

阴跌不断的熊市是未来超额收益的源泉

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

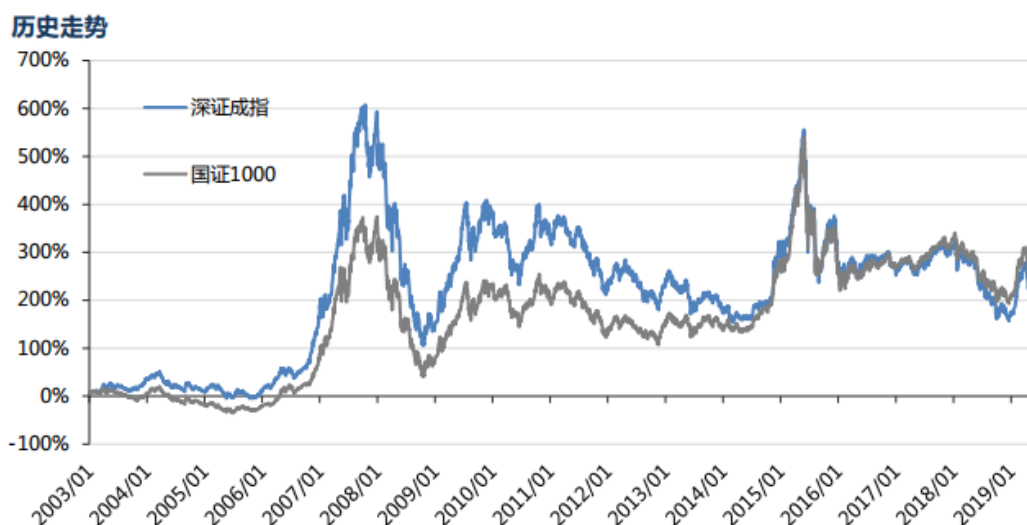
什么是熊市？

在股票市场卖出的人多于买入的人，股票价格持续走低，股市行情看跌就称为熊市。

熊市考验的是一个人的耐力，要想熬过熊市，迎来牛市需要的是耐心，可是大多数人在熊市缺乏耐心。而真正理解定投的投资者就会知道：阴跌不断的熊市是未来超额收益的源泉。

二师父从深证成指来给大家讲解为什么阴跌不断的熊市是未来超额收益的源泉。

深证成指(指数代码 399001)指数的基日是 1994 年 7 月 20 日，基点为 1000 点，截至 2019 年 12 月 3 日收盘于 9657.65 点。如下图所示是深证成指近十几年来的走势图。



我们可以看到这个指数有两个高峰：第一个高峰是 2007 年牛市的时候，第二个高峰是 2015 年牛市的时候。

在这两个高峰到来之前都非常相似的经历了长期熊市，2001 年——2005 年熊市，2010 年——2014 年熊市。对于有稳定现金流的定投者，熊市跨越的世间越长，积累的定投份额会越多。

根据公式 $\text{指数点位} = \text{市盈率} \times \text{指数盈利}$ ，随着时间的推移，指数盈利的增长，相同点位的指数的估值会越低，我们买入的指数会越便宜。因此，熊市并不是让我们亏损的祸首，相反，随着市场恐慌情绪的加重，尤其到熊市后期，无数抛售优质

股权资产的投资者帮助价值投资者降低了指数的估值，我们定投的指数是越来越便宜的。

对于定投者，学会拥抱熊市，拥抱下跌。我们把自己的投资拉长到一个牛熊市，5到8年的时间。就如同持有房子一样持有指数基金，谁见过年初买房年末就卖出房子的？而在股市无数的投机者往往是今天买明天卖，不仅扰乱了自己的心性，也耗费了自己大量的精力，影响了工作和生活。

决定指数定投成败的：一是定投指数基金的整体布局，是否已经持有了优质的指数资产。二是我们是否拥有耐心，长期坚持定投的耐心，长期持有的耐心。

二师父讲过：要有度量接纳不能够改变的事情，有勇气改变能够改变的事情，有智慧区别能够改变与不能够改变的。

股市的牛熊和涨跌都是投资者无法改变的，不以人的意志为转移，不管你是骂他还是捧他，股市都会做无规则的涨跌运动，谁也左右不了。

那么我们就需要宁静心态，去接纳这个无可改变的事实。什么可以改变呢？我们可以做的就是不断寻找优质的低估指数，按照舒服的节奏购买然后持有。

只要这样做了，赚钱是大概率的，能够赚多少就看投资者的本金和市场情况。因为收益率的高低取决于熊市时间的长短和未来牛市位置的高低。既然如此，每周往自己的账户定投一笔资金，你能做的就是让自己买入的资产足够优质和便宜，其余的时间会给出最好的答案。

定投如修行，涨跌皆炼心。未经失恋不懂爱情，未经大熊不懂股市，未经失意不懂人生。如果还在骂股市，还在心烦意乱，那么投资者修炼不够。我们需要修炼，把自己修炼成长期主义者，能够承受长期波动并耐心等待到下一轮牛市。