真正的价值投资有两大派别，都是长期投资者

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

格雷厄姆是美国20世纪著名的投资大师，著有《证券分析》和《聪明的投资者》，他被称为现代价值投资的鼻祖，创造了市场分析、安全边际、组合投资三个重要的价值投资理论。

**格雷厄姆有两个学生，第一个是沃尔特施洛斯，第二个就是大名鼎鼎的巴菲特。**

他的两个学生分别作为价值投资的两大派别，都是长期投资。

**第一个派别是以沃尔特施洛斯为代表，严格遵循捡便宜货的投资原理，同时分散投资，买上几百家公司的股票，分散投资风险，他是忠实的格雷厄姆信徒。**

这种投资策略就是低估定投指数的源头，低估定投指数是买入价格低于价值的指数，然后长期持有，赚取估值上移和企业盈利增长的钱。

**二师父经常说：低估定投的指数只要坚定持有，未来一定盈利，哪怕你买入的是垃圾指数。**

这是有根据的，因为指数本身是几十或者上百只股票的集合，并不会像个股一样跌到退市。所以，低估定投指数遵循的就是第一种价值投资方法。这种方法最适合美国20世纪初那种投机盛行波动大的市场。那时候美国股市和现在中国股市有点像。他的特点是安全。

**第二个派别是以巴菲特芒格为代表，他们的投资思想是以合理的价格买入优秀或伟大企业的股票。**

注意，两者之间的区别，第一种策略是不管企业的价值，严格按照价格低于价值的思路购买，只要企业的市盈率够低，沃尔特施洛斯都会开始买入，并且购买几十甚至上百只股票来分散风险。而巴菲特进化了，他把这种进化称之为从猿进化到人的转变。

从他的投资思想可以看到安全边际很重要，但是企业的优质更加重要。这也就是二师父说的要避免垃圾指数的原因。你从第一种投资思想看买入价格远低于价值的指数或者股票确实也能够挣钱，然而，投资者真正赚钱的点不在于估值，不在于便宜，而在于企业的盈利增长。

**大家可以比较下两者的差异。**

第一种是看到便宜就捡，第二种是看到好的企业或者指数并且价格不贵再进行投资。二师父的低估定投就是捡便宜指数，这种策略极其安全，只要坚持捡便宜货，而且长期持有三到五年，都会有可观的盈利。那么第二种就是进化的价值投资，在企业基本面良好的时候重仓买入，长期持有，享受企业盈利增长，类似投资云南白药、格力电器这种10年10倍股票。

希望大家能够从中明白两点，第一是指数低估定投的核心思想早在100年前就有人用过，而且很安全，只要买的便宜，未来一定赚，所以投资者要勇于参加股权投资，让自己的钱来为自己挣钱。

第二是指数低估定投还可以优化，从分散到集中。集中到优质的行业指数，再集中到优质的单个企业，长期持有优质企业作为企业股东获得企业盈利增长的利润。

**不管是哪种价值投资策略，核心都是：长期持有。**

企业的盈利不会在一天发生10%的变化，而在A股市场个股涨停或者跌停并不少见。这就需要投资者能够理性看待涨跌，回归企业价值，这样才能够做长期投资者。做到长期持有的同时，为了应对A股市场暴涨暴跌的特性，再进行指数基金的利润收割。