

01

央行再出手降息，激发政策空间的想象力

短期市场交易的核心，是政策加码的空间和效果，但永远不要猜“政策的枪膛”中还有几颗子弹，因此震荡和波动在所难免。剑指中期，本轮反弹与去年10月底以来的反弹不一样，虽然均酝酿于情绪极度悲观时政策预期的改善，但本轮将面临更积极的基本面、更有利的海外宏观环境，以及相对更好的产业周期位置。



03

持有体感最差的时候，也是布局最好的时候

如果说市场像一个钟摆，在极度悲观与乐观之间往复运动，那么“混合基金指数一年期持有回报率”可以作为钟摆上的指针。这一数据目前指向的时期，无一不是短期投资者体验极差，市场不断磨底，但随后投资收益逐步修复，甚至开创牛市的时期。



05

每一次深蹲，都是为了更好的起跳

自2003年以来，偏股混合型基金指数的年化收益达到13%，并在市场波动中不断创出新高、穿越牛熊周期，而且历史上每一次偏股混合型基金指数回调超过20%，都是分段加仓或增加定投的历史性窗口期。当前阶段，最大成本是时间，最大付出是耐心。

**即使买在“高点”，也不要失去信心**

偏股混合型基金指数几轮“历史高点”	持有至2021年高点收益 (%)	持有至2021年高点的年化回报 (%)	持有至今收益 (%)	持有至今的年化回报 (%)
2008年1月14日	153.30	7.57	81.06	3.99
2010年11月10日	189.61	11.23	107.01	6.04
2015年6月12日	53.21	8.02	9.51	1.15
2018年1月23日	88.08	23.68	34.44	5.64
2020年2月25日	55.79	59.00	11.36	3.23

数据来源：wind，截至2022-08-14，注：年化收益率= (1+总收益)<sup>1/总天数</sup>-1，总收益按复利计算；基金有同比，行业基金指数

07

基金投资80%时间在等待，20%时间在收获

基金投资的收益是非线性的，80%的时间在等待和煎熬，剩余20%的时间在收获。所以要学会坚持和守候，不以涨喜，不以跌悲，耐得住寂寞，守得住岁月。



09

国内公募市场要被温柔以待

A股市场对投资者不一定友好，但国内基金市场一定要被温柔以待。自2005年以来，主动权益基金不断超越市场主流指数，甚至是“股神巴菲特”推荐的标普500，其积累的超额收益就是“创造价值”的最好证明。