**聊一聊仓位**

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

投资中仓位是一个比较重要的概念。

仓位是指投资人实际投资的资金和实际拥有的资金的比例。

比如投资者有10万，然后用5万买了股票，那么仓位是50%，如果没有买，那么就属于空仓。

仓位管理特别重要，不同仓位会带来不同的投资结果。比如最近某大佬抄底腾讯，具体仓位不得而知，肯定没有满仓，假设他只买了0.1%，而投资者觉得机会来了，满仓干个100%，后面事就大了。

再比如巴菲特，截至目前他的仓位大致是40%，以致于近两年美股牛市他一直跑输标普500指数，不同的仓位既会带来不同的投资结果，也会带来不同的持仓体验。

如果牛市的时候，仓位过低，会导致跑输大盘，如果熊市的时候仓位过重，会导致回撤过大。所以实际投资的过程中，整体账户仓位需要有个把控，并非无脑买买买。

根据美林时钟理论模型，经济周期是逃不开的，分为复苏——繁荣——滞胀——衰退四个阶段。在不同的经济周期之下配置不同的资产，保持合理的仓位。

实际投资主要三大类资产，股票、债券和商品，在经济复苏阶段，股票表现会更好，这种时候多配置股票基金和指数基金，在繁荣阶段，大宗商品表现会更好，这时候可以多配置大宗商品，在滞胀阶段，高通胀低经济增速，大类资产表现都不会太好，以持有现金为主，而最终衰退阶段，债券的表现会更好，这时候持有债券比股票的性价比会更好。

很多人都被巴菲特的话误导了，如果不想持有10年不要持有一分钟，巴菲特的意思是如果看不懂一家企业未来10年以后的发展情况，就不要买入。长期持有是建立在未来10年甚至更长周期上企业基本面不变的情况。二普通人看不到那么远，尤其考虑到中国政策变化较大的实际情况，普通投资者的投资规划周期3到5年比较合适。

在大众狂热的时候降低仓位，在大众情绪低迷的时候增加仓位。

需要重点说明，在基金投资过程中，债券基金可以不算做仓位，比如投资的股票型基金和指数基金比例是40%，仓位就是40%，对于风险偏好更高的投资者，债券基金可以类比为现金替代品。