

文 喜胖不胖（转载请注明出处）

一、市场温度

2022年10月25日，市场温度27.32摄氏度，比上一个交易日降温约0.3摄氏度。

二、行业温度

今天申万一级行业还是涨跌基本持平，汽车领涨2%，剩下建筑材料、电力设备、机械设备、交通、军工都还算稳住了。

下跌板块中，主要是医药开始波动了，领跌2%，剩下石油石化、非银金属、房地产、农林牧渔可以说是继续回调中。

三、仓位管理，一点想法

这几年市场变化很大，特别是板块之间分化差异，加剧了投资的难度。

一直以来总是强调分散配置，因为世界波橘云诡，而任何人的认知都是有限的，我们无法预知市场，所以尊重市场。

怀有敬畏，才能先活得下去。

有了分散投资意识后，不同板块之间，仓位分配管理的问题就是更进一步的究极难题。

首先来说，分散投资是主动进行资产管理配置的行为，也是力图通过适度分散，争取一点超额收益（当然也有可能变成反向），如果不想操心的，长期买买宽基指数不失为一种选择。

主动配置里面有很多种方式，可以自己选择结合而成：

比如说按照行业分散配置：新能源、军工、医药、港股等。

按照风格配置：大盘/中小盘，如果再进一步细分为大盘成长/价值，小盘成长/价值等。

按照不同市场：大A，港股，美股等主流投资地。

最终的结果，是形成自己的投资组合。

既然是一个组合，不可能做到配置里所有的品类，长期都是上涨的，所以只要做到涨大于跌，或者整体超越市场平均水平（跌的少也算），即为一个好的组合。

博格的方式是摊大饼，但是大饼里的馅料权重不同。

期初配置之前，就决定了大饼里的主要馅料：

军工、新能源 光伏、芯片、医药（CXO）、港股（以互联网创新药为主），合计占比约80%

其他配料逐步添加：

房地产（之前卖了，目前只有一小部分会择机卖出）、资源（新老能源，有色金属源皆有）、家电、中药、以及中小盘基金（主动基金为主，不考虑其选股所处行业细分），合计占比约20%

（主要是货币基金与超短债基金），如果市场估值比较高，就放在债券基金里面（例如2020年底买大几十个汉堡的债券基金）。

所以理论上整体应该属于永远满仓，永远热泪盈眶。

重点：

单一行业配置比例不超过10%（因个人原因看好军工，所以比例上限提升至15%）

慢慢就会发现，随着市场波动，不同板块的走势会偏离初期制定的计划。

这也是大多数投资者需要面对的问题：

我应该怎么调仓？

首先，

如果仅以收益率为锚，卖出涨幅大的，调仓去买入跌幅多的，一定是不对的，这个行为代表了你对市场走势的预判，结果很容易造成卖出的继续涨，而持续买入的继续跌。

那要怎么做？

具体有几个思路可以分享：

当出现明显的行业比例偏离的时候，博格是以主观思考来判断。

1.买入后板块大涨：

如果明显导致仓位加重，会结合多重因素判断是否是短期泡沫，泡沫是否足够大？比如去年底高点清仓了新能源，但同时对此又长期看好，就在最近几个月又逐步加了回来。（卖出的时候也不乏纠结，万一是误判是不是很难再买回来）

又比如今年在军工板块减仓过，主要为了归集资金减仓了某平台军工（占比军工头寸不到2%）

2.买入后板块大跌：

通常买入，只发生在

这个板块的价格便宜，且长期看好的时候才会重仓

，所以买入通常不会分批建仓，而是通过快速建仓的方式完成配置。

即使做好了安全防御边界，不碰高估值的行业，但难免也会遇到黑天鹅事件的发生。这时候需要再次主动评估

，如果依然长期看好，那么依然长期看好的程度，会选择适度加仓、或者小额定投拉开（比如目前小额定投恒生科技/恒生医疗/芯片），或者短期看不清晰，又觉得此刻割肉不值得，就继续持有，俗称躺平。

如果发现长期逻辑实在不看好，那可能会选择卖出，或调仓到（此刻）更看好的行业板块。比如前段时间，把原来持有的地产仓位调仓到新能源上。

总结来说，答案并不完美，因为没有一个是量化指标能执行操作，完全是主观思考的结果，且涉及到不同品种。

仅依照个人观点，所采取的行为也不尽相同，且操作的结果也未必都能正确。

投资永远没有完美的策略，找到适合自己的，就是最好的策略。

ps：博格纪念茅台跌破1500！

因为早上一起来，看到大家留言：

“博格老师，直播的时候你说白酒跌，还真的跌了！另外你还说跌破1500，你要买一手纪念一下，你没买了没有？”

1500块钱一手也要15万啊，要不我就买1万块钱白酒概念基金，标记一下这个历史事件吧（不代表看好白酒），好不好？

具体选择的是银华食品饮料精选，主要是白酒指数规模比较大了，未来也不知道什么时候能涨，就买一个食品饮料精选基金，其实也算白酒精选基金了。

银华食品饮料精选 1个汉堡（未来没有加仓计划）

最关键的是并不看好未来白酒，就为了标记一下茅台跌破1500。

昨天1024是程序员节日，博格作为程序员，希望大家头发和投资一样长存。

风险提示：以上所涉及标的₁不作推荐，也不构成对任何人的投资建议，股市有风险，入市需谨慎。