期上涨趋势；60日均线低于120日均线，120日均线低于250日均线为长期下跌趋势，其余为长期震荡趋势。中期趋势定义：30日均线高于60日均线，60日均线高于90日均线为中期上涨趋势；30日均线低于60日均线，60日均线低于90日均线为中期下跌趋势，其余为中期震荡趋势。

03 耐心持有，等待市场环境变化

数据显示，在下跌趋势改变前清仓的用户，胜率只有45%，平均持有收益率为-3%，对比之下，耐心等到趋势由跌转涨的用户，盈利情况大大提高，胜率达到72%，平均持有收益率也达到了14%，他们的平均持有时长也更长，为256天。所以，抄底最怕没“抄”全。弱势行情下投资，要扛得过岁月，才能看得到静好。

弱市不同时间点清仓用户收益情况

用户类型	数量	占比	胜率	持仓收益率	持仓收益率中位数	平均持有时长	持有时长中位数
弱市期间清仓	199536	59%	45%	-3%	-1%	25天	16天
弱市结束后清仓	140797	41%	72%	14%	7%	256天	164天

其中，定投策略可以说是度过漫漫低迷行情行之有效的投资策略，原因在于让我们在下跌过程中不断积累低成本筹码，等待一次规模性的反弹。这个反弹的高度甚至不需特别巨大，只要略有规模，便可使我们回到盈利状态。

30 基金公司集中大额自购时，是否是投资好时机？

一般是较好的投资时机，2015年以来，基金公司单季度自购超10亿时，下一季度市场上涨概率大。

2015年7月，为了稳定市场，证金公司借助公募基金进行市场操作，斥资2000亿元分别购买招商丰庆、南方消费活力、易方达瑞惠、华夏新经济、嘉实新机遇等5只基金，每只基金400亿份额，它

们也被市场称为“救市基金”。5只“救市基金”运作满3年后合计赚取233.08亿元，并在2018年开始退出时处于全部盈利状态，可以说出色地完成了历史任务。

那么，自购资金实现盈利是偶然吗？能持续吗？为了回答这个问题，我们想知道历次基金公司大额自购后的市场走势。

我们统计了2014年以来基金公司单季度自购权益类产品超过10亿元的情况，发现在自购的下一个季度，一般沪深300指数会上涨，典型的如2015年第三季度、2020年第一季度，基金公司自购金额分别为10.61亿元、18.52亿元，下一季度沪深300指数涨幅分别为16.49%、12.96%，可见基金公司自购具有一定的领先性。而2021年四季度是个例外，主要与下一季度预期外的疫情暴发相关，我们也看到，在接下来的2022年一季度，基金公司大幅增加自购金额后，后续仍收获了上涨行情。

2015年以来基金公司单季度超10亿净申购与下一季度市场走势

截止日期	申购次数	参与公司数	权益类合计 (亿元)	下一季度沪深300 指数涨跌幅
2015年第3季度	99	40	10.61	16.49%
2020年第1季度	381	76	18.52	12.96%
2021年第1季度	422	77	10.70	3.48%
2021年第3季度	415	85	10.96	1.52%
2021年第4季度	450	84	12.42	-14.53%
2022年第1季度	463	83	26.07	6.21%

今年以来，市场持续震荡。天弘基金继2020年出资5亿元（含全资子公司）申购旗下偏股型基金后，2022年3月17日，天弘基金再次发布公告，运用自有资金1亿元申购旗下偏股型公募基金，并承诺持有时间不少于1年。值得一提的是，此前天弘基金2020年自购在经过市场的起起伏伏后，至今仍保持着正收益。全市场来看，2022年基金公司权益类基金自购金额累计已超过30亿元，覆盖超过128只权益类基金。

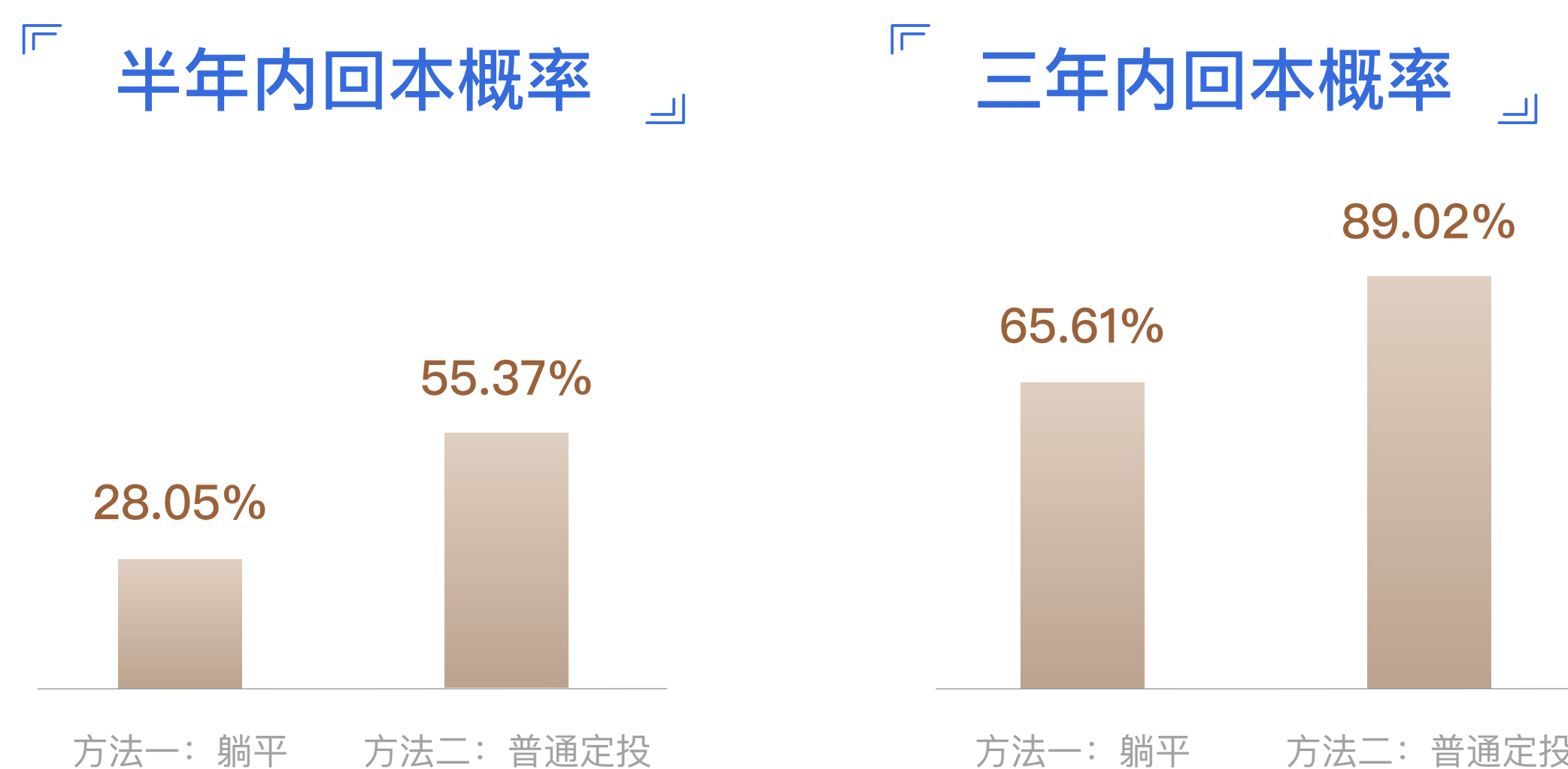
整体而言，证金公司借助公募基金稳定市场，或者基金公司自发大额自购，一般都是市场低迷之时，确实是较好的投资时机，也启示普通投资者在市场极为低迷之时，至少不要杀跌割肉，耐得住弱市的寂寞或许才能享受到牛市的繁华。

31 持仓跌20%时，该如何操作？

拒绝躺平，开启自救投。

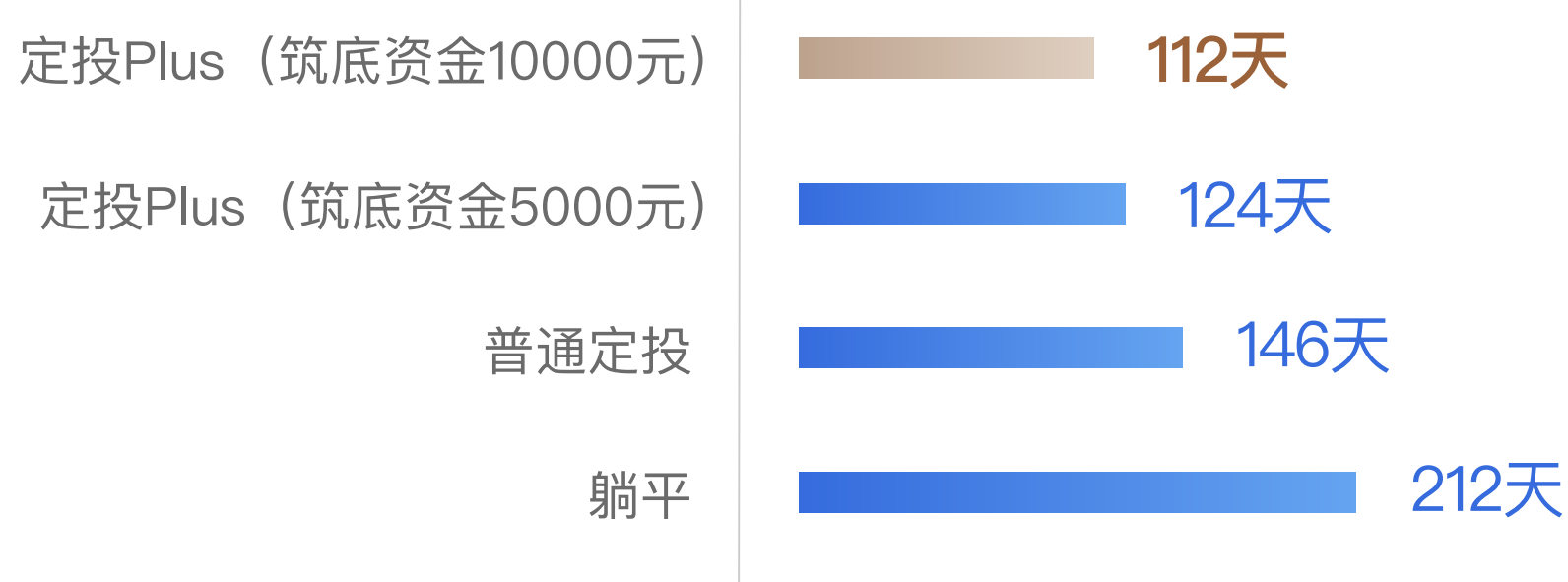
市场行情较差时，用户往往会关注，如果进入亏损阶段，应该怎么办？我们以国证生物医药指数回测：假如，一开始购买了生物医药，随着市场的下跌，现在持仓1万，亏损达到20%。

若是选择躺平，半年内回本的概率不到两成，要一直等到三年以后概率回本才刚到六成。如若开启普通定投，即每月定投2千元，半年内回本概率就有55%，三年内回本概率高达89%！



如果在开启定投的同时追加一笔“筑底资金”，例如在低点时一次性投入“筑底资金”5000元或10000元，那么相较于普通定投，回本天数中位数能从146天缩短到112或124天。可见“定投Plus”的确能大大缩短回本时间，平均可以比普通定投缩短22-34天时间！

回本天数（中位数）



注：定投业绩模拟用于了解定投方式带来的不同收益表现，仅供参考，不代表定投具体基金一定回本以及回本时间。

32 涨20%了，该卖了吗？

至少可以战胜大部分用户，可以逐步减仓。

据统计，天弘指数产品用户中，持仓收益率曾达20%的用户数超过千万，但遗憾的是，这些用户最终有67%都没有赚到20%的收益，其中还有将近18%最终亏损。因此在获得20%收益的情况下落袋为安是比较稳妥的选择，如果非常看好想继续持有，可以减仓一部分，获得部分确定性的收益。

收益达到过20%的用户赎回及当前收益率情况

持仓期内收益率达到过20%的用户赎回及当前收益率	用户数量 (万人)	占比	
0%以下	187	18%	
[0%, 10%)	292	28%	
[10%, 20%)	213	21%	
[20%, 30%)	148	14%	
[30%, 40%)	94	9%	
40以上	96	9%	

PART FIVE

五大误区和五大法宝

33 投资指数基金有哪些误区？

追涨杀跌、频繁操作、深度割肉、过早止盈、持仓单一。

用户在投资中常常纠缠于各种后悔行为，买少了、买多了、买早了、买晚了、买错了、卖早了、卖晚了……等等，而真正的理性投资，并非无章法可寻。根据本报告所得结论，我们总结出指数基金投资行为的五大误区和五大明智选择，供投资者们参考。先来看看常见的五大误区。

误区一 追涨杀跌

前面提到，近年来有大量用户在市场上行趋势中买入。历史数据显示，近10个交易日中有6-7个交易日涨幅1%以上时，平均买入用户数明显提升，尤其是近10个交易日累计涨幅超过10%时，平均买入用户数更高；而近10个交易日中有8天涨幅1%以上时，买入的新用户占比达60%，可见新用户更易高点入场。在赎回方面，用户也容易在下行趋势下杀跌，较牛人杀跌占比高出1.1%。（见问题22.牛人有哪些赚钱秘籍？）

追涨杀跌问题尤其显现在行业和主题基金的投资上，例如食品饮料、电子、医药等指数基金，这类基金很多弹性较大，涨跌较快，如果用户追涨杀跌，很容易造成指数涨幅非常大但用户不赚钱或赚得少、甚至深度被套的窘境（见问题3.指数涨幅越高，给用户赚钱也越多吗）。例如食品饮料指数在2019年初至2022年8月31日的区间涨幅达114.98%，但用户平均收益率仅0.8%。其实投资行业或主题基金，应该基于一定的行业研究，并愿意中长期投资，分享行业发展的红利，而不只是被短期行情上涨而吸引一把梭哈，或者一被套就清仓离场。

误区二 频繁操作

数据显示，高频交易用户的平均收益率为3.2%，而低频交易用户的收益率为5.7%，在投资这件事情上，交易次数越多，赚得越少。基金是用来中长期投资的，不能当股票炒，频繁操作不但会增加用户持基成本，还容易因为“反复横跳”错过行情。另外值得一提的是，如果持有时间小于7天，卖出时将被收取1.5%的惩罚性赎回费，启示我们切勿过于频繁操作。

误区三 深度割肉

我们难过地看到，在清仓用户中有部分用户，是在亏损20%以上清仓离场的，他们离开时一定带着伤心和抱怨的决绝。可是根据历史数据，如果他们再坚持90天即可回本，坚持158天收益率可达10%，如果当时没有清仓，而是选择等额加仓，则52天可回本，75天收益率可达10%。

用户持仓跌20%以上时，往往是市场情绪已经非常差的时候了，深度割肉是非常不明智的行为。虽然止损需要设置止损目标，但如果基本面和市场没发生太大变化时，10%左右的止损线即可，例如许多机构用户的止损线为5%，有些个人用户也可以根据自身风险承受能将止损线设到15%，而亏损20%以上时建议不要深亏割肉。

误区四 过早止盈

基于对行业或者宽基长期看好的逻辑下，需要设置一定的止盈目标，以免情绪化过早止盈。很多投资者认为涨多必跌，一看创新高便望而却步，实际上，市场风格切换需要时间，投资者可结合市场情况与自身投资目标灵活调整。从历史数据来看，持仓收益5%以内清仓的用户，其卖出的基金53.29%在6个月内出现上涨，平均上涨了13.59%。

误区五 持仓单一

做投资不能忽视资产配置，鸡蛋不要放在同一个篮子里，指数基金投资也需要通过资产配置，再次分散风险。从数据看，25%的用户对指数基金的认知从沪深300指数基金开始，并且始终有且只持有这一只基金，还有一些用户因为结构性行情，养成了只重仓一只指数基金的习惯，64%的用户仅交易过一只指数基金。A股市场各宽基、行业都存在显著的板块轮动，只买单一行业指数或者宽基指数，很容易押不对方向，错过轮动板块的投资机会，因此普通投资者可适当丰富自己的持仓品种。

34 投资指数基金有哪些法宝？

长期持有、交叉购买、下跌敢于加仓、减少追涨杀跌、学会止盈/止损。

为了帮助投资者尽量避免误区，以史为鉴、以人为鉴，获得更好的投资体验，我们也总结了指数基金的五大法宝。

法宝一 长期持有，至少3年

历史数据表明，截至2022年8月31日，由于过去两年行情较差，持有期三年以内收益为负，而持有期在3-5年，平均收益率达到17.6%；截至2021年6月30日，持有2年以内的用户，平均收益率在1.2%-3.0%之间；持有期2-3年，平均收益率为12.8%，正收益用户占比78.5%，持有期3-5年，平均收益率为32.9%，正收益用户占比95.8%。可以看出指数基金持有满3年，收益明显提升，并且行情不好时可以选择适当延长持有期。

——结论取自【第一部分：哪些人在买指数基金？】-问题10.长期投资能不能赚钱？多久算长期？

法宝二 交叉购买

近三年来用户平均持有指数基金数量在逐年增加，2021年用户平均持有天弘指数基金产品已达2.5只。此外值得注意的是，今年以来收益率30%以上、非货币产品持有金额一万元以上的高收益用户平均持有4.1只指数产品，显著高于用户平均持有只数。可见交叉购买不同产品也是用户理财进阶成熟的表现之一。

——结论取自【第一部分：哪些人在买指数基金？】-问题6.大家平均会持有多少只指数基金？

法宝三 下跌敢于加仓

历史数据表明，当日跌幅大于5%时，选择买入的用户更多，其中84.3%为加仓用户可见用户往往能抓住单日低点机会。弱市下的投资收益数据也验证了加仓效果：在当日跌幅大于1%时选择加仓，相比不加仓的人，平均持有收益率提高了3.5个百分点以上。

不过值得注意的是，自2021年末至2022年4月的下行行情中，指数基金申购用户数明显下行，于4月13日达到阶段性低点，而当日上证指数点位处于区间较低点。投资往往是逆人性的，承受回撤虽

然心理压力很大，但在已经下行到阶段低点时敢于加仓，能帮助用户实现收益提升。

——结论取自【第二部分】-问题13.个人投资者都喜欢追涨杀跌吗？&【第二部分：如何操作才能盈利？】-问题15.一般投资者在什么行情选择买入？&【第三部分：不同市场环境是否要调整投资策略？-问题29：低迷行情下有什么投资建议？

法宝四 减少追涨杀跌

根据我们的统计，牛人的交易行为表现为持有期更长、操作更灵活、更少追涨杀跌。在过去10个交易日内有6天以上都出现1%以上涨幅时，牛人的追涨占比2.7%，其他用户的追涨占比为2.9%，同样维度下，牛人杀跌占比较其他用户低出1.1%，牛人更少追涨杀跌。总结来说，这三条就是牛人赚钱的秘诀。

——结论取自【第三部分：机构、牛人是如何操作的？】-问题22.牛人有哪些赚钱秘籍？

法宝五 学会止盈/止损

保有金额越高的用户，其相对投资经验也越丰富，对市场更有自己明确的判断，操作也更果断，建仓和清仓次数明显更高。过去几年牛市行情里，拥有过收益率超20%“高光时刻”的投资者并不少，但如果不及时止盈，收益率可能会随着市场下行而快速收窄。止盈止损就像行驶在路上的汽车需要刹车一样，在投资的路上也要学会适时刹车，再开启一轮新的投资旅程。很多平台上都有较好的自动止盈工具可以选择，支付宝上的目标投就是是一款设定目标、每周自动投、达标自动卖的产品。

——结论取自【第一部分：哪些人在买指数基金？】-问题6.不同保有金额的投资者，在投资上有什么不同的行为趋势？&【第四部分：不同市场环境是否要调整投资策略？】-问题32.涨20%了，该卖了吗？

PART SIX

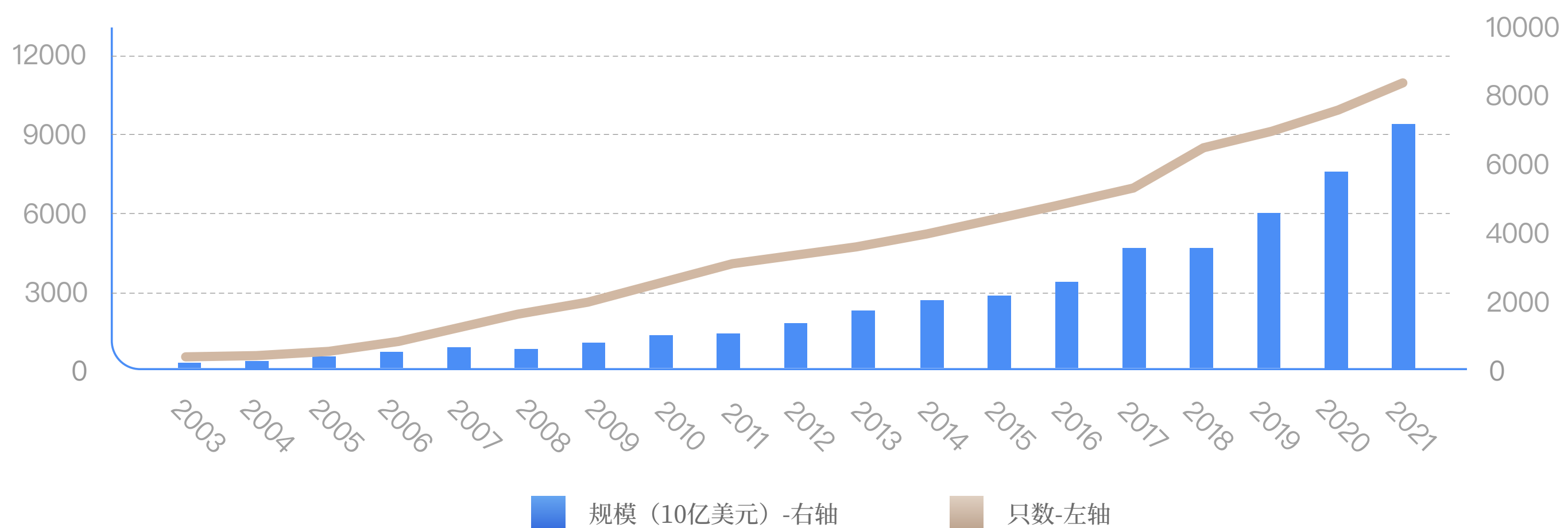
指数基金价值几何？

35 国际指数基金发展现状如何？

资产管理规模迅速扩张，占市场权重大幅提升，尤其是ETF发展最快，广泛受到投资者青睐。

近年来，指数型基金在全球范围高速发展，由于其管理运作费率较低、复制指数走势操作较简便等优点，规模迅速扩张，其中ETF在指数型基金中发展最快，广泛受到投资者的青睐。ETFGI的统计数据显示，自2003年至2021年11月以来，全球ETF总只数从291只增加至8428只，规模从2120亿美元增长至9.68万亿美元。

2003-2021全球ETF各年只数及规模情况

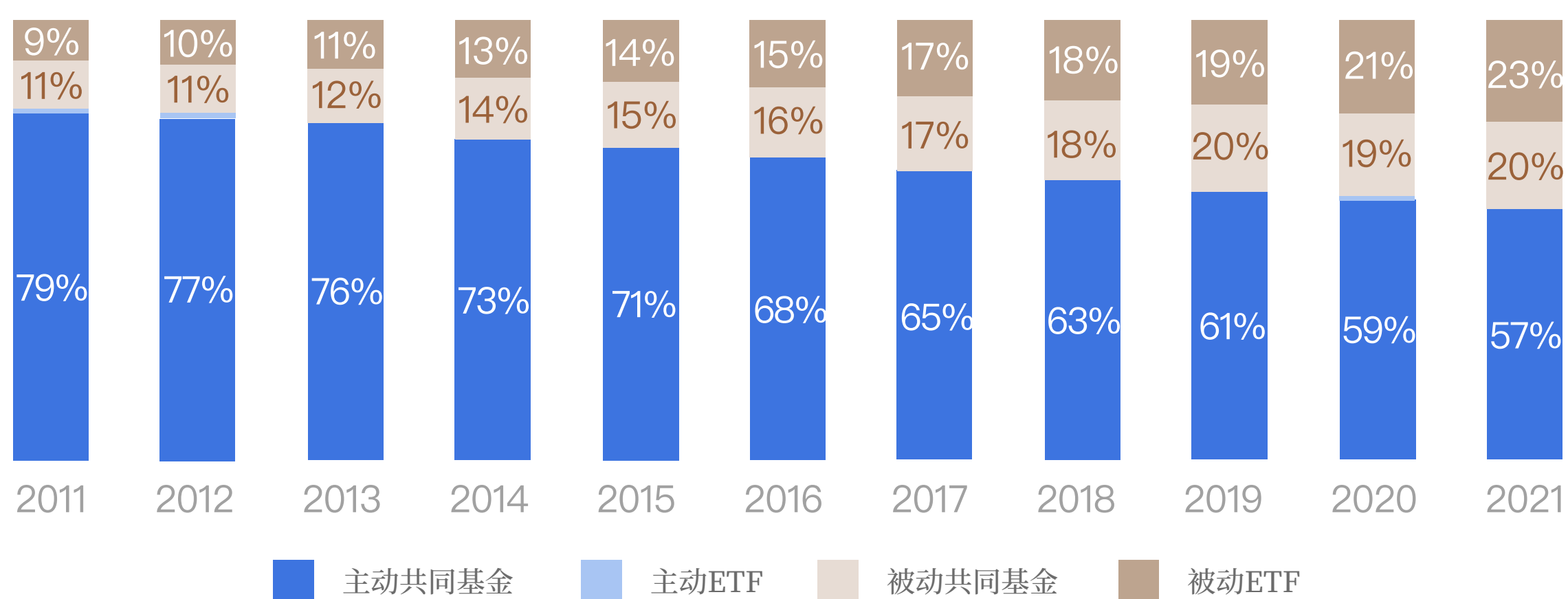


资料来源：ETFGI，信达证券研发中心

截至2021年底，美国市场上2570只ETF的合计资产规模约为7.2万亿美元。在美国资本市场，尽管目前主动产品仍为主流，但其市场份额在近十年间不断被被动产品占据。共同基金和ETF中的被动产品权重已由2011年的20%升至2021年的43%。这主要是因为在美国，主动权益基金难以跑赢宽基、超

额收益趋零。按管理风格划分，与国内行业主题ETF蓬勃发展的情况不同，美国更多的是宽基ETF，行业主题ETF仅占比10%。

近十年美国共同基金和ETF产品结构（按管理风格划分）



36 国内指数基金发展现状如何？

2019年开始爆发式增长，2022年上半年权益指数基金整体净申购超1100亿元。

截至2022年8月31日，全市场共有1600只指数基金产品，合计规模超过2.1万亿元，占公募非货币基金产品总规模的15%。其中，权益指数基金产品共有1494只，合计规模2.01万亿元。

从我国指数基金的发展历程看，起步于2002年底，直到2018年底，全市场仅有528只。从2019年开始，指数基金迎来大发展，不管是产品数量还是资产管理规模，均取得了爆发式的增长。

具体到2022年来看，权益市场下挫使得被动权益基金上半年的净值下降1600多亿元，其中证券、5G、芯片等行业主题基金和基数较大的宽基类基金净值下跌较多。

由于市场的波动，出于“抄底”的心态，上半年权益指数基金整体净申购超1100亿元。其中，之前下跌较多的一些行业主题型基金如白酒、芯片等获得相对较多的净申购。

2022上半年全行业被动权益基金变动归因



37 指数基金监管趋势和未来发展方向怎样？

政策助力做大做强、走出国内，预计将逐步向头部集中。

从指数基金的发展前景看，随着投资者对指数基金的认知不断提升，以及基金公司的强力布局，指数基金正在步入发展快车道。同时，率先入局的大型基金公司逐步占得先机，有望获得更大的市场份额。截至2022年二季末，全市场共有111家基金公司布局指数基金产品，指数基金管理规模超百亿元的基金公司有28家，管理规模超700亿的基金公司只有10家。其中天弘的指数产品整体费率低于行业平均水平，同时产品线已实现了核心宽基、消费、制造、医药、科技、金融等核心行业以及细分主题赛道的全面覆盖。

从业内知名的指数基金产品看，华夏上证50ETF规模突破500亿元，华泰柏瑞沪深300ETF和南方中证500ETF的规模均突破400亿元，天弘中证光伏产业规模突破140亿元，天弘饮食ETF、天弘银行ETF规模均突破70亿元，均已经成为所在公司的拳头产品。从行业发展现状看，不少知名的宽基指数已经被大型基金公司占得先机，消费、医药、新能源等主流指数也已被大型基金公司布局完毕，先发优势不断凸显。

2022年4月26日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，指出要“大力推进权益类基金发展，支持成熟指数型产品做大做强，加快推动ETF产品创新发展，不断提高权益类基金产品。有序拓展公募基金投资范围和投资策略，稳步推进金融衍生品投资。”顺应政策导向，借鉴海外成熟市场经验，权益指数产品创新大有可为。《意见》还指出，要“支持符合条件的基金公司走出去，依法设立境外子公司，提升服务境外投资者及全球资产配置的能力。继续推动扩大QDII额度，拓宽公募基金海外市场投资渠道。”出于历史沿革以及本土投资习惯等原因，跨境ETF的发展一直显著弱于A股ETF，近年来随着投资者对跨境资产投资的意识逐步提高，跨境ETF正在逐步崛起的通道中。

38 指数基金价值几何？

省心、简单清晰、分散风险、费用低廉，适用于多种玩法。

相对于一般基金投资的寄希望于基金经理长期保持优异的业绩，指数基金不存在基金经理的主观操作，完全被动地跟踪指数，追求与指数涨跌保持一致，没有太多心可操，这是它最大的优点。

- 01 指数基金永不减仓，永远接近满仓，建档清晰，代表最真实指数表现。
- 02 无论市场风格怎么变化，指数基金永远跟踪那只他锚定的指数，风格稳定不漂移。
- 03 指数基金表现只和指数表现挂钩，基金经理能够影响的部分很小，因此许多基金经理都会管理多只指数基金。
- 04 指数基金买的主要是“一揽子”股票，并在各个权重股之间进行均衡配置，个股对于指数基金的表现影响相当有限，可以充分分散投资风险。
- 05 指数基金相比主动管理基金来讲费用较为低廉。

基于指数基金的以上优势，指数基金具备了多种玩法。

- 01 定投是最常见的指数基金投资策略。定投指数基金相当于一场马拉松，它跟股票投资是一样的，需要选择好的指数，用好的价格买入，长期买入，耐心坚持。严格按纪律执行，才能有望获得超越市场的收益。
- 02 波段策略是指利用市场特有的波段运行规律，在波谷低价买入，在波峰高价卖出，从而获利的一种策略。指数基金交易效率高与交易费用低的特点，使其成为进行波段策略操作的较好工具之一。
- 03 我国的股票市场受热点、主题等多种因素驱动，同一时间段内不同行业之间的收益率差异可能非常大，并且行情的切换也非常迅速。为了捕捉行业结构性机会，跟上行情切换速度，轮动策略是一种有效方式。权益指数基金行业品种丰富、交易成本低等特点，使其成为了实现轮动策略的较好工具之一。

结语

我国公募基金持股正在向指数化、工具化方向演进，被动投资的指数基金持股市值占比大幅上升。指数基金凭借着高透明度、成本低廉等优势，正在成为投资者长投、短炒、定投的良好工具化选择，越来越受到市场的欢迎。

指数、指数投资、指数基金业务，既有其系统的理论基础，也有国际市场的成功实践，同时也酝酿和展现着其中国特色和前景。值中国指数基金20周年之际，天弘指数基金用户数也突破3000万，作为致力于持续拓展指数基金业务的团队，天弘基金和蚂蚁理财智库联合推出本报告，汇集了3000万指数投资者的行为数据，通过多重维度客观分析和呈现用户行为，帮助用户深入了解指数基金，提升投资体验，以表持续耕耘之志、尽行业推动之责。天弘基金会持续加强在指数化投资领域的专业研究、拓宽投资范围、优化投资策略，更好地服务和匹配投资者需求，做大做强指数基金业务，反哺实体经济。未来，相信会有越来越多的投资者通过指数投资工具，分享中国经济增长的红利。

风险提示：观点仅供参考，不构成投资建议。本报告取自2019年开始、国内指数基金迎来快速发展期的相关样本数据，期间市场走势或具有一定特殊性，相关洞察论点仅供参考。指数基金存在跟踪误差，基金过往业绩不代表未来表现。购买前请仔细阅读基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要等产品法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，认真考虑基金存在的各项风险因素，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。定投非储蓄，不能规避基金固有风险，不能保证投资者获得收益。市场有风险，投资需谨慎。指数产品如投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。QDII产品主要投资于境外证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险外，本基金还将面临汇率风险、境外证券市场风险等特殊投资风险。本研究报告数据及结果仅供参考，不代表对基金未来收益及用户投资行为的保证。

出品方
天弘基金

联合出品
蚂蚁理财智库

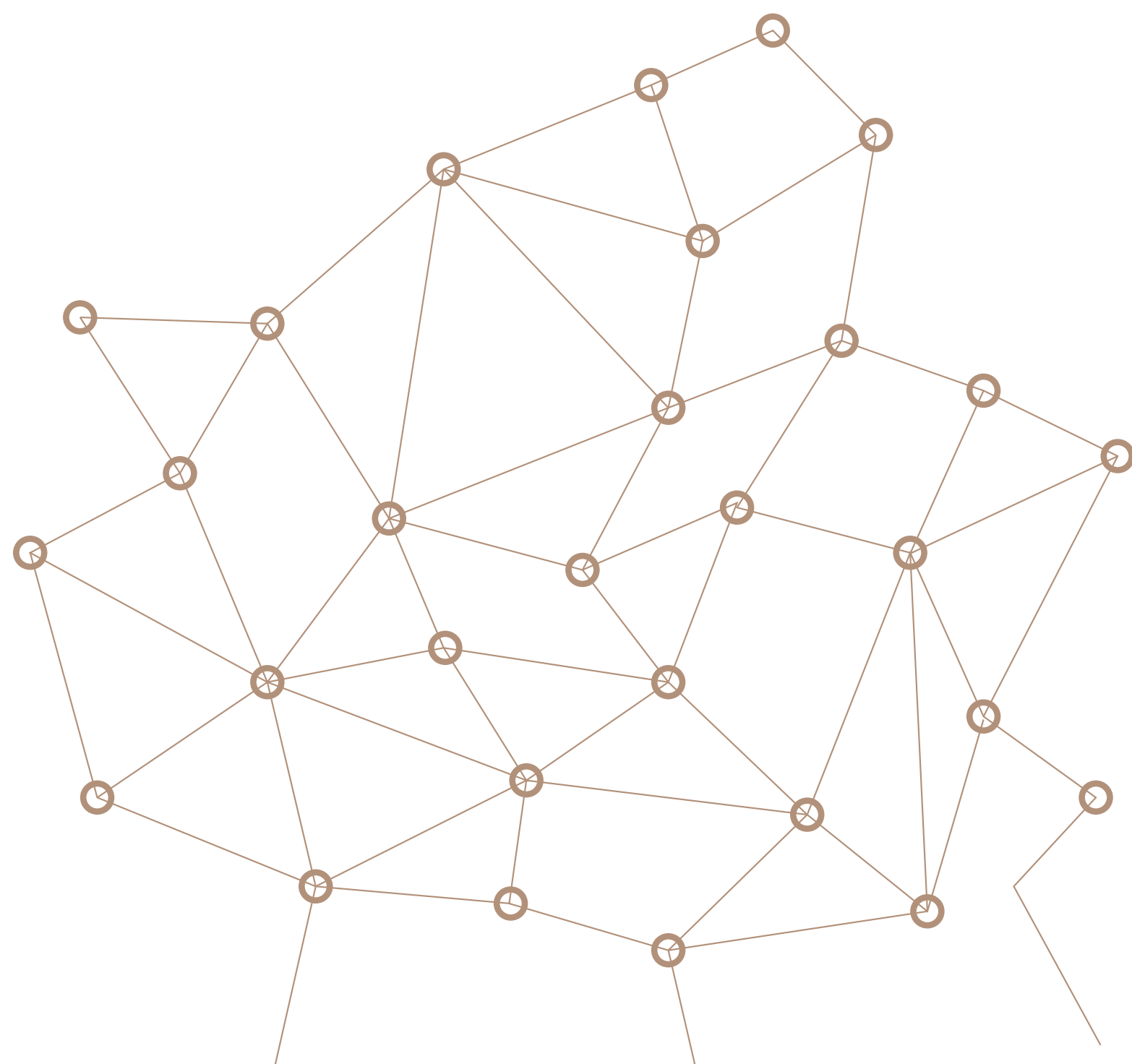


天弘基金成立于2004年11月8日，是经中国证监会批准设立的全国性公募基金管理公司之一，目前注册资本5.143亿元。2013年，天弘基金与支付宝合作推出余额宝，是天弘余额宝货币市场基金管理人。截至2022年6月30日，公司共管理运作160只公募基金，天弘基金秉承“稳健理财，值得信赖”经营理念，截至2022年6月30日，天弘基金资产管理规模12472.16亿元，其中公募基金管理规模11968.95亿元；非货币公募规模3347.08亿元。自成立以来截至2022年6月30日，天弘基金旗下公募基金累计为客户赚取收益2884.43亿元。

数据来源：天弘基金，规模未剔除ETF联接基金和FOF基金重复投资349.41亿元。



蚂蚁理财智库是蚂蚁集团旗下蚂蚁财富平台发起，联合行业头部专业机构、专家、学者等，服务于广大普通投资者的理财智囊团。截至2021年末，已有超30家专业机构和高校，逾60位专家学者参与智库，以专业视角、通俗的语言、图文并茂的表现方式，让大众更加了解金融市场发展变化，对资产配置以及合理的投资行为有更深入的了解，助力广大投资者实现中长期的理财目标。



天弘指数产品全系列场外对照表

场外指数			基金账户买入		
A/C类代码	场内简称	行业分类	A/C类代码	场内简称	行业分类
014201/014202	天弘中证1000指数增强	宽基	015037/015038	天弘MSCI中国A50互联互通	宽基
001548/001549	天弘上证50指数	宽基	000962/005919	天弘中证500ETF联接	宽基
001588/001589	天弘中证800指数	宽基	000961/005918	天弘沪深300ETF联接	宽基
010953/010954	天弘国证A50指数	宽基	008592/008593	天弘沪深300指数增强	宽基
001556/001557	天弘中证500指数增强	宽基	011316/011317	天弘创业板300ETF联接	宽基
001592/001593	天弘创业板ETF联接	宽基	015794/015795	天弘创业板指数增强	宽基
012989/012990	天弘国证港股通50	宽基	001594/001595	天弘中证银行ETF联接	金融
001552/001553	天弘中证证券保险指数	金融	008590/008591	天弘中证全指证券公司ETF联接	金融
010202/010203	天弘中证科技100指数增强	科技	012894/012895	天弘中证科创创业50指数	科技
011839/011840	天弘中证人工智能主题指数	科技	001629/001630	天弘中证计算机主题ETF联接	科技
012552/012553	天弘中证芯片产业指数	科技	001617/001618	天弘中证电子ETF联接	科技
012559/012560	天弘中证沪港深科技龙头	科技	001550/001551	天弘中证医药100指数	医药
012326/012327	天弘中证医疗设备与服务ETF联接	医药	012401/012402	天弘中证医药指数增强	医药
011040/011041	天弘国证生物医药ETF联接	医药	014564/014565	天弘恒生沪深港创新药精选50联接	医药
008114/008115	天弘中证红利低波动100	策略	014153/014154	天弘华证沪深港长期竞争力	策略
013053/013054	天弘国证龙头家电指数	消费	001631/001632	天弘中证食品饮料ETF联接	消费
010771/010772	天弘国证消费100指数增强	消费	013888/013889	天弘新华沪港深新兴消费品牌	消费
010769/010770	天弘中证农业主题指数	周期	014661/014662	天弘上海金联接	周期
012405/012419	天弘国证建筑材料指数	周期	011102/011103	天弘中证光伏产业指数	制造
010955/010956	天弘中证智能汽车	制造	011512/011513	天弘中证新能源汽车	制造
012328/012329	天弘中证新能源指数增强	制造	012212/012213	天弘中证高端装备制造增强	制造
015896/015897	天弘中证细分化工产业主题	制造	012561/012562	天弘中证新材料	制造
007721/007722	天弘标普500	跨境	008763/008764	天弘越南市场股票(QDII)	跨境
009225/009226	天弘中证中美互联网指数(QDII)	跨境	012348/012349	天弘恒生科技指数(QDII)	跨境

天弘指数产品全系列场内对照表

场内指数		股票账户买入	
制造		医药	
159857	光伏ETF	159859	生物医药ETF
159703	新材料ETF	159873	医疗设备ETF
159770	机器人ETF	517380	创新药沪港深ETF
金融		消费	
515290	银行ETF天弘	159736	饮食ETF
159841	证券ETF	517280	网购ETF
宽基		TMT	
515330	300ETF天弘	159997	电子ETF
159820	中证500ETF天弘	159998	计算机ETF
159977	创业板ETF天弘	517660	物联网沪港深ETF
159836	创300ETF	517390	云计算沪港深ETF
159603	双创龙头ETF		
商品			
159830	上海金ETF		

买指数，选天弘

天弘指数基金系列，你的投资工具箱

天弘基金
TIANHONG
ASSET MANAGEMENT