

人非草木 处变不惊

□本报记者 杨皖玉

人非草木,身非木石。人是充满思想感情的生命体,容易被外界所打动。诸如情不自禁、不由自主、不能自己等词语常用来形容“人非草木,孰能无情”的表现。

在股票市场上,投资者情绪的波动往往会放大市场的波动。如果坚持抱有起大落的投资观,人生的道路上往往会多出许多不心安的夜晚。其实,投资之路多一些平滑,少一些坎坷,也是一个明智的选择。

诺贝尔经济学奖得主丹尼尔·卡尼曼,其实也算得上是一位心理学家,他和搭档擅长从心理学角度出发研究金融学。在上世纪70、80年代,他们提出的“前景理论”在此后数十年间广受认可,他们的一项研究结论也为众人熟知:亏损带给投资者的痛苦远大于同等盈利时感受到的愉悦程度。

虽然有人认为,永久损失或回报不达预期才是“真正的风险”,也就是说当投资者瞄准长期回报目标时,途中遇到的坎坷和波折可以看得淡一些。但是,人非草木,心态、情绪都会影响投资决策。考虑到“前景理论”中总结的情绪因素,投资路上达成预期回报目标固然重要,达到目标的路径也需要重视。

一般而言,投资者会偏好以更平稳的路径达到目标,过度曲折颠簸的路径,可能会导致情绪波动、寝食难安。许多投资者因体验不佳,可能还没等到“开花结果”,就提前“下车”甚至“割肉”离场,此后又有可能因“踏空”而追悔莫及。

因此,努力平滑投资回报路径也很重要。

同样是诺贝尔经济学奖得主马科维茨曾说:“分散化是投资中的唯一免费午餐!”分散化投资,而不是全部集中于一类资产,是有助于降低风险、减缓波动的好方法。其中有两个要点:一是分散化,“鸡蛋放在不同篮子里”;二是资产之间相关度不能太高,避免因同涨同跌而达不到“减震”的效果。

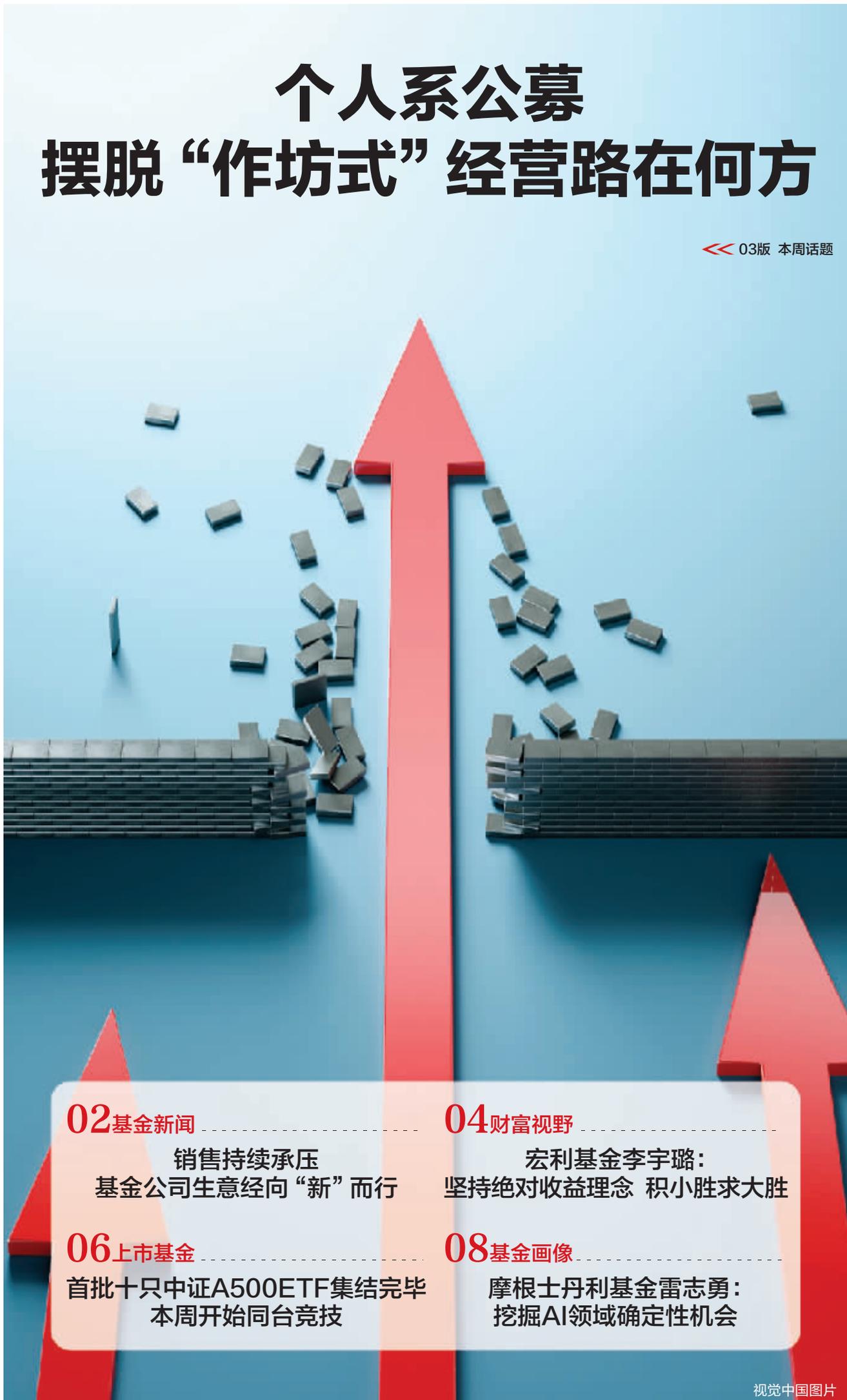
例如,可以利用股债跷跷板效应,构建不同结构的投资组合。比如在单一持有股票型指数基金的情况下,若加入一定比例的债券型指数基金,有助于降低组合波动,并有效控制投资收益的回撤幅度。

简而言之,构建组合,分散化配置于股票指数基金和债券指数基金,有助于在不同程度上减缓投资组合波动幅度,少一些颠簸曲折、大起大落,多一些平顺稳定、从容不迫;有助于投资者以更加良好的心态进行长期投资,提升持基体验。

在漫长而又不确定的投资旅途中,将心态调整至平和,运用智慧去规避不必要的风险,才是通向内心宁静的康庄大道。我们的情感与理智应当相辅相成,而非相互牵制。通过合理的资产配置与心态管理,不仅能在投资的海洋中乘风破浪,更能在过程中修炼出一颗处变不惊的心。最终,无论市场如何风云变幻,都能泰然处之,静待花开。

个人系公募 摆脱“作坊式”经营路在何方

◀◀ 03版 本周话题



02基金新闻

销售持续承压
基金公司生意经向“新”而行

04财富视野

宏利基金李宇璐:
坚持绝对收益理念 积小胜求大胜

06上市基金

首批十只中证A500ETF集结完毕
本周开始同台竞技

08基金画像

摩根士丹利基金雷志勇:
挖掘AI领域确定性机会

