

近期有不少人比较焦虑

来源：二鸟说

近期不少投资者有些焦虑，**焦虑的原因，是因为在投资方向上比较迷茫**。低估方向似乎越低估越跌，“新三傻”似乎还没跌到头，短期还看不到反转的希望。今年如果完全搞价值投资的话，可能连沪深 300 都跑不过。搞成长价值的，现在也在挨刀。“茅指数”质量风格由于前两年涨幅较大，近期跌跌不休。中概互联现在日子也不好过，各部门轮番上阵，一天一个锤。港股现在估值有吸引力了，但表现似乎始终不如 A 股。今年表现较好的，只有新能源车、芯片、光伏、资源、周期、军工、化工等有限的几个板块。“宁指数”符合政策方向，但涨幅已大，现在不敢贸然介入。

焦虑的原因，还是因为一些传统投资理论在今年失效。除了不管基本面的趋势投资之外，任何一种投资理论，不论是价值投资还是成长投资，都没有说完全不管估值的。但现在的市场，估值体系基本失效，高估的涨，低估的反而跌。现在这种情况，除了趋势投资和行为金融学理论可以解释外，其他的投资理论都无法解释。注重安全边际、均衡投资的今年很吃亏。而不管估值、集中押赛道的反而春风得意。

焦虑的原因，还是因为政策方向的不确定性。目前处于改革开放三十多年来的政策转向期。在全面建成小康社会之后，价值取向由改革开放初期的“效率优先、兼顾公平”，转向“共同富裕”。不少行业的投资逻辑正在发生巨变，先前的“锚”砸烂了，但新的体系还没建立起来。表现在市场对这些行业的估值分歧较大，比较混乱，经常是风声鹤唳，草木皆兵。

焦虑的原因，最根本还是因为投资者没赚到钱。只要在涨，只是赚多赚少的

问题。很多投资者是去年年底、今年年初时听说基金赚钱慕名而来的。到现在已经快一年了，还没怎么赚到钱，有的甚至还是亏损的，能不焦虑吗？

这些原因，我们都非常理解。二季度价值五剑表现一般，才勉强跟上沪深 300 指数，我也很着急。我想把组合做得更好一些，我的心情和大家是一样的。但焦虑是解决不了任何问题的，反而让自己心情不好，影响正常的生活。投资收益自然有其规律，不会因投资者的主观想法而改变。对于如何解决焦虑的心态，我给大家提几个建议。

一、树立长期投资理念，适当降低收益预期。收益预期过高，这是焦虑的根源。由于 A 股市场波动巨大，80%的收益都是在 20%的时间里赚取的，剩余 80%的时间都是比较无趣的。由于前两年结构性行情基金的收益较好，今年表现平淡一些，这都是很正常的事。投资者切莫按照过去的收益进行简单的线性外推。长期投资主要是在那 20%赚钱的时间，要保证在场。相应要付出 80%的无聊时间为代价。关于长期投资，我们过去几年已经讲了很多，这里不再展开说了。

二、与市场保持适当距离，不盲目攀比。对市场过度关注，这也是产生焦虑情绪的重要原因。其实在确立好投资体系之后，关不关注其实对收益的影响都不大。在行情不好的时候过度关注，反而会影响自己的心情。而盲目攀比，总觉得自己的基金不行，也会放大焦虑

作为组合主理人，我比较关注跟投人的跟投体验，注重和投资者的交流。前段时间在某平台的组合基金吧里面，由于净值表现一般，天天都有人骂，我看着也挺恼火的，影响心情。后来交给助理去管理运营，我不再关注，专心做组合，现在就没这个问题了。有时候“不识庐山真面目”，还真是“只缘身在此山中”。

三、均衡配置，组合投资，降低波动。在现在这种市场状况下，你只押一头，

不管是押“宁”、还是押“茅”、押低估值，都是有风险的。在现在这种风格极致撕裂的情况下，随时都有可能掉头逆转。但何时转换，现在说不好，也没法预测。像上周一和周二，“茅”涨了两天有人就说风格逆转了，现在看来恐怕还不是这么简单的事。你均衡配置，有一个对冲的机制，虽然赚不到大钱，但在市场调整和风格转换时也不至于伤的太深。

四、定投参与，放眼长远。像现在这种行情，就是比较适合定投的时候。有一些杀逻辑的板块，最典型的像中概互联，现在比较混乱。有可能还要往下锤，但也有可能杀过头了。像这种情况，如果你长期看好的话，定投参与就是比较合适的方法。不要梭哈把子弹打光了。

还有一些做定投的朋友，投到现在账面为负，焦虑的不得了。我说你焦虑啥啊，应该高兴才是。前两年普涨的时候，账面浮盈，你的每一笔买入都是在推高持有成本，这时候定投效率实际上是非常低的。现在账面为绿，你的每笔买入都是在拉低成本。这是定投效率最高的时间段，多好啊。像这种账面为负的“绿色时光”不会很多的，好好珍惜吧。

对很多投资者，现在还只是没怎么赚到钱。像 2018 年那种大幅回撤的行情价值五剑全部扛了，我们不也走过来了。投资是生活的一部分，但不是全部。投资的目的是为了更美好的生活，不应该成为生活的负担。耐心持有，总会等到花开之时。