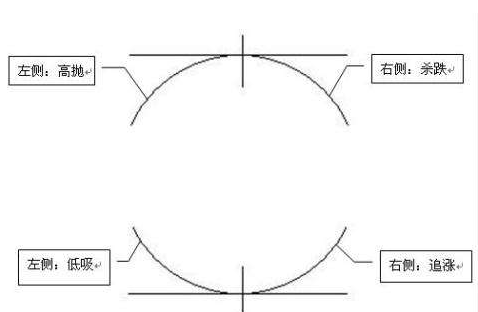
【学方法】投资中的左侧策略和右侧策略！千万别搞混了

总是有朋友在后台问老齐，谁谁谁的方法跟你不一样，又或者现在该一把买入，还是该定投，要不就是问巴菲特让我们长期持有，股债均配模型也让我们持有一把买入，你为什么让我们定投，到底哪个是更好？

每次看到这个问题，我觉得大家现在可能是一下子学的东西太多，就像鸠摩智练了少林72项绝技，然后就走火入魔了。一大堆真气在体内乱撞，并不能为我所用，那么今天我们就来讲讲策略的问题。

首先，我们要明确，投资策略大框架分为两种，一种是左侧策略，一种是右侧策略，



简单说就是上面那张图，左侧策略就是提前要做准备的策略，也就是提前行动，在未到顶的时候就要先跑出来，在未到底的时候，就先进去低吸，我们的定投策略就是属于明显的左侧策略，说白了就是因为判断市场还会继续下跌，所以我们才会定投。就是主动买跌，摊低建仓成本，因为人不是神，不可能预测到哪里是最低点，所以我们就会在估值合理的情况下， 通过分散多次的买入行为，来建立一个仓位，注意，目的不是一直买，目的是要取得一个较低的市场成本，通常情况下，我们拿到的仓位成本在最低点之上20%，那么这次建仓就是成功的。

右侧策略，就是我们常说的追涨杀跌，看到涨起来了就买入，看到已经跌了，就开始卖出，巴菲特所说的买入并持有，以及大类资产配置的策略，都属于右侧策略，简单来说就是他们认为市场长期会一直往上涨，市场的平均年化收益能到8-10%，所以不图打败市场，只求赚取市场平均收益，但这里注意，大类资产配置虽然是右侧策略，但是动态再平衡，客观上做到了低买高卖，其实是一个左侧策略，所以只有大类资产配置，是跨越两侧的交易。

先明白了理念，下一步我们就开始纠偏了。

1、定投，只适用于基金，不适用于个股以及分级B基金，因为个股和分级B，并不连续，个股有质量变坏的可能，分级B也会面临下折的风险，所以这时候你定投是没有意义的。至于定投时机的选择，这个也是凭经验，老齐一般会从估值百分位的50%以下开始定投，设置30个月，这样你才有战胜市场的机会，在估值百分位20%以下，可以加速定投。设置15个月，因为我判断他可能快到底部了，而判断的逻辑就是历史走势。总之，定投你应该追求这么一个效果，那就是当你所有的钱都买完了之后，他开始涨起来。这就是最完美的，相比之下没有定投完就涨起来了，这是比较差的一个结果，甚至比定投完了，要装死好一段时间，他才涨起来还差。所以这种定投，最喜欢的是大底，缓慢的反复多次筑底。最讨厌的就是尖底。还没怎么建仓就涨起来了，这是效果最差的。甚至还不如一把买入。

2、止盈不止损，只适用于定投基金，决不能用于个股，或者说个股操作，根本就没有止盈不止损这一说，相应的，定投基金亏损，再苦再难你也要投下去，你在定投他在跌，这就对了，如果你要止损，那就大错特错了。止损是典型的右侧交易策略，左侧的交易中根本就没有这条。或者说左侧就是在主动买跌，那你还要止损，这不是拧巴了吗？

3、个股一个月不创新低后的分批建仓，也是一种左侧策略，他是在估值合理的前提下进行的，如果看不懂估值，决不能用这个策略，很可能你就买在了半山腰。所以先要确定估值合理，再去等一个月不创新低，然后分批建仓。既然确定了估值合理，就不要止损了。

4、周期股的投资不适用于左侧策略，因为这种东西本身就是事件驱动，或者是大势所趋，要先看到势头才能投资，你不可能提前买进去，万一买进去他就是不回归，那就磨人了。比如我们之前判断今年3月猪周期回归，结果到现在了猪肉价格才上涨，比预计的晚了5个月，所以逆势做周期股市很危险的。一定要顺势而为。看到周期回归了，股价也上涨了，这时候再一把买入，既然是右侧策略，就势必要加上止损保护，比如下设一个支撑位，可以使均线组也可以是5%或10%，一旦跌破，就要止损，右侧主要就是看势能，一旦势能不在了，右侧也就不存在了，所以止损非常重要。

5，左侧买入，右侧卖出，看似是一个完美的策略，但是前提是你得看的懂市场切换，左侧的基础是价值是估值，而右侧的基础是情绪，左侧买入好办，大家都会了定投，但右侧卖出就看功力了。你得能够辨别如今市场到底是价值驱动还是情绪驱动，这个没有几年的学习基本达不到。通常一个小涨，很多人就开始右侧止盈卖出了，结果错过了后面更大的涨幅，老齐经常说，只要在估值合理区间，我们就不要轻易离开市场。投资者还没有疯魔的时候，就不启动右侧卖出。只有当大牛市的末期，逢人就必谈股票的时候，那时候我们才能确定，市场疯了，这时候才会启动右侧卖出的止盈保护。目的是跟市场再疯一会。

6，真正的高手，其实绝大多数时间，都是右侧策略者，他们长期重仓持有，并不卖出，只有特殊的时候，才会启动左侧策略。换句话说右侧是常态，左侧只解决买和卖的问题。

所以现在你明白了，之前我们讲的基金定投，是纯粹的左侧策略，我们讲的海龟交易法，以及积极型资产配置指南，是纯粹的右侧策略，而你平常看的那些技术分析，也都是右侧策略。我们讲的彼得林奇和巴菲特，是左侧买入加右侧卖出策略。