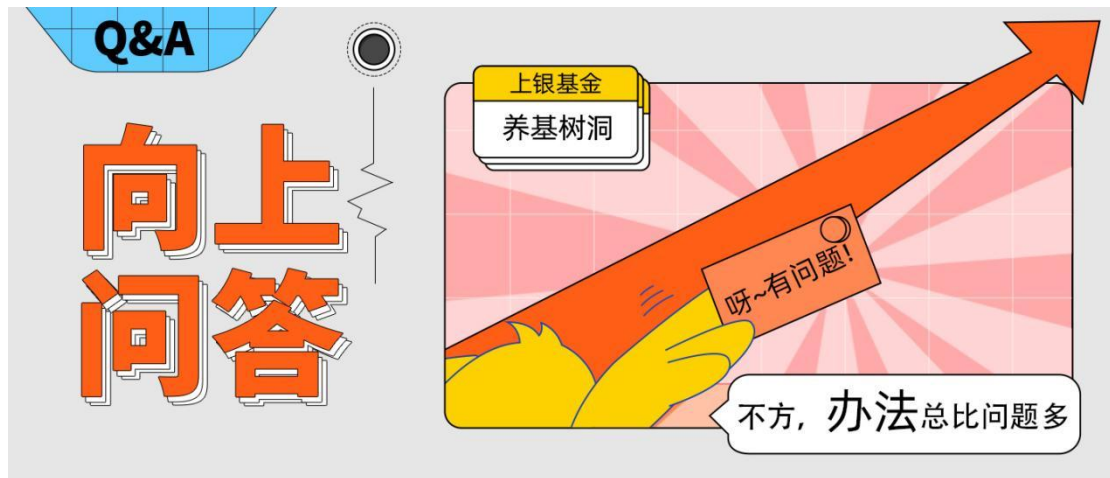


向上问答|只做时间的朋友，投资会成功吗？

养基 GOGOGO！办法总比问题多！



Q1：只做时间的朋友，投资会成功吗？

不一定。

投资本质上是做时间的朋友、挖掘有长期价值的优质资产，而要成为时间的朋友，有两个重要前提：

一是走在正确的方向和道路上。正确的方向指的是赛道的趋势性、公司的优质性，如果我们走在错误的路上，坚持越久，结果可能越差。虽然时间是投资的杠杆，但想要成为它的朋友，真正的支点在于正确的投资策略。

二是选择合适的时间，尽量在市场估值比较低的时候买入持有。当市场估值较高时再追入，获取的收益很可能打折扣。

如果我们在错误的估值水平下，选择了错误的赛道，又没有足够长的时间等来它下一个繁荣周期，那我们就很难成为时间的朋友。

在当前经济强复苏预期下，市场的估值处在什么水平？又有哪些赛道值得关注？

从估值角度来说，当下的 A 股市场正处于估值修复期。

指数简称	市盈率 PE (TTM)	近 3 年市盈率分位数 (2020.1.26-2023.1.26)	近 10 年市盈率分位数 (2013.1.26-2023.1.26)
沪深 300	12.13	28.30%	30.98%
上证 50	9.82	29.81%	26.20%

创业板指	43.21	9.75%	14.76%
中证 1000	30.68	25.00%	37.84%

数据来源：Wind，2013/1/26-2023/1/26

行业上，当前关注 TMT、新能源、有色、石化、消费等。首先，疫后修复和政策导向的方向是扩大内需和国家安全，即指向消费和成长；其次，复盘来看，春节后市场继续上行时，领涨行业的特征是：高景气>预期改善>政策导向。因此，可以关注：（1）高景气同时有业绩预告催化的风光储、新能源车、石化等；（2）预期改善的计算机（数字经济、国产化）、传媒（元宇宙、游戏）、消费（食品饮料、社服、商贸）等；（3）政策导向的地产链、半导体等。

Q2：想要赎回基金，该选赚钱的还是亏钱的？

在市场回暖时，大多数基民朋友都会面临这个问题。

当我们浏览基金讨论区的留言，就能看到有一大批投资者会“下意识”选择先卖出已经赚钱的基金，而继续持有亏损的基金。大家认为“已经赚钱”的要赶紧“获利了结”，而“仍在亏损”的则很可能“触底反弹”。

这在行为金融学里有一个词可以解释：处置效应，即投资者更倾向于卖出赚钱的资产，而持有那些亏钱的资产，这是一种普遍的投资者非理性行为。

处置效应来源于“损失厌恶”，来源于对盈利和亏损的反应不同：当盈利时，风险回避，喜欢确定收益，卖出盈利；当亏损时，变成了风险偏好，不喜欢确定的损失，习惯于“躺平”，继续持有亏损。大家往往乐观地期待亏损基金的反转，但令人遗憾的是，并非所有的基金都能够“触底反弹”，马太效应告诉我们，好的标的很可能未来会更好，差的标的未来有可能更差。我们不能简单地把好的标的涨幅大视为风险，也绝不能简单地把很一般标的的跌幅大或不涨视为投资机会。

如何克服处置效应呢？

第一，可以建立投资中的优胜劣汰机制。在符合自身风险承受能力的前提下，表现优秀的标的应当珍惜，让其自然生长，对于表现不如意的标的可以给予一段时间耐心观察，但不要过度追加投入，更不要盲目卖出已有的盈利可观的标的。

第二，用更长期的视角看待基金投资。在基金投资过程中，尽量弱化对短期净值涨跌的关注，用更多精力关注基金的长期表现、基金经理投资风格稳定性以

及基金经理投资逻辑在未来的市场是否可持续等。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。

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，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书与基金产品资料概要等法律文件，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。