

投资煎熬之际 耐心等待机会

□本报记者 杨晓玉

秋分已至，最近的市场似乎也进入了降温期。许多投资者的心境与苏轼《卜算子·黄州定慧院寓居作》词中的一句“拣尽寒枝不肯栖，寂寞沙洲冷”颇为相像。

人生不如意之事十有八九，市场不会一直处在繁荣期。庄子云：“不滞于物，不困于心，不乱于人。”这是人生的三重境界，也是掌握人生的三种智慧。人生的低谷，难在与内心的斡旋；市场的低谷，难在与周期的斡旋。

美国金融史学家彼得·伯恩斯坦曾说：“市场不是有求必应的机器，它不会仅仅因为你需要就提供高额收益。”

有时候，过于执着暂时的收益或损失，可能让投资者忽视了对周期的判断。每当某一种情绪在市场占据主流时，人们的投资决策往往会被周期的反面。比如，过度恐慌或过度自信。

正如“股神”巴菲特所言：“人们习惯性的被后视镜所误导，在很大程度上，投资也总会被当下发生的事所误导。”事实上，市场就像钟摆，不会一直高歌猛进，同样也不会一直下跌。

因此，正如霍华德·马克斯在《投资最重要的事》一书中所反复强调的那样：要牢记万物皆周期是至关重要的。

当我们处在周期中比较煎熬的一端时，除了老生常谈的长期视角，我们还能做些什么？

第一点，是心境的平和。巴菲特曾说：“在思考市场方面，必须谨记我们应善用市场，而不是被市场所用。关键是情绪上的稳定，并确保自己的决策能让自己维持心境的平和。”

第二点，在逆境中反思。当市场的喧嚣声消散之际，反而更能让我们重新思考投资的逻辑，重新判断周期运行的位置。一位投资人曾说，顺境反思如雕梁画栋，逆境反思才能极本穷源。逆境之下，保持警惕，关注当下，尝试通过独立的思考测量市场的温度，判断所处的周期阶段。

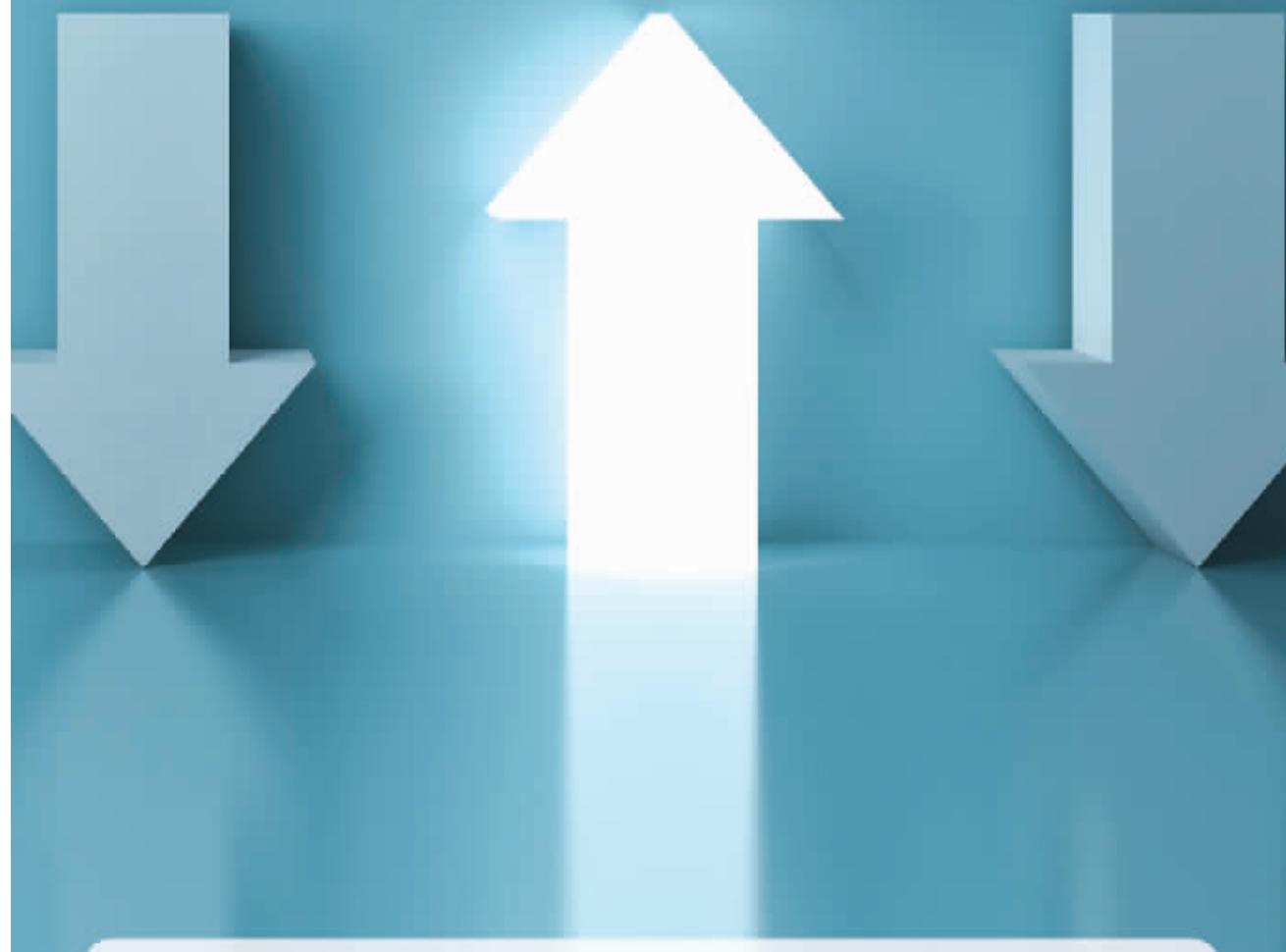
之后，我们便可以像一位棒球手一样，调整好接球的方向，摆放好球棒的位置，耐心等待周期另一端到来时，精准击中那颗最合适的球。

周期之中，市场起伏是投资重要的组成部分。芒格说：“长期投资者需要忍受一些周期性的波动。有些周期会令人痛苦，但它就像白天和黑夜一样固定交替发生。”

市场不会重演过去的细节，却会重复相似的过程。投资如人生，充满辩证，坏的光景可能会带来好的经验。投资煎熬之际，心境平和地总结反思后，耐心等待机会，往往是最好的策略。

二级债基“抱团”博弈可转债

<< 03版 本周话题



02基金新闻

同业存单指数基金降温
基金公司低调发行

04财富视野

施罗德投资安昀：
获取优质企业成长的回报

05基金人物

南方基金王博：寻找能够创造
第二成长曲线好公司

08基金人物

嘉实基金吴越：
发现消费需求 验证反转机遇

