



适度分散 基于鸡蛋本身的特质决定所需篮子的数量

关于投资的风险管理，有一句广为流传的警示语“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”。然而，很多投资者有所不知的是，这句警示语还有下半句，即“也不要放到太多篮子里”。

有关为什么要进行分散投资，小编已经在价值投资之父格雷厄姆系列《投资永远要有安全边际》中简单阐述过，不太清楚的读者可以跳转到前文进行阅读。

有关为什么不要过度分散投资，费雪认为研究一家公司需要花费大量的时间，人的精力是有限的，过度分散往往会导致投资者买入不够了解的公司。而且在买入公司后，投资者还需要定期复核公司是否仍然符合成长股的标准，过度分散也会导致投资者对买入的公司跟踪不足的问题。

那么，分散到什么程度是必要的呢？

费雪认为，这取决于每只股票本身的特质。

为了简单地说明分散投资的理念，小编在前文中用鸡蛋来比喻股票。但是，股票不是同质化的鸡蛋，他们各自有各自的特点；股票池也不是独立的篮子，他们之间有着千丝万缕的联系。大家还记得杭州某私募基金暴雷的故事吗？新闻报道有一名投资者为了分散风险投资了其他不同私募基金的好几只产品，但令他意想不到的是这几只产品均投向了暴雷的某私募基金，最后这名投资者血本无归。

显而易见，分散风险并不是表面上做到买入不同的股票就达到目的了。打个比方，某投资者买入了某大型化学品制造商，该公司的产品线众多，且每个产品都面向不同的行业，那么这个单只股票本身就有很强的分散化投资效果。又比如，投资者买入了10只股票，其中有8只都是白酒股，这个股票池很可能不能够提供足够的分散化程度；反过来，如果投资者买入10只股票，每一只股票都处于不同的行业，这个股票池所提供的分散化程度可能又过高。

费雪对进行适度分散投资的方法给出了粗略的指引，他把股票分为A、B、C三类。 (1)

A类公司指成长股中根基稳固的大公司，比如IBM、陶氏化学等等。如果全部投资于这类公司，投资者需要持股至少5只，且这5家公司的业务相互不能有交叉。

B类公司指成长股中介于初创公司和A类公司之间的公司。这类公司具有良好的管理层，在行业内地位稳固，营业额在1500万美金至1亿美金之间。如果全部投资于这类公司，投资者需要持股至少10只。值得注意的是，同属于B类的不同公司可能内在风险差异很大，对于风险高的公司，投资金额不得超过总资金的8%。

C类公司指成长股中有可能经营成功获得可观利润但失败会血本无归的小公司。对于这类公司，费雪认为不要拿无法承担损失的钱去投资，且每家公司的投资金额不要超过总资金的5%。

注释：

1 下列A、B、C类股票的投资金额、比例、数量参照1950年代的美股市场得出，仅供参考。

令投资者认识投资风险并掌握风险防范措施，增强自我保护能力，培育成熟的投资者队伍，是华源证券投教团队的初心使命。

免责声明

本材料仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。

华源证券股份有限公司对本材料力求准确、完整和及时，但并不对其准确性完整性和及时性做任何保证，对因此引发的损失不承担法律责任。



公众号



视频号



抖音号

