

# 放下

——2017年十二月给少数派基金投资者的信

**少数派投资成立四年了。**在市场的跌宕起伏风格变换中，我们取得了不错的投资业绩，积累起了可观的收益，得到了许多私募基金行业的荣誉和客户的称赞。能够为投资者创造收益，能够在激烈的行业竞争中稳步成长，我们心中充满喜悦。要把未来的路走好，不让过去的成绩变成包袱和负担，我们要放下。

**放下骄傲心。**2013年大胆买入，2014年高仓位持有，2015年躲过三轮股灾，2016年网下新股，2017年满仓大蓝筹。面对市场的变化，我们坚持选择收益风险比高的投资方向。几个关键的大方向我们都选对了。做投资顺利的时间长了，容易过度自信，容易自我膨胀。心态骄傲了，认为自己很牛了，判断就会偏离理性，投资就会受影响。

**放下执着心。**投资是要追求收益的，但执着于高收益，却是投资的障碍。过去四年实现了比较高的年化收益，就执着于找到高收益的投资方向，看不上收益低的投资。这会使我们铤而走险，忽视投资的风险。我们和投资者都要明白，过去四年是一个极其特殊的投资时期，过去四年的高收益是不可能延续的。我们和投资者都要放下执着心。

**放下得失心。**我们继续看好明后年大蓝筹的长期趋势，但任何一波长周期的行情都不是一蹴而就的，震荡反复是股市的基本特征。大蓝筹出现季度、甚至数个季度的调整都是可能的。我们也曾经在2013-2014年连续亏损三个季度，曾经在2015年上半年连续跑输市场。涨涨跌跌是股市的基本特征。面对市场的涨跌患得患失，容易迷失对大方向的把握。

**守住坚定的心。**决定当前市场的几个关键因素，包括筹码和资金的供求结构、大蓝筹的稀缺性、交易对手的行为、大蓝筹的估值优势和市场情绪都没有根本性的变化。所以我们认为明年A股大概率还会延续今年存量资金博弈的结构性行情，最大的结构性机会还是大蓝筹。四季度我们精选大蓝筹的策略没有变化，投资方向没有变化，也依然保持高仓位没有变化。

今年9月以来，我们新发行了几只以港股投资为主的产品。把对大蓝筹的投

资延伸到了港股市场。港股大蓝筹估值更便宜，而且内地资金在不断增持。虽然要面对国际机构投资者的竞争，面对国际市场的风险，我们觉得依然是收益风险比高的投资。

市场环境每年都在变化，市场本身每年都在进化。如何灵活应对又能守住坚定的心？如何放下以往成绩的包袱，轻装前行？如何能够在投资的道路上行稳致远。我们要放下骄傲心，放下执着心，放下得失心。

**少数派投资**

**2017年12月29日**