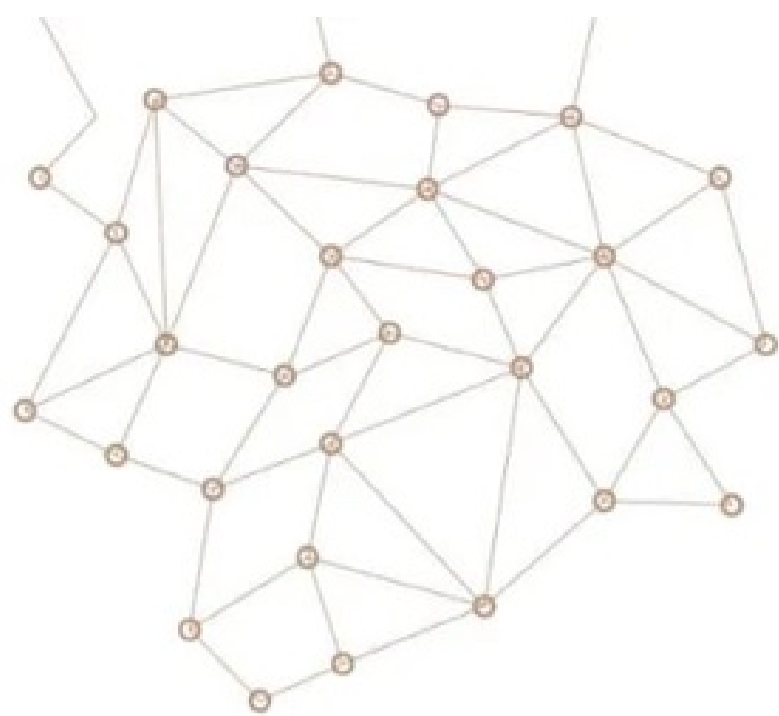


# 2021 指数基金投资者行为 大数据蓝皮书





# 序言

P  
R  
E  
F  
A  
C  
E

2021年是中国指数基金诞生的第19年，也是指数基金大发展的一年。截至2021年12月31日，根据WIND数据，中国权益型指数基金数量达到1258只<sup>①</sup>，指数基金规模超1.5万亿元，其中2021年指数基金数量增幅46.28%，指数基金规模增幅29.61%，19年来中国指数基金持有人规模已超8800万<sup>②</sup>。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，深度用户行为发生了哪些新的变化？用户的痛点如何解决？通过以往用户行为的分析，是否可以有一些借鉴和反思？天弘基金大数据中心，基于累计7亿基金用户，2000万权益指数投资用户的投资行为数据，利用科学的数据模型，刻画出了真实的用户行为习惯，帮助用户正确审视自己的投资行为，传达正确的投资理念，为用户自身、研究机构、新闻媒体、资管行业和监管者提供一个观测普通投资者投资行为的新视角。

本报告调研收集了用户较感兴趣的23个问题，希望从问题出发，通过数据分析的方式，为大家找到科学的答案。数据范围：天弘指数基金全量用户，数据区间：2015/1/1-2021/12/31<sup>③</sup>。以下指数基金均指天弘指数基金，问题之后均先说结论，再看详细的数据分析过程。希望从天弘指数基金的全量用户数据来窥斑见豹，洞见指数投资用户行为规律。

① 中国权益型指数基金数量统计口径，不含QDII。

② 中国指数基金持有人规模数据取自2021年基金产品年报。

③ 部分分析内容数据范围取自2021年度数据。

## 第一部分：赚钱效应与持有期分析

- 1. 2021年天弘旗下哪只指数基金最赚钱? ..... 01
- 2. 长期投资到底能不能赚钱? 投资多久算长期投资? ..... 02

## 第二部分：买卖行为与用户心理分析

- 3. 大部分用户都追涨杀跌还是更聪明? ..... 04
- 4. 一般用户在什么行情选择买入? ..... 04
- 5. 多大的涨跌幅会明显影响用户赎回? ..... 06
- 6. 止盈后如果基金继续上涨, 用户还会再次持有吗? ..... 06
- 7. 都说投资存在二八现象, 如何进阶成为那20%的赚钱用户? ..... 07

## 第三部分：高净值用户分析

- 8. 百万高净值用户有没有赚得更多? ..... 09
- 9. 高净值用户止盈止损的能力会更好吗? ..... 10

## 第四部分：机构和牛散行为分析

- 10. 机构比个人投资能力更强吗? ..... 11
- 11. 面对市场涨跌, 机构和个人操作有何不同? ..... 12
- 12. 牛散和其他用户的操作有什么不同? ..... 13
- 13. 牛散有持续性吗? 是靠运气还是靠水平? ..... 14

## 第五部分：定投行为分析

- 14. 2021年定投哪个产品更赚钱? ..... 15
- 15. 大家都在定投什么产品? ..... 16
- 16. 定投是不是越久越好? ..... 17
- 17. 多少次定投可以养成长期定投习惯? ..... 18

## 第六部分：交易行为与用户成长进阶分析

- 18. 用户入手的第一只指数基金是什么? ..... 19
- 19. 每位用户平均会持有多少只指数基金? ..... 20
- 20. 用户首次申购金额大小对后续资产变化的影响大吗? ..... 20
- 21. 用户首次申购盈亏对后续资产变化的影响大吗? ..... 21
- 22. 随着年龄的增长, 不同阶段的客群是否在投资行为上有差异? ..... 22
- 23. 不同净值的投资者, 在投资上有什么不同的行为趋势? ..... 23

## 总结：指数基金投资六大明智抉择

# PART ONE

## 赚钱效应与持有期分析

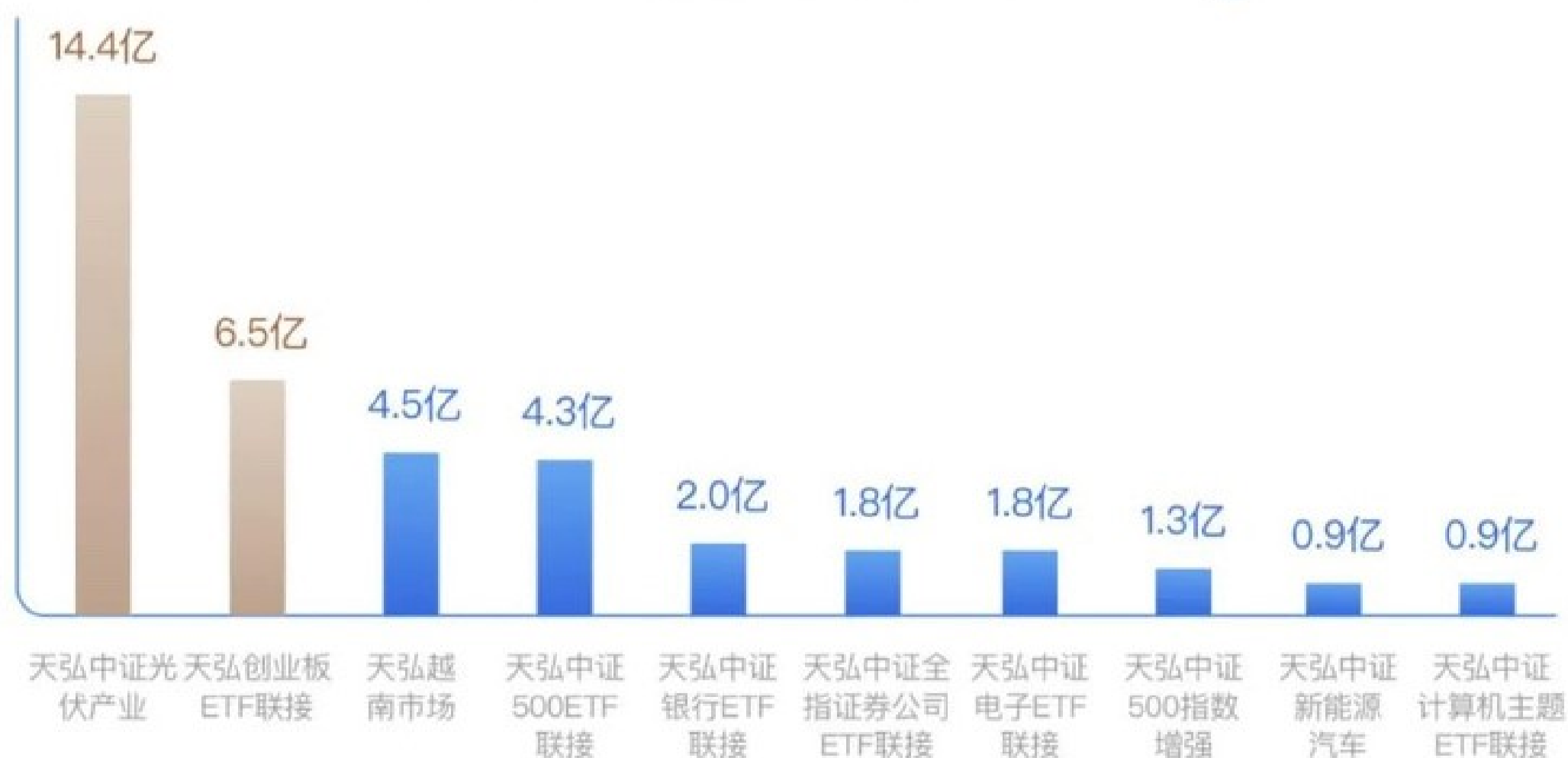
### 01 2021年天弘旗下哪只指数基金最赚钱？

给用户赚钱较多的产品：天弘中证光伏产业、天弘创业板ETF联接

截至2021年12月31日，天弘基金旗下共有57只指数产品<sup>①</sup>，2021年度天弘指数基金为个人和机构用户累计赚取29.36亿元。

那么在天弘指数基金中，谁给用户最赚钱呢？根据天弘基金大数据中心数据，给用户赚钱较多的产品是：天弘中证光伏产业、天弘创业板ETF联接，分别为用户赚取收益14.4亿元、6.5亿元。

#### 「2021年天弘指数基金收益排名TOP10」



<sup>①</sup> 产品统计范围为天弘基金所有指数基金以及海外市场有代表性的QDII基金，指数基金中37只为场外指数基金，其余为ETF。

光伏可谓是2021年的强赛道，伴随着全球对能源、环境关注的不断增强，光伏产业在过去十年中经历了一个快速发展的阶段，目前光伏产业已经成为我国为数不多的在国际上具有主导优势的战略新兴产业。根据WIND数据，截至2021年12月31日，光伏产业指数近三年涨幅达到290.7%，显著跑赢同期涨幅64.10%的沪深300指数，2021年光伏产业指数的涨幅亦达到49.3%，历史业绩弹性十足。天弘中证光伏产业指数基金紧密跟踪中证光伏产业指数，全面覆盖产业上中下游50只龙头个股。既成为用户青睐的指数基金，同时也是给用户更赚钱的基金。基金规模、用户数、业绩、用户收益多边共赢，截至2021年12月31日，天弘中证光伏产业基金规模突破131.8亿元，累计购买用户数超234.2万人，为用户赚取收益14.4亿元。

近年来，政策端越来越重视中小企业在经济发展中的重要性。由于中小企业解决了大部分的居民就业问题，中小企业的发展决定了居民的收入预期，居民的收入又进一步决定了居民的消费水平。在此背景下，创业板指成为近年来颇受关注的宽基指数。根据WIND数据，截至2021年12月31日，创业板指近三年的涨幅为165.7%，远超同期涨幅45.95%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、电子等高景气度的行业。截至2021年12月31日，天弘创业板ETF联接基金规模实现36.3亿元，累计购买用户数超332.8万人，盈利用户占比超85%<sup>①</sup>，为用户赚取收益6.5亿元。

## 02 长期投资到底能不能赚钱？投资多久算长期投资？

2年以上算长期投资，长期投资收益明显优于短期投资

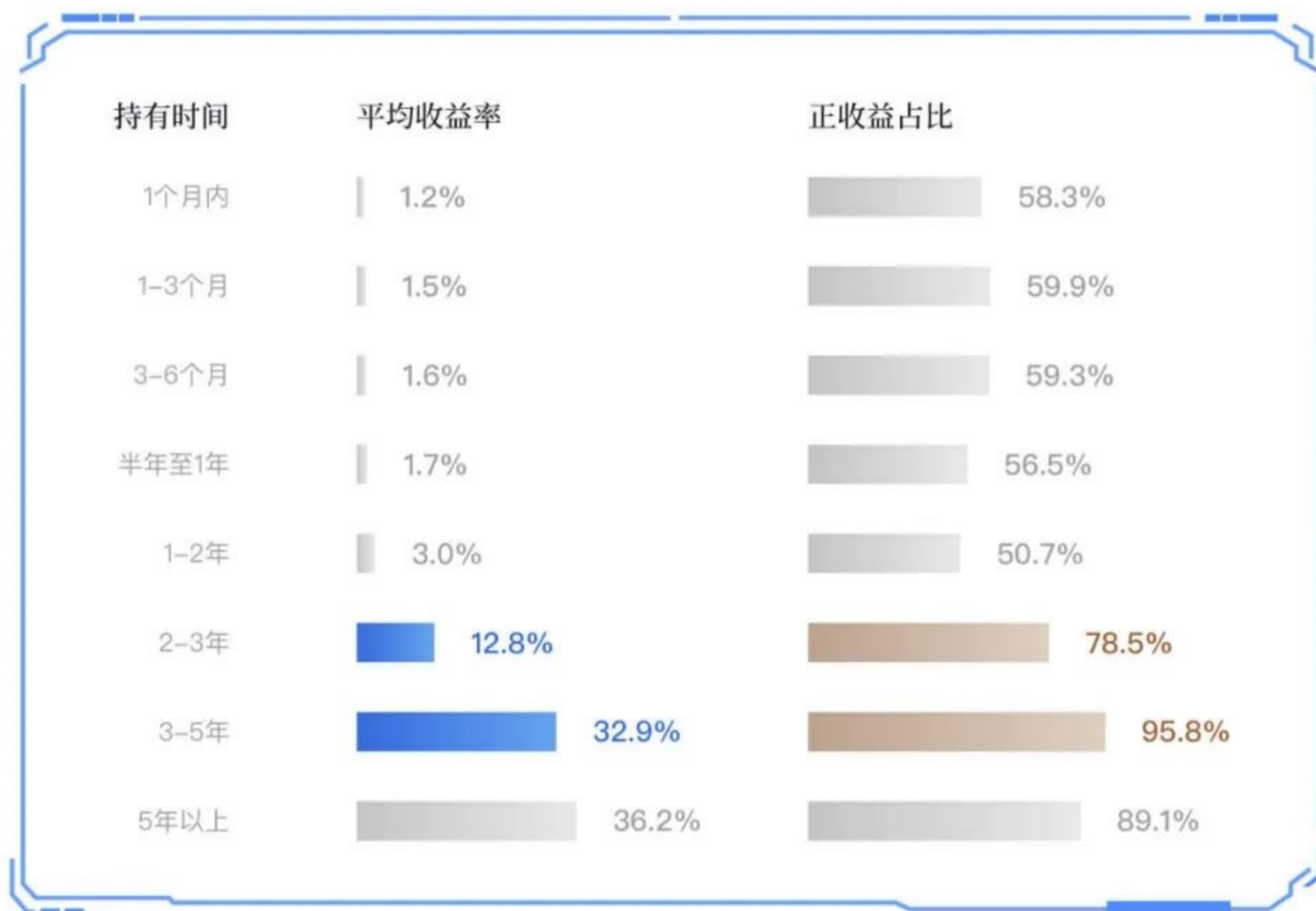
专业机构和大V经常建议用户要长期投资，但是问题是多长时间算长期投资？长期投资真的比短期波段操作好吗？会不会一轮牛熊下来，长期投资还不如短期投资好呢？带着这些疑问，我们用数据说话。

持有期在两年以内，平均收益率在1.2%–3.0%之间，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，平均收益率为32.9%，正收益用户占比95.8%。可以看出指数基金持有满两年，收益明显提升，且

<sup>①</sup> 盈利用户占比为盈利用户数除以保有用户数。

正收益的概率明显提升至78%以上。但也需关注，指数基金持有时间也不是越长越好，超过5年正收益的概率降到89.1%，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。

### 不同持有时间的账户收益情况



通过上面的数据，我们可以看到清晰的结论：对于普通投资者来说，长期投资是很好的方式，2年以上可以定义为长期投资，2年-5年的投资期限更为适合指数投资。

# PART TWO

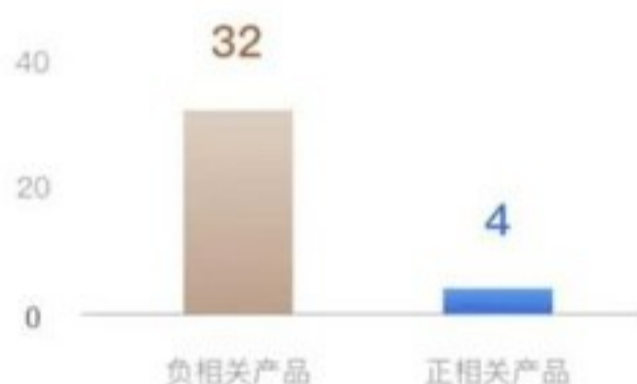
## 买卖行为与用户心理分析

### 03 大部分用户都追涨杀跌还是更聪明？

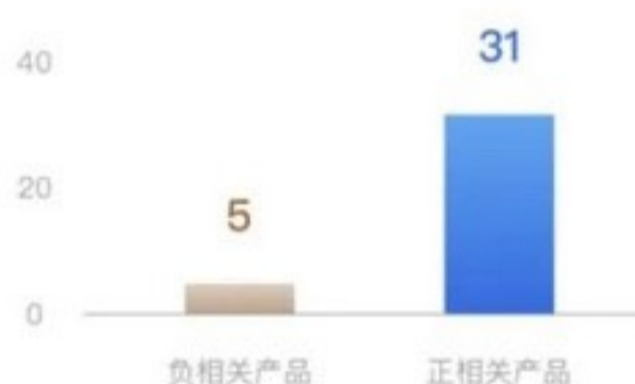
大部分指数投资用户并不追涨杀跌

数据显示，在36只指数产品中，88.9%的产品申购金额与当日涨跌幅负相关，当日涨的越多，申购金额越低。其中，新能源车指数基金的净申赎和涨跌幅相关性达-0.62，表现出较强的负相关。86.1%的产品赎回金额与当日涨跌幅正相关，即当日产品收益上涨越多，客户赎回金额越多。说明大部分指数投资用户相对理性，并不追涨杀跌。

「申购金额与涨跌幅关系」



「赎回金额与涨跌幅关系」



数据口径：数据统计范围为天弘基金全部场外指数基金，其中天弘中证高端装备制造指数增强基金刚刚成立尚未过封闭期，未被计入本维度分析统计，因此，此处指数产品数量为36只。

### 04 一般用户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更多

数据显示，当日行情下跌时，加仓老用户比例在83.48%~87.75%之间，整体高于当日行情上涨时加仓老用户比例，当跌幅大于5%时，选择买入的用户更多，其中84.3%为加仓用户。

### 不同日涨跌幅下用户买入情况

涨跌幅区间	平均买入客户数	加仓客户占比	涨跌幅区间	平均买入客户数	加仓客户占比
<b>-5%以下</b>	<b>65469</b>	<b>84.27%</b>	(0, 1%]	6485	83.98%
[-4%, -5%)	30514	86.24%	(1%, 2%]	7285	83.62%
[-3%, -4%)	26005	83.48%	(2%, 3%]	8787	81.45%
[-2%, -3%)	18320	85.45%	(3%, 4%]	10792	79.69%
[-1%, -2%)	11972	87.75%	(4%, 5%]	17847	78.34%
[0, -1%)	7612	85.93%	5%以上	7430	65.02%

通过数据还发现，当近一个月累计跌幅超过5%时，89.58%的用户选择加仓。在近一个月涨幅超过5%时，加仓用户占比78.32%，为所有行情区间的相对最低值，但是买入的用户数相对更高，说明此行情下有更多新用户买入，而老用户倾向于在下跌行情下加仓，而上涨行情下加仓热情相对减弱。

### 不同月涨跌幅下用户买入情况

涨跌幅区间	平均买入客户数	加仓客户占比	涨跌幅区间	平均买入客户数	加仓客户占比
<b>-5%以下</b>	<b>13565</b>	<b>89.58%</b>	(0, 1%]	7700	86.03%
[-4%, -5%)	9189	89.28%	(1%, 2%]	5839	87.47%
[-3%, -4%)	9428	88.80%	(2%, 3%]	5477	85.46%
[-2%, -3%)	9062	90.05%	(3%, 4%]	7019	83.70%
[-1%, -2%)	7930	86.52%	(4%, 5%]	7229	82.84%
[0, -1%)	5755	87.29%	<b>5%以上</b>	<b>12890</b>	<b>78.32%</b>

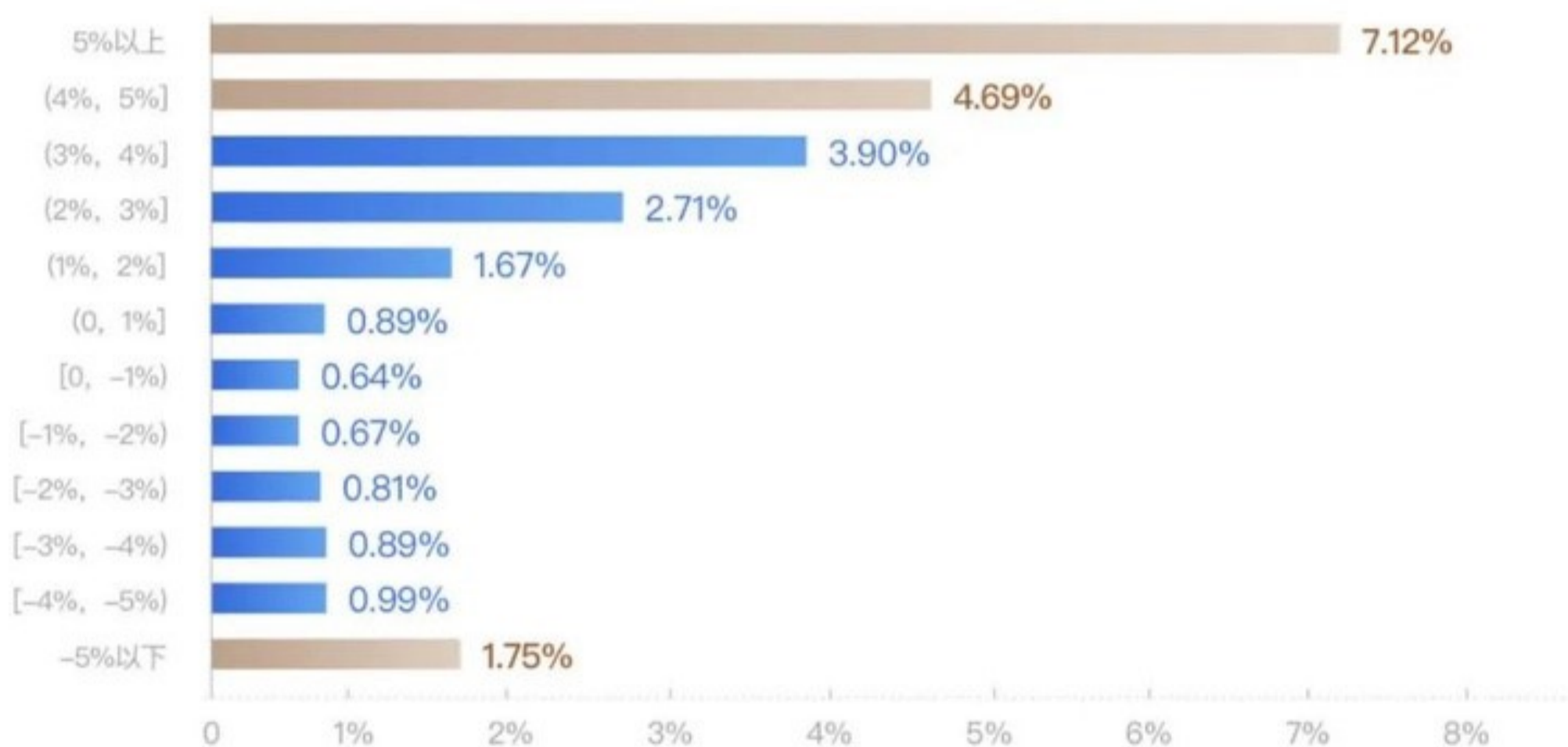


## 05 多大的涨跌幅会明显影响用户赎回?

跌幅超5%和涨幅超4%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。那么多少以内的回撤不会影响赎回，当回撤达到多大时，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%，而当跌幅达到5%及以上时，赎回率明显提升1倍，上升至1.75%。当产品当日涨幅在0-4%时，赎回率为0.8-3.9%，而当涨幅在4%-5%时，赎回率明显提升20%，上升至4.69%，当涨幅超过5%时，赎回率更加明显，提升至7.12%。

不同日涨跌幅与赎回的关系



## 06 止盈后如果基金继续上涨，用户还会再次持有吗？

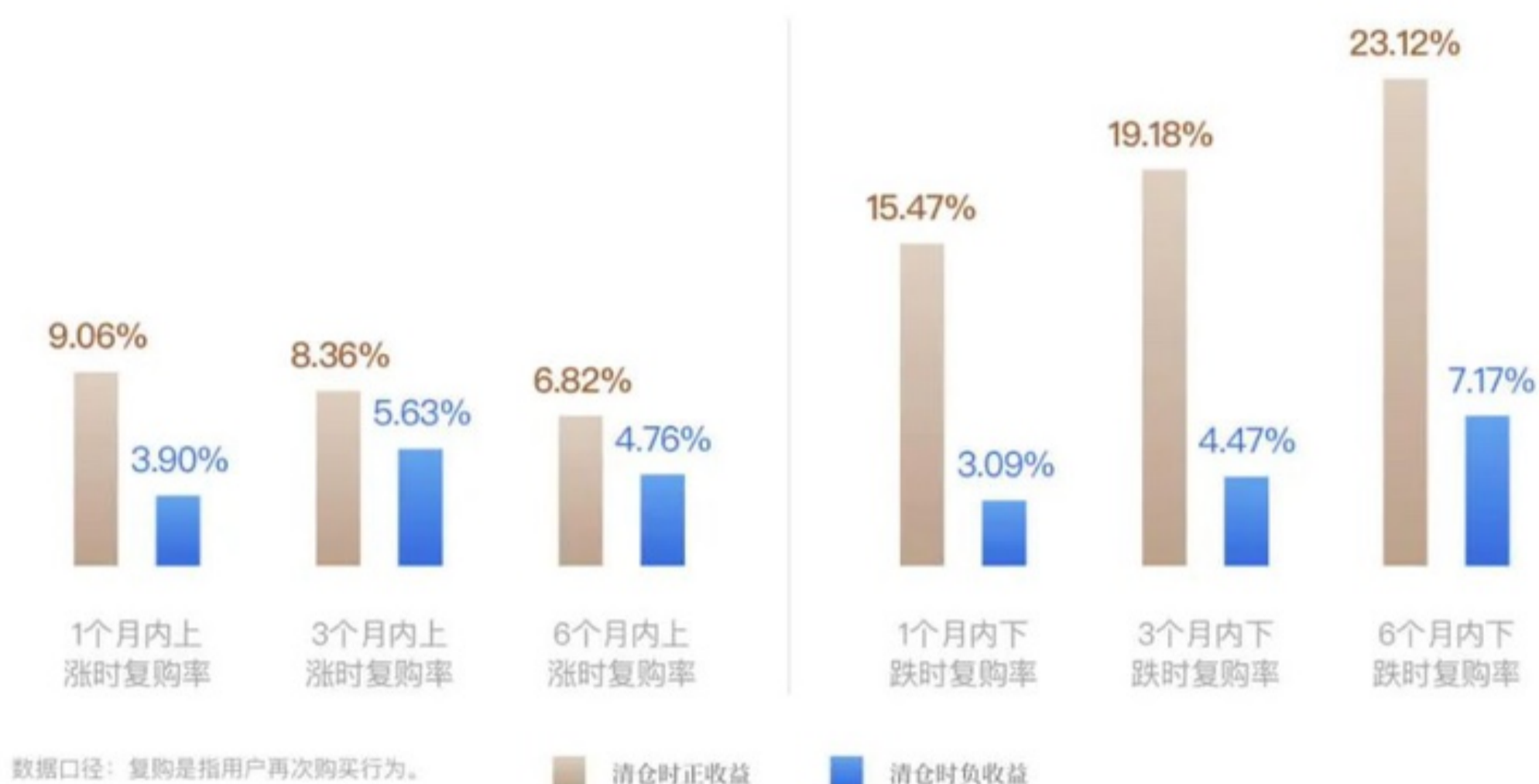
用户更倾向净值较低时再次持有，以期待下一波的上升行情

数据显示，在止盈清仓后，用户更倾向在基金下跌时复购，1个月内复购率为15.47%，

3个月内复购率19.18%，6个月内复购率23.12%。而清仓时负收益的用户在复购时对行情的考虑各有不同，行情上涨和下跌时的复购率差异并不明显，基金下跌时复购率略高于上涨的复购率。

总体来说，大多数用户选择在收益下跌、净值较低时再次持有，以期待下一波的上升行情。另外，过去的收益体验对用户复购是非常重要的因素，止盈用户的复购率明显高于止损用户。

### 「用户清仓后复购行为特征」



## 07 都说投资存在二八现象，如何进阶成为那20%的赚钱用户？

选择基金投资并且持有大于两年，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，从全市场盈利个股占比来看，一年、两年、三年，盈利个股占比分别为58.55%、61.14%、70.16%，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，上涨多的股票可能涨了好几倍，而用

# PART THREE

## 高净值用户分析

### 08/ 百万高净值用户有没有赚得更多？

持仓500万以上，收益率无显著差异，但人均盈利27万

截至2021年12月31日，持仓100元以内的用户，由于钱少不做操作，或者干脆忘记了账户有钱从而长期持有，在各金额分层中平均持仓收益率最高，达到12.2%，正收益用户占比58.2%。持仓100万到500万的高净值用户平均持仓收益率5.1%，正收益用户占比55.2%；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，高净值用户持仓收益平均数略好于平均水平，但差异并不显著。

不同持仓金额与收益的关系



持仓500万以上的用户的平均收益率为2.8%，人均盈利27万，正收益用户占比61.3%。

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。但从上述数据我们也能看出，盈利的绝对值还是主要取决于投资金额的，收益率再高，如果只是投100元，12%的收益率也就只赚12元，而持仓500万元以上的用户人均盈利27万元。投资需要拿闲钱合理规划，虽然门槛10元起购非常低，但要想体验权益投资的魅力，还是需要一定本金，投资收益的效果才会更明显。

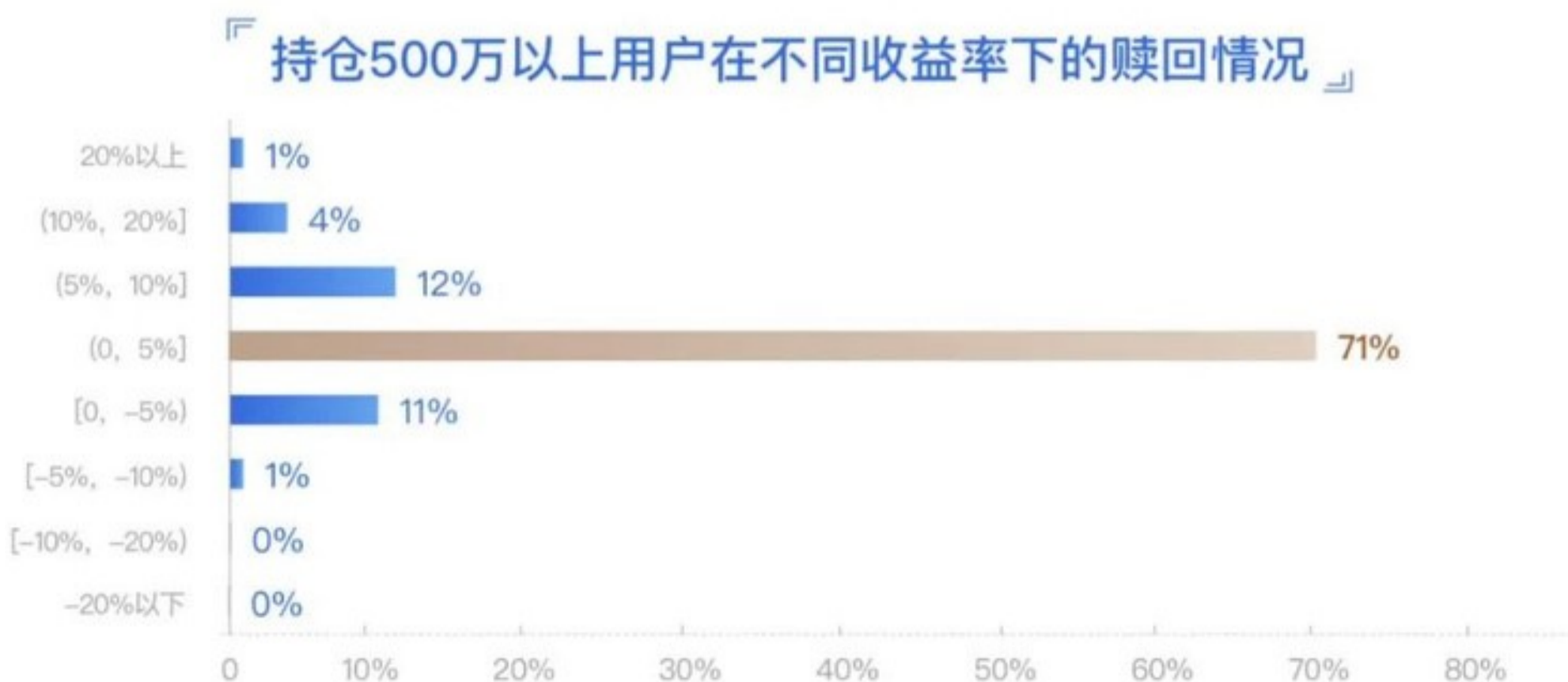
## 09 高净值用户止盈止损的能力会更好吗？

持仓500万以上的用户小赚即走，正收益赎回占比最高

投资金额不同，投资的心态也会略有不同。从下表可以看出，持仓500万以上的用户更偏向于小赚即走，0-5%赎回的用户高达71%，在各个金额分层中，在这一收益区间赎回的用户占比更高。盈利5%-10%时赎回人数占比12%，盈利10%-20%的赎回人数占比4%，20%以上的赎回人数占比1%，均低于其他金额分层的赎回人数占比，小赚即走的行为明显。

在持仓为负收益时，持仓500万以上的用户也更耐得住寂寞，在下跌的各个区间内，高净值用户的赎回人数占比均小于其他金额分层用户，持仓负收益10%以上时就不会赎回了，一定要等到价值回归才肯赎回。

耐得住下跌，小赚即走，使得持仓500万以上的用户正收益赎回占比在各金额分层用户中最高，达到88%，也就是88%的用户都是赚钱赎回的。



# PART FOUR

## 机构和牛散行为分析

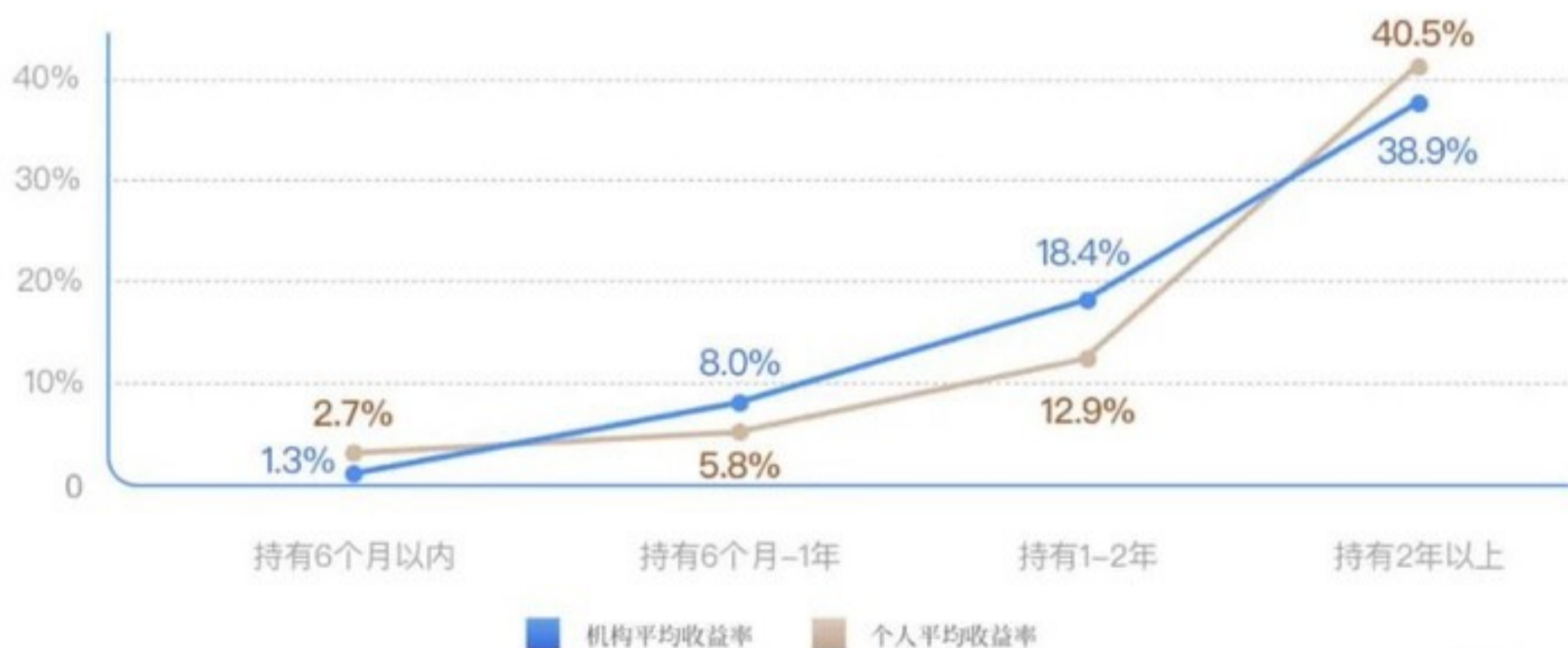
### 10 机构比个人投资能力更强吗？

机构更擅长6个月-2年的投资，2年以上投资个人与机构一样优秀

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，主要的机构投资者有银行、保险、证券、基金、期货、非金融机构等，那么机构是不是比个人投资能力更强呢？

从不同持有时长分段来看，机构和个人投资者的收益率差异显著：持有期1年到2年，个人和机构的平均收益率分别为12.9%和18.4%，机构强于个人；持有期6个月到1年，个人和机构的平均收益率分别为5.8%和8.0%，机构明显高于个人。持有2年以上，个人和机构的平均收益率分别为40.5%和38.9%，相差无几。在长期投资的背景下，无论是机构还是个人，都赚到了时间的玫瑰，2年以上的长期投资，个人和机构收益率一样优秀。

不同持有时长下机构和个人的收益率



那么，同样的持有时长，机构为什么比个人收益率更高呢？很多个人用户虽然持有时间很长，但是由于长期亏损，在刚刚回本时就赎回了。持有1-2年的机构用户中，收益率在5%以上的占比81%，但个人用户收益超过5%的只有65%。而对于持有6个月以内的用户，个人和机构的平均收益率分别为2.7%和1.3%，个人强于机构。这是由于在这个时间内一半以上的机构用户都亏损赎回，表明机构客户在市场趋势判断上更果断，在产品表现不好的情况下赎回更为坚决。

## 11

### 面对市场涨跌，机构和个人操作有何不同？

机构涨跌加仓平稳，个人更偏好大跌加仓

面对市场涨跌，机构和个人用户在投资方向上是一致的，但机构用户更稳健，受行情影响较小。当日跌幅超过2%时，个人复购率达到6.9%，个人用户特别偏好大跌加仓。机构用户加仓相对平稳，大涨或大跌时加仓比例差异不大。

#### 不同日涨跌幅度下机构和个人的申赎行为

当日涨跌幅	个人复购率	机构复购率	个人赎回率	机构赎回率
2%以上	2.7%	1.5%	2.9%	1.9%
[1%, 2%)	2.0%	1.1%	1.7%	1.2%
[0%, 1%)	2.0%	1.0%	1.0%	1.2%
[-1%, 0)	2.9%	1.3%	0.7%	1.0%
[-2%, -1)	4.2%	1.6%	0.7%	1.1%
-2%以下	6.9%	2.4%	1.1%	1.8%

数据口径：复购率：当日加仓用户数/上一日保有用户数；赎回率：当日赎回用户数/上一日保有用户数

机构用户在市场上涨和下跌时都倾向于申购，在交易行为中申购占比分别是63%和69%，相比之下，个人用户在市场上涨和下跌时申赎行为差异较大，在交易行为中申购占比分别是40%和76%。个人在面对市场波动时，下跌买入上涨卖出的操作更为明显，而机构的操作更为稳健。

## 机构和不同行情下的申购情况



数据口径：申购占比：申购用户/总交易用户

## 12 牛散和其他用户的操作有什么不同？

盈利用户平均持有期更长，交易频率更高，但较少追涨杀跌

成功的经验总是相似的，失败的经历各有各的原因。我们试图从投资结果更好的“盈利牛散”中找出一些共性的经验，供普通投资者参考。首先，根据交易行为差异，我们对牛人定义的标准是：在20年和21年两年的平均收益率均在前20%的用户。从下表数据可以看出：

### 牛人的持有期情况



牛人平均持有时长304天，而其他用户平均持有时长106天，牛人的持有时间显著更长。

### 牛人的申购行为特征



数据口径：投资周期：用户从空仓买入到全部清仓为一个持仓周期，一个用户可能有多个投资周期

牛人在每个投资周期内，平均申购次数36.7次，平均赎回4.2次，其他用户平均申购次数4.2次，平均赎回1.7次，牛人的交易频率也是明显更高的。

### 「牛人的追涨杀跌行为特征」



牛人平均追涨次数占比9%，平均杀跌次数占比26%，其他用户平均追涨次数占比为14%，平均杀跌次数占比为34%，牛人也是较少追涨杀跌的。

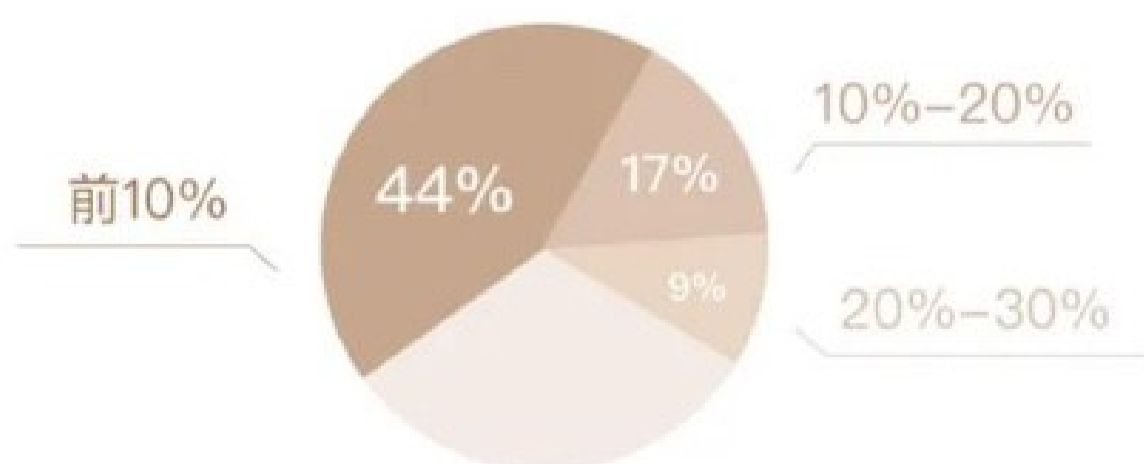
所以，总的来说，牛人的交易行为表现为持有时间更长、交易频率更高、更少追涨杀跌，这三条就是牛人赚钱的秘诀。

## 13 牛散有持续性吗？是靠运气还是靠水平？

真正的散户牛人靠水平，收益前10%的牛人中有44%次年收益依然前10%

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。2020年收益前10%的用户，有44%在2021年的收益依然位于前10%，有70%在2021年排名前30%。可见，头部散户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。

### 「2020年收益前10%的用户在2021年的收益表现」





# PART FIVE

## 定投行为分析

### 14 2021年定投哪个指数基金更赚钱？

天弘中证500ETF联接、天弘创业板ETF联接、天弘中证电子ETF联接

在2021年的结构性行情中，帮用户赚钱更多的三只产品是：天弘中证500ETF联接、天弘创业板ETF联接、天弘中证电子ETF联接，其中天弘中证500ETF联接的持仓收益率均值达到16.71%，成为天弘更赚钱的指数基金。

#### 不同指数基金产品的定投收益情况



数据口径：用户范围是天弘指数基金（不含ETF）以及海外市场有代表性的QDII基金，主动申购且曾经保有大于1000元且发生定投交易的个人用户；数据截至时间：2021.12.31

# 15 大家都在定投什么指数基金？

天弘中证食品饮料ETF联接、天弘沪深300ETF联接、天弘标普500

数据显示，用户在选择指数基金投资时，对于QDII、宽基、主题指数基金等都会进行定投。其中，定投用户占比前的三产品是天弘中证食品饮料ETF联接、天弘沪深300ETF联接、天弘标普500，深受用户喜爱的主题指数是食品饮料、光伏产业，选择对应指数基金做定投的用户比例较多。

## 不同指数基金定投用户比例TOP10

指数基金简称	类型	定投用户比例
天弘中证食品饮料ETF联接	主题	42.34%
天弘沪深300ETF联接	宽基	39.67%
天弘标普500	QDII	38.99%
天弘越南市场	QDII	36.66%
天弘中证500指数增强	宽基	36.11%
天弘创业板ETF联接	宽基	35.90%
天弘上证50	宽基	35.57%
天弘中证光伏产业	主题	34.51%
天弘中证500ETF联接	宽基	33.22%
天弘中证800	宽基	32.45%

数据口径：

定投用户比例：天弘指数基金（不含ETF）以及海外市场有代表性的QDII基金，主动申购的且曾经保有金额大于1000元的个人用户中发生定投交易的用户占比。数据截止日期为2021/12/31。

当主题指数行情好的时候，普通用户不知道后市如何变化，可以选用定投来稳健加仓，赚取周期循环的收益。2021年的天弘光伏产业指数基金就是一个好例子，定投帮助用户在不断上升的行情中赚取收益，受到用户的一致好评。在主题指数行情走低的时候，选择定投，降低平均持仓成本，静待新一轮上升行情的到来。

QDII产品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比例高达38.99%和36.66%。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，分批加入，分散行情大起大落的风险，分享国外经济上涨的红利。

## 16 定投是不是越久越好？

定投不是时间越长越好，定投三年收益率更优

我们选取天弘指数基金中成立满5年的全部产品，定投一年、两年、三年、五年的平均年化收益率分别为0.72%、9.35%、15.24%、13.08%。如表中所示，定投三年年化收益率普遍高于定投一年、二年、五年的年化收益率，建议用户坚持长期定投的基础上，结合市场周期适当止盈，再开启新一轮的定投周期。

「指数基金不同定投周期收益测算」



数据口径：数据截止日期为2021.12.31，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

另外指数基金定投中指数品类的选择很重要，可以自由选择宽基、主题基金、QDII国际指数、增强型指数等等，每个品类都有自己的特点，建议投资者可根据自身需求选取指数品类。

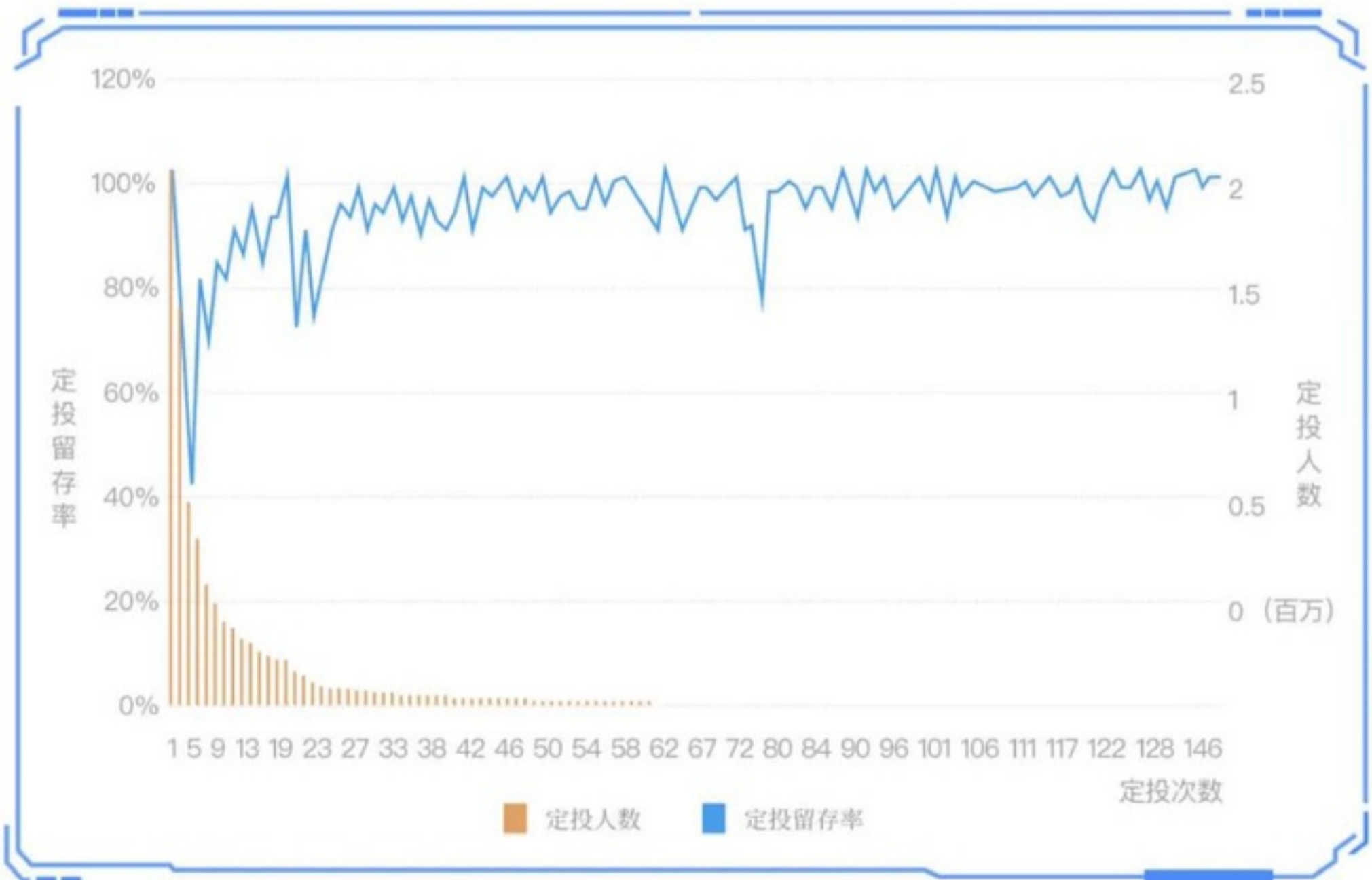
# 17

## 多少次定投可以养成长期定投习惯？

定投21次以后更大概率养成定投习惯

随着定投次数的增加，定投人数在逐渐减少，定投留存率逐渐稳定。定投达到21次以后，定投留存率稳定在90%以上。用户将定投时间拉长，定投次数越多，收益越高，用户体验较好，自然粘性越高。因此为了用户的收益和体验，我们经常鼓励用户长期定投，养成定投的习惯。

### 「指数基金定投留存率」



数据口径：

数据范围为天弘指数基金（不包含ETF）、主动申购的个人用户中发生定投交易的用户发生的定投次数和对应人数。定投留存率为定投次数的留存率，即当前定投次数对应人数除以上一次定投次数对应人数

# PART SIX

## 交易行为与用户成长进阶分析

### 18 用户入手的第一只指数基金是什么？

用户入门选择：天弘沪深300ETF联接、天弘中证食品饮料ETF联接

根据天弘大数据中心数据，用户首次选择指数基金投资时，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、创业板等。首次购买指数基金的用户更多选择天弘沪深300ETF联接和天弘中证食品饮料ETF联接，在宽基中沪深300是基础款，大众用户更好认知，主题基金中选择食品饮料也是同样的逻辑，消费品更贴近用户生活，可以更好感知产品的投资价值，同时也有市场行情因素的影响。

#### 指数基金首购选择产品TOP10



## 19 每位用户平均会持有多少只指数基金？

平均持有已达2.5只基金，且高收益用户持有只数更高

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，2020年底用户平均持有2.4只，2021年用户平均持有已达2.5只指数产品。说明大众用户做指数投资的意思越来越强，指数基金产品也越来越受欢迎。

### 「近三年指数基金用户平均持有产品只数」



数据口径：数据截止日期2021/12/31。

此外值得注意的是，2021年收益率30%以上、非货基金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不仅是用户进阶成熟的表现，还有利于提升账户整体收益。

### 「高收益用户平均持有产品只数」



数据口径：高收益用户标准：2021年收益率30%+，非货基金持仓金额10000以上；数据截止日期2021/12/31。

## 20 用户首次申购金额大小对后续资产变化的影响大吗？

首购1000元以下用户加仓更多，首购金额越高持仓较平稳

首购金额在1000元以下的用户，由于首次购买金额较低，后续加仓金额更大，约占首购金额的3倍-10倍。首购金额在1000-1万的用户后续倾向于平稳加仓，一个月后、两个月后的平均保有金额变化不大。而首购金额在1万至5万的用户，无论是盈利赎回，或是账户止损，后续会有小幅减仓操作。首购金额5万元以上的用户体量较大，后续保有量也是稳中有升，用户倾向于持续保有，后续平均持仓金额也是维持在高位的。

## 不同首购金额后续平均持仓变化

首购金额分层	平均首购金额	一个月后平均保有金额	二个月后平均保有金额
(0,100)	39.56	297.38	322.16
[100,1000)	276.27	616.52	649.63
[1000,5000)	1724.17	2198.57	2047.97
[5000,10000)	5652.09	6079.51	5299.87
[10000,50000)	16012.12	15447.48	13477.26
50000以上	377925.17	411205.31	380796.35

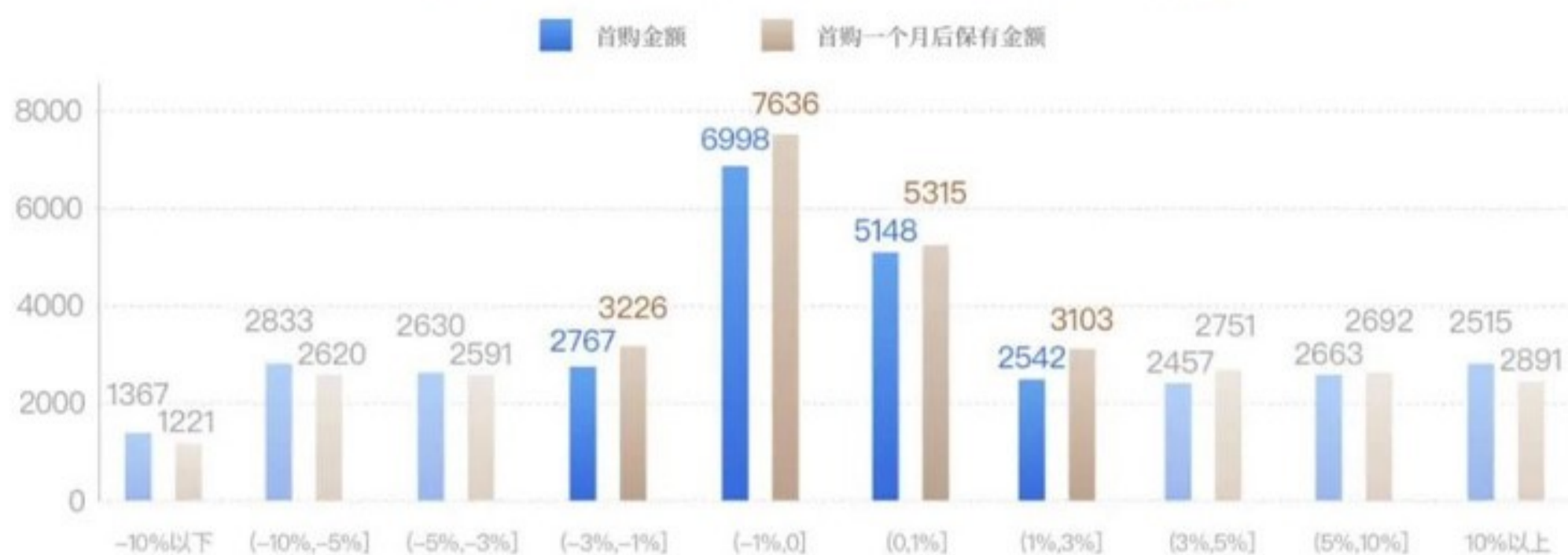
数据口径：首购金额为用户首次购买的金额

## 21 用户首次申购盈亏对后续资产变化的影响大吗？

小涨小跌加仓意愿强，大涨大跌更倾向躺平

对用户首购一周的收益率进行分层，我们发现在盈利加仓、亏损减仓的大规律下，收益率在±3%之间的用户加仓幅度较大，对于小涨和小跌的情况，用户有较大意愿进行加仓。在行情小涨时，用户对自己的持仓有信心，愿意小额加仓，在行情小跌时，用户愿意小额补仓。首购一周盈利或亏损大于5%后，用户的保有金额反而变化不大。在首购大涨后，用户会恐高，担心加仓价格过高而提升平均持仓成本。在首购大跌后，用户赎回损失较高，此时会选择继续持有，静待下一轮的上升行情。

## 不同首购盈亏情况后续平均持仓变化



## 22 随着年龄的增长，不同阶段的客群是否在投资行为上有差异？

60前收益率更好，80后更长情，00后太着急

我们统计了不同年龄段用户的持仓行为，在持仓时长方面，80后是持仓天数更长的人群，平均持仓天数437天，而00后的持仓周期明显短于其他人群，平均持仓天数仅有138天。而在历史收益率方面，年龄越大的客户平均收益率越高，60前平均收益率达到12.60%，60后是9.78%，70后是7.16%，80后是6.29%，90后是4.73%，00后是1.03%。年龄越大的用户投资时间一般较长，投资经验较为丰富，同时持仓心态也比较平稳，说明姜还是老的辣。

## 不同年龄阶段用户持仓行为与账户收益特征

年龄分层	平均持仓天数	历史平均收益率	历史收益率中位数
60前	308	12.60%	1.43%
60后	336	9.78%	1.52%
70后	398	7.16%	1.62%
80后	437	6.29%	1.48%
90后	363	4.73%	1.03%
00后	138	1.03%	0.41%



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却相差不大，说明大龄客户中有一些投资高手，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，与其平持仓天数较短有关。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。

## 23 不同净值的投资者，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，平均持仓天数相对越长

我们对于不同净值的投资者，进行了保有金额分层统计，发现随着保有金额的增加，用户建仓和清仓次数也在增加，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2.2次和1.7次，这说明保有金额越高的客户，其相对投资经验也是越丰富。同时保有金额在2万元以上的客户持仓时间较长，超过340天，保有金额5万元以上的用户历史持仓天数达到349天，表明净值越高的用户，平均持仓天数也相对越长。（保有金额100元以下的用户持仓天数为各个分层的最大值，其达到425天，其持仓时间较长主要是由于投资金额过少，用户未主动关注。）

### 不同保有金额用户的交易行为特征

保有金额（元）	平均建仓次数	平均清仓次数	平均历史持仓天数
(0,100)	1.1	0.8	425
[100,1000)	1.3	1.0	230
[1000,5000)	1.5	1.1	261
[5000,10000)	1.6	1.2	299
[10000,20000)	1.7	1.3	317
[20000,50000)	1.9	1.4	340
50000以上	2.2	1.7	349

# CONCLUSION

## 指数基金投资六大明智抉择

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。根据本大数据蓝皮书所得结论，总结出指数基金投资六大明智抉择，供指数基金的投资者们参考：

### 1 长期持有，至少2年

数据表明，持有期两年以内，平均收益率在1.2%–3.0%之间，正收益用户占比50.7%–59.9%，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两年，收益明显提升，且正收益的概率明显提升至78%以上。

——结论取自【第一部分：赚钱效应与持有期分析】-问题2.长期投资到底能不能赚钱？投资多久算长期投资？

### 2 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年用户平均持有已达2.5只指数产品。此外值得注意的是，今年以来收益率30%以上、非货币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不仅是用户进阶成熟的表现，还有利于提升账户整体收益。

——结论取自【第六部分：交易行为与用户成长进阶分析】-问题19.每位用户平均会持有多少只指数基金？

### 3 下跌敢于加仓

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。当近一个月累计跌幅超过5%时，89%的用户选择加仓。在近一个月涨幅超过5%时，加仓用户占比为所有行情区间的相对最低值，说明更多用户倾向于在下跌行情下加仓，而上涨行情下加仓热情相对减弱。

——结论取自【第二部分：买卖行为与用户心理分析】-问题4.一般用户在什么行情选择买入？

### 4 投资金额大一点，收益效果更明显

盈利的绝对值主要是取决于投资金额的，收益率再高，如果只是投100元，12%的收益率也就只赚12元，而持仓500万元以上的用户人均盈利27万元。投资需要拿闲钱合理规划，虽然门槛10元起购非常低，但要想体验权益投资的魅力，还是需要一定本金，投资收益的效果才会更明显。

——结论取自【第三部分：高净值用户分析】-问题8.百万高净值用户有没有赚得更多？

### 5 减少追涨杀跌

牛人平均追涨次数占比9%，平均杀跌次数占比26%，其他用户平均追涨次数占比为14%，平均杀跌次数占比为34%，牛人更少追涨杀跌。总结来说，牛人的交易行为表现为持有期更长、交易频率更高、更少追涨杀跌，这三条就是牛人赚钱的秘诀。

——结论取自【第四部分：机构和牛散行为分析】-问题12.牛散和其他用户的操作有什么不同？

### 6 学会止盈/止损

我们对于不同净值的投资者，进行了保有金额分层统计，发现随着保有金额的增加，用户建仓和清仓次数也在增加。这说明保有金额越高的客户，其相对投资经验也是越丰富，对市场更有自己明确的判断，操作也更果断。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。

——结论取自【第六部分：交易行为与用户成长进阶分析】-23. 不同净值阶段的投资者，在投资上有什么不同的行为趋势？

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。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。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。