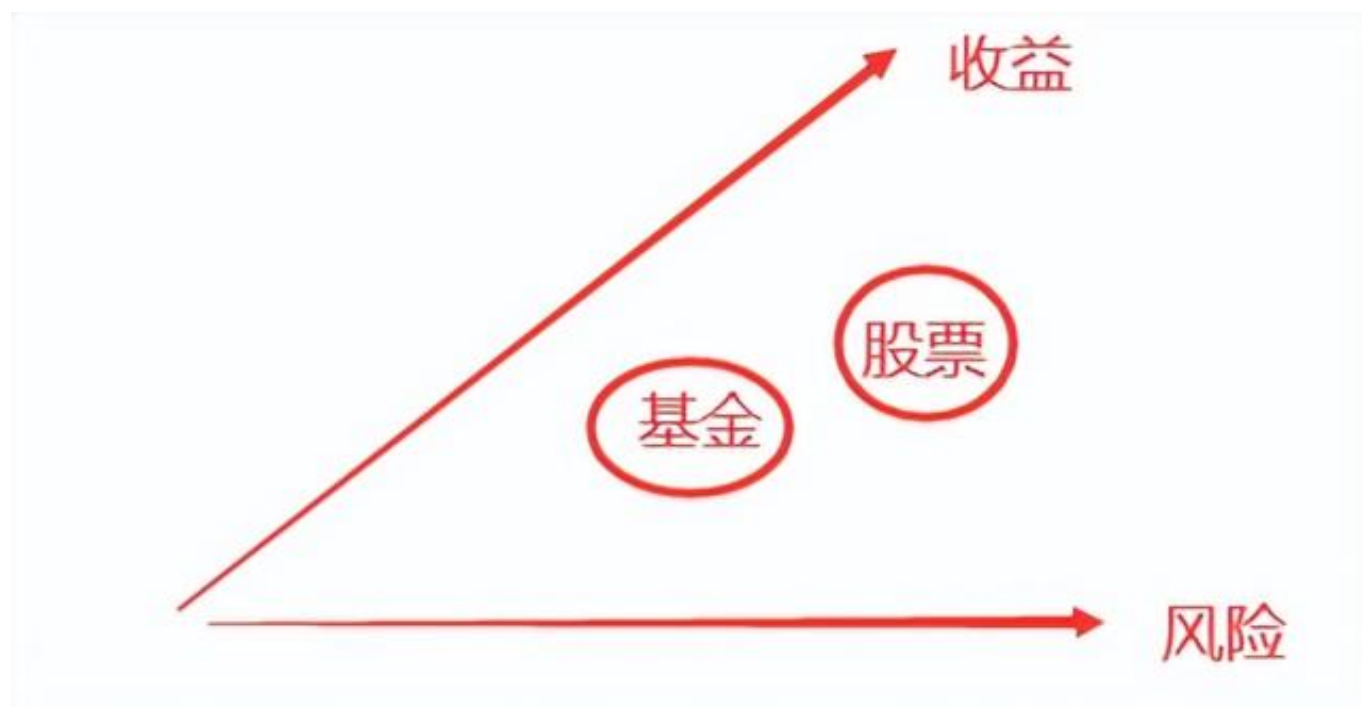


买股票还是买基金？



基金与股票的风险收益关系。



一般来说，基金的投资风险是小于股票的，因为不管怎么说，基金像是一个过滤网，基金公司有严格的风险控制政策，至少可以避免最坏的情况发生。而股票完全属于自我控制，要是2008年不小心买了中国石油，那可就亏得裤子都没有了。而我们看偏股混合型基金指数，过去20年的年化收益能达到15-20%左右，这还只是平均数，作为长期投资来说，比放在银行要靠谱的多。

所以，对于大多数普通人来说，买基金是一种比较理智的选择，但是基金和股票还是有很多不一样的地方。买基金需要知道哪些事情呢？

1、基金定投适合绝大多数人

定投是一种适用性最广、操作最为简单、方便的投资策略

。即定期定额买入某只基金，现在的APP可以智能自动扣款，不要太方便。

特别适合高景气但波动性较大的行业，因为高景气可以保证未来会上涨，至少不会持续下跌，

而高弹性的行业普通人难以把控高低点，所以特别适合定投。比如当前的半导体

医药

消费和

新能源。长期属于

高景气赛道，未来几乎肯定会上涨，

只要经济复苏，这些赛道都会上涨，他们就像是过去20年的房地产。

实际上定投是一种选择，以时间换空间

。通过在一段时期内分批买入的方法可以平滑持仓成本。最起码不会买在最高点，持仓成本介于中间部分。如果是在熊市买入，甚至持仓成本处在低位，具有相当的确定性，特别适合绝大多数投资者。

举例来说，我们选择在2007年5月（上升中部）和10月（最高点附近）的高点开始定投，坚持到现在，依然是赚钱的，可沪深300指数到现在还没有回到原点。

2007年5月1日定投（中部）

指标	总期数	总投入(元)	总资产(元)	总收益(元)	总收益率	年化收益率 ?
定投	184	184,000.00	237,830.73	53,830.73	29.26%	3.27%
单笔投资	1	184,000.00	207,474.57	23,474.57	12.76%	0.79%

2007年5月1日定投（顶部）

计算结果

指标	总期数	总投入(元)	总资产(元)	总收益(元)	总收益率	年化收益率 ?
定投	179	179,000.00	232,768.75	53,768.75	30.04%	3.44%
单笔投资	1	179,000.00	131,604.13	-47,395.87	-26.48%	-2.05%

如果我们在市场下跌较多时加大定投金额，最后的结果也相当可观，远比普通理财来的好。但，定投需要长期投资，需要有持续的现金流，如果投资者闲钱不多，可能会中断。

另外，定投并不适合当前非常热门的赛道，因为快速上涨的行情中，定投是不合适的，一来无法积累足够的筹码，二来无法获得低价成本。所以，一般在行业的低谷期进行定投是比较合适的。

基金定投有两个关键点，一个是坚持，一个是选择一只总体趋势向上的基金。

2、面对不确定性，动不如不动

当市场下跌时，很多投资者会很焦虑，试图采取一些措施来避免亏损，或者切换赛道，选择其他赛道，结果可能会造成高吸低抛。

新手最容易犯的错误就是频繁交易，因为面对不确定性时，不知所措，试图通过各种操作来挽救自己的账户，殊不知，动的越多，错的越多。当然，错误也是宝贵的经验。

所以，一名初学者频繁交易是可以理解的，但是不动是投资者进阶投资的重要一步。

我们用数学来表示这个过程。

如果我们未来具有较高不确定性，上涨和下跌的概率分别是50%，这时候未来的期望是0，相反，已经下跌的持仓

因为调整较多，自己研究的较多，具有更高的确定性，上涨的概率可能超过50%，60%、70%，甚至80%，所以，未来获得收益的期望更高。所以，理性的策略还是以不变应万变。

3、涨的时候卖，跌的时候买

基金投资者很容易犯的错误就是追涨，当某一个概念上涨时，迫不及待的买入，往往可能买在
高点。等上涨到一定程度后，又舍不得卖，最后利润回吐，甚至亏损。

实际上，

做投资就是要逆向

投资，别人卖的时候买，别人买的时
候卖

。这背后的经济学原理是什么呢？别人都卖的时候，供大于求，价格下跌，这时
候买

具有性价

比，别人都买的时

候，供不应求，价格上涨，性价比下

降。实际上这个过程中行业的基本面

并未发生变化，变化的是人们的预期

以及利率而已。如果注定要涨，未来自然会回来。

但，这个买卖时间点有一个度的问题，不能刚涨一点就卖，或者刚跌一点就买。

我们需要关注时间和空间

两个维度。时间维度是预期的兑现需要时间，不能一蹴而就。比如说国家准备

支持半导体，从发声到不断的出台政策，企业需求上涨甚至盈利都需要时间。

空间维度是因为价格的上涨会让人恐慌，上涨压力越来越大，价格的下跌后买

盘会越来越强。

4、适度分散

基金投资者很容易犯的错误是孤注一掷。认为看好某一个行业或主题，然后全面押注，但这从风险的角度来说是很不恰当的。也有的时候，投资者因为亏损，不断加仓平摊成本，最后被迫全仓某一只基金，这也是不可取的。

还有的投资者，喜欢买很多只基金，甚至数十只基金，其实这也没有必要，过度的分散会浪费确定性的机会。

一般来说，

对于普通投资者来说，选择4只

左右的基金即可，并根据行情的发展适当调整仓位

。比如，每一只基金的初始仓位占比为25%，当净值上涨导致仓位超过30%的时候开始降低仓位，当下降至20%的时候，可以慢慢补仓，以维持资产配置的均衡。

5、尽量要一直在场内

很多投资者很容易犯的错误是，预期未来市场可能会下跌，所以全部退出或者大幅卖出后，希望在更低的价格买入。

但是，事实证明，这种策略可能是有效的，可绝对不适合普通投资者。甚至不适合绝大多数的专业投资者，为什么基金经理从来不空仓操作？

因为
市场
大多数情
况下都是下跌或者
震荡，真正的快速上涨发生在少数时
间段

。而人的一生，有钱的时候可能遇到的快速上涨也就那么几次。如果判断错误，可能会损失一次至关重要的机会。

而作为普通人，对宏观大势的判断能有几分准确性呢？

另外，很重要是市场经常上演结构性行情，即使大盘判断正确，行业也可能出错。比如2022年大盘下跌较多，但新能源却是一只独秀。2017年大盘较好，但是医药却很弱。

所以，
投资者尽量要保持一直在场内
，才能不错过机会

。这种机会一旦错过，前面做的再好，也是枉然。即使做一些择时，也要保持仓位在50%以上。

承担部分下跌风险以换取更好的机会，这是很理性的。

6、穷不选债

如果你的资金量较小，那么
我不建议你花时间购买债券
型基金。当然如果你不花时间的話，那么随意购买债券型基金也无所谓。

因为债券型基金的收益是不划算的，建议你将更多的时间放在自己的本职工作上，投资自己可能比投资基金来的更划算。

举例来说，1万元1年多2个百分点，也就200块钱，只需要多加半天班就可以得到。但是如果你要从债券型基金中选出一只能够一年超越基准2%的基金，可不是一两天就能完成的，还得冒着亏损200块钱的风险。

这并不是歧视穷人，而是对于穷人来说，这已经没有什么性价比。花费相同时间，所得到的最终收益是不一样的。

对于资金量较少的人来说，
完全可以把债券型基金当成是存款来对待，没有必要花时间去筛选。

7、每一次市场大跌都是机会

从美国过去的历史来看，每一次下跌都是机会。但这个能不能转移到A股上来呢？是不是A股的尿性呢？

首先，A股过去20年，即使大盘没涨，但基金依然是赚钱的，所以基金投资与大盘在涨跌并不完全是一回事。

其次，A股过去20年，很多成长没有体现在股市中，股市根本就不是经济晴雨表。比方腾讯、阿里巴巴、华为等一系列巨头都没有在A股上市，而随着注册制改革，未来刺激中国经济上涨的科技股将成为A股主力。所以，过去经济涨，股市不涨的情况不会那么明显了。因为股市的体量足够大，已经逐步代表经济。

最后，投资就是投资国运，在一个上升的周期中，每一次下跌都是机会。而从大的历史周期来看，中国正处在历史上改朝换代后的蓬勃发展期，这种国运可能还会持续数十年。

小结

基金是非常适合普通投资者的投资工具，定投是适合普通投资者的投资策略，投资者应该知道市场上的机会很多，但属于自己的机会较少，如何把握住，就是抓大放小。不要把过多的精力放在研究个股，或者择时上，精研赛道是最好的选择。

