

亚洲价值观点 OCTOBER 15 2011

你 现 在 的 心 情 怎 么 样 ？

别人贪婪时，你应该恐惧；别人恐惧时，你应该贪婪。-- 华伦·巴菲特

就像一些脑残的电视记者在意外事故现场向当事者家属所作的访问一样，在这个时间点这样的明知故问，似乎也不是什么好主意！但你可以感受到吗？很明显的，一个人情绪的起伏往往干扰了他理性的判断！唯有善于管理情绪的人，有机会改善他的投资绩效。面对市场大幅修正时，我们期待自己能好好抓稳心中的缰绳，理性而负责任地做出正确的投资决策。

今年第二季以来，全球资本市场一路跌跌撞撞，时不时就出现一些伴随著总体经济坏消息的快速下跌。为了避免未知风险的短期冲击过大，我们大幅的加大了投资组合中现金的比重，尽管市场的下跌致使今年以来我们所管理资产的市值呈现缩水，但崩跌的股价与悲观的市场气氛也为我们提供了一个绝佳的理性投资机会。目前全球经济与金融环境前景展望的混沌不明将为我们长期投资绩效的再创高峰缔造良好的基础。

作为股票的持有者，我们知道在持有单一公司股票的头几年里，我们随时都可能遭逢股票价格剧烈波动的负面冲击。这个世界的运转方式向来如此，风险总会---用想不到的方式、在想不到的时间---悄然来临。因此，在财务以及心理上随时做好准备是投资者的第一门课。

我们的投资哲学是，透过以合理出价而持有具优质财务表现与经营优势的公司的股票，借由公司经济价值的不断累绩，反映在市场价格上的逐步趋近，为投资者带来财富长期的增长。这个财富累积增长的过程是波动的，是有时进三退二而有时进二退三，不断不断地渐次累积而成的；只要符合好公司、好价格的充要条件，资产价值的长期增长是必然的趋势。

身为投资经理人，我们无法预测市场何时会开始再次上涨，帐面亏损的窘境何时才能摆脱，但无论行情走势将会如何发展，我们只会持续将焦点摆在两个目标上：

不断深入地探寻具备好公司与好价格完美组合的投资标的。

在追求长期投资绩效目标的同时，尽可能保持所管理的资产具有适当的流动性与可控的短期跌价风险。