**芒格对格雷厄姆体系的颠覆**

查理芒格可能大家不是很熟悉，因为此人异常低调。不过二师父提起另外一个人——巴菲特大家都知道了，他是有名的股神。

其实，查理芒格就是巴菲特的黄金搭档，伯克希尔公司的副主席。

在巴菲特没有遇见芒格之前，他是格雷厄姆体系的信奉者，完全遵从格雷厄姆购买低市盈率股票。在遇到查理芒格之后，芒格对格雷厄姆体系进行了颠覆。

股价的上涨一方面是由情绪面推动，也就是股票估值由低估到高估，另外一方面是由企业盈利增长带来的。

所以，芒格的投资模型便是宁可高价买入高速增长的股票，也不以低廉的价格购买经营亏损的股票，这种投资思想深深地影响了巴菲特，让巴菲特也从格雷厄姆的低估值投资体系中解放出来。否则的话就不会有后面的股神了。

那么芒格这种高价买入高速增长股票的投资理念对于我们定投指数基金有什么启示呢？主要是三点。

1. 我们需要给与高速增长的指数基金更高的估值，因为他本身的成长性能够消化这个估值，值得你用更高的价格购买。不能够单独地比较银行指数基金、保险指数基金、消费指数基金、医药指数基金的市盈率大小，否则很容易陷入市盈率陷阱。

第二、低市盈率百分位可以给我们充足的安全边际，但是无法让我们拥有足够的利润空间。去年中证500指数是二师父一直加仓的指数，期间和中证红利都在二师父的头部仓位了。可是这只基金的盈利一直下滑，虽然也给我们带来了一定的利润，但是这是估值上移的利润，整体企业盈利增速都非常差劲。所以，相对于券商、消费、医药和银行指数，这只基金就拖了后腿。

第三、让低市盈率保证我们的安全性，高盈利增速保证我们未来获取的利润。购买基金和股票时，更低的市盈率和市净率会让我们买的便宜，这样避免高位接盘。那么投资仅仅买的便宜是不够的，比如你低价买入了鄂尔多斯的房子，未来的价格只会更低，而你高价买入了北京的房子，未来只会更高。买基金也一样，在安全可控的范围内我们要买入成长性好的指数基金。

没有完美的策略，只有更好的投资系统，希望大家多结合各家投资大师的思想精华，总结出属于自己的策略，适合自己的就是最好的。