

3.15 投资者保护——投资十问十答

海通证券投教基地

最近行情开启拉锯战模式，跌一天、涨一天，最惨的是跌的永远比涨的多!!!所以近期很多刚入市的小伙伴们因为账面的净值减少内心都不淡定了，在跟大家日常的接触中也频频被问到“刚买到手的基金就赔了，什么时候能回本？”“持有的现金什么时间买股票、基金比较好？”这是几个真的难住了我的问题，所以今天就是为了解决这些问题而来。

先在这里表个态，我没法给出大家准确答案，当然这几个问题也是所有人都无法回答的问题，就连股神巴菲特也不行，因为没有人可以准确的预测行情的涨跌，产品的赚赔。所以今天的第一部分就是给大家提个醒，如果有人告诉你“他可以给你这几个问题的准确答案，更有甚者可以精确到买什么、什么时候买，有稳赚不赔的投资方式”，那么为了你的资金安全，请您一定远离他。因为可以预测未来的有“神”和“骗子”这两种存在。“神”都在天上，而“骗子”却可能在我们身边。

既然没有答案，那大家又会很自然的担心下一个问题，“现在要不要卖出手中持有的权益类资产？”如果我还是说我不知道，您应该已经没有耐心坚持的看完这篇文章了。别急，这里给出两个答案：一是卖出（不良或发展前景较差的权益类资产），二是不卖（优质权益类资产）。那么您一定还是有疑问，“到底是卖还是不卖？”“怎么

去判断我持有的权益类资产的好坏呢？”既然从事的是证券业，职业的本能驱使我将这个问题分为股票、基金两个方面来回答：

股票

问题 N01：“想要知道自己手中的股票是好是坏，是看股票的走势么？”

答案是“不是”。权益市场是一个由人组成的市场，大部分投资者在信息不全，研究不够的前提下参与买卖，进行“投机”交易，想要快速获取收益，这种现象促使了绝大部分标的的价格都偏离了其实际的内在价值，好的股票可能会无人理睬，黄金遍地无人识；坏的股票却人潮汹涌，一飞冲天众人抢。

问题 N02：“不靠走势那靠什么？”这里引用查理芒格说过的一句话来回答这个问题：“投资时要把股票看作对于企业的一小片所有权，以企业的竞争优势来判断内在的价值。”竞争优势强，企业内在价值高；竞争力弱，企业质地差。深入的研究企业的运行模式、行业前景、企业发展、财务状况、管理文化等各个方面，坚持寻找并选择优质的企业，将持有股票作为经营实业的假想身份，才能真正的发现价值，借用时间的复利力量，慢慢获取拥抱价值的财富。

问题 N03：“已经选到了好的股票，要持有到什么时候呢？”这个答案比较抽象，我们借用巴菲特的卖出原则来做个说明：一般如果股票的基本面未发生实质性变化，股票的估值在我们认可的安全边际以内都可以一直持有下去，除非您发现了一只状态更好、成长性更强、护

城河更宽的股票，那么择优而用，随时都是您投身于更伟大的企业的最好时刻。

基金

问题 N01：“什么样的基金是好基金？怎么去挑选基金呢？”基金的挑选不同于股票的挑选（选企业），投资基金的本质就是将资产交给专业的管理人去进行投资（选人），所以在挑选基金的过程中，直接管理我们资产的基金经理“靠不靠谱”就成了最重要的问题。

一般情况下，我们通过对基金公司的实力，企业文化建设，人员队伍的构成做一个框选，选出全市场中实力强劲、运行稳定的基金公司。然后根据基金经理的简历、投资风格、性格品质等方面，挑选出优秀的基金经理。最后在其管理的多只基金中根据自己的投资喜好和风险承受能力选出心仪的那只产品。最后复盘一下您已经购买的基金，符合这些条件的统称为好的基金。

问题 N02：“我感觉我选的基金很好，可是为什么它的表现不好呢？”这个问题首先您需要确定的是您对于“问题 N01”的判断是否足够准确。在判断准确的前提下我们在来解释这个问题。

首先，每个基金经理的投资风格都是不同的，总体概括起来基金经理的投资风格大致分为：价值风格、成长风格。2016-2018 年权益市场以价值风格为主，所以价值风格代表的基金经理收益较好，

2019、2020 成长风格明显，成长风格代表的基金经理收获的净值数据就很漂亮。

其次，除了投资风格以外，很多基金经理管理的基金进行的都是主题投资，例如“XX 医疗健康”基金投资的主要行业为医药行业，当市场医药行业上涨的时候基金表现就好，反之就会表现不好。

最后还有一点就是每个基金经理对仓位的把控度也不一样，有的基金经理会注重回撤（净值下跌）的控制，行情好的时候会加仓，行情不好的时候会主动降低仓位，这点也是最为考验基金经理操作水平的一项数据，对于择时操作的基金经理来说，预判未来行情走势的准确度，直接决定了其管理产品的优劣。

上面这几项介绍也就解释了为什么选到了好基金，却有时候表现不好的真正原因。

问题 N03：“基金近期表现不好，是不是一定要换掉呢？”这个答案很明确，如果是好的基金，不需要换掉。因为大盘的风格和走势一样很难预测，面对变幻莫测的权益市场，频繁的调换基金种类反而容易在市场风格转换的节点前后卖出，错失红利。只要保证基金未更换管理人，管理人风格不漂移，投资方式稳定，坚持长期持有，一定会守得云开见月明，分享到优质管理人带给我们的回报。

这里在重复一下现代投资组合之父马科维茨说过的话“分散投资是唯一免费的午餐”，为了尽量减少基金净值表现不好的情况，我们

可以将自己的资金分为几份，去购买不同类型的优秀基金经理的产品，多层次的构建基金投资组合，除了能获取一个理想的收益率，还会提高资产的风险控制能力。

问题 N04：“刚买的基金亏损了，要不要补仓呢？”如果您已经做好了资金规划，在不影响财务状况和生活的情况下，答案是肯定的，补仓。这里需要说明的是如何科学的进行补仓。

这里介绍下基金补仓最好的方式“基金定投”，自行补仓需要大家面对市场的起伏保持一个良好的心态，如果做不到不在高位冲动，不在低位离场，“无感情”的基金定投就是您最好的选择，用长期的固定时间、固定金额的逐笔投入，稀释掉择时的风险，行情下跌过程中拉低持仓基金成本，上涨过程中分享权益市场的优良回报，才能延长投资生命周期，享受到国内资本市场高速发展带来的红利。

其实学习投资的本质就是投资于生活，贯穿价值投资的思维于生活，同样会给我们的生活带来颇多裨益，我们无法预测市场的变化，唯有做好配置，稳住心态，在时间的长河中慢慢体会投资给生活带来的幸福。愿投资于生活的你耐得住寂寞，守得住繁华。永远心怀滚烫，不负大好时光。