

等待，是对投资最长情的告白

“低买高卖”是每位投资者的理想，但是有时事后回顾，在一定的时间范围内，结果很可能是追涨杀跌。投资大师彼得·林奇说，很多人习惯凭感觉选股，市场大涨 600 点后，股票已经高估，但是人们反而感觉股票还会涨更高，因而会在高位买入，然后被严重套牢；反而在市场下跌 600 点后，股票被普遍低估，人们反而不敢买了，总觉得还会更低，因此错失良机。

他还说过，下次股票下跌的时候，我一定毫不理会那些悲观消息，我要趁机逢低买入一些超跌股票。但是做起来并不简单，因为每一次危机看起来都好像要比上一次严重，要做到对悲观消息置之不理越来越难。

日常投资，很多人习惯了凭感觉选择、遵从感觉。其实投资不是感觉，投资反而是“违背”日常感觉的，也就是常说的逆人性，战胜本性，跟随理性。

投资中为什么赚不到钱？

频繁买卖，追涨杀跌

涨起来再买，越涨仓位越重，到市场高位时几乎全仓；跌了就割肉，估值相对便宜的时候仓位较轻，等涨起来再买，如此循环往复。

没有控制好资产比例

有人说，既然权益市场长期表现优异，是否能够全仓买入然后等待就行了？其实这也是亏损的根源，比如 2008 年，权益类资产在长期内表现低迷，如果那段时间全仓持有必然难熬，当悲观情绪蔓延很可能做出不理智投资决策。

忽视了风险

任何资产都有风险，并且需要与自身的风险承受能力匹配，如果配置超过自身承受能力的资产，那么在市场下跌过程中会对长期持有产生影响。

除了选择，还要懂得等待

等待资产最大化价值的过程，被市场公认成功的投机者利弗莫尔认为，耐心，是“不厌倦等地等待的艺术”，赚大钱的诀窍不在于买进卖出，而在于等待。

虽然择时的结果很诱人，但是过往种种数据说明了，择时对于投资组合往往是负贡献，因为这种方法超过了大多数个人投资者的能力圈，这种方法不可复制、不可解释、不可持续。根据市场上“二八定律”，80%的人亏钱，20%的人赚钱，80%的人都以为多交易可以带来收益的增长，实际上那些能忍住手的 20%的人，才更有机会。

举个例子：先赚 10%，然后亏 10%，和先亏 10%，再赚 10%，这两种投资情况哪一个收益多？

先赚后亏的情况下： $1.1 - 0.11 = 0.99$

先亏后赚的情况下： $0.9 + 0.09 = 0.99$

显然这两个投资的结果是一样的，结果都是 0.99，也就是说两次交易下来，直接亏损 10%!

以此为鉴，事实上的每一次投资都涉及到本金，即便按照盈利和亏损是各 50%的概率，总体下来依然会亏损；即使几次盈利造成本金增长，也可能一次亏损就足以损失殆尽。所以说，如果没有十足的把握，轻易不要出手，需要等待机会的到来。

短期市场充满了不理性：市场、股价、投资情绪，都可能不理性，从而带来更大的市场波动，加大投资难度。长期投资才是规避短期非理性投资行为的有效手段，长期价值的实现，需要时间的沉淀，而等待，就是最好的告白！

【风险提示】基金有风险，投资须谨慎。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。本材料仅为宣传材料，不构成任何投资建议，不作为任何法律文件。投资人应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》及《产品资料概要》等基金法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，理性判断并谨慎做出投资决策。投资基金应当通过基金管理人或具有基金销售业务资格的其他机构购买和赎回基金，基金销售机构名单详见基金《招募说明书》以及相关公告。