

亚洲价值观点 AUG 3 2011

出手啊，笨蛋！

股市是一场打击者不挥棒也不会被三振出局的球赛。你不必每一球都挥棒，你可以冷静等待好球出现。问题是，如果你是投资经理人，可能你得忍受周遭的人会不断喊叫：「出手啊，你这个笨蛋！」-- 华伦·巴菲特

今天与大家谈谈我们做投资管理这个行业。基本上，投资经理人是绩效数字的奴隶，月报、季报、年报，帐面数字如果不好看，客户就会抱怨甚至流失，如果一直没改善，客户更会大量而快速的流失。因此，绝大多数的投资经理人很自然会加入短线的游戏，每天追踪热门股票，追踪最新营收盈余的数字，频频地在场上挥棒，在最醒目的焦点股票当中杀进杀出。台湾股市的交易周转率已经是偏高了，你晓得吗？台湾的投信基金整体交易周转率比市场平均值甚至高出将近一倍。频频挥棒的结果，导致所有的投资经理人只在乎能不能掌握未来3个月有可能上涨的股票，看重的当然是股价的波动，而不是企业长期的经济价值。

投资大众多半是短视近利的，只要有一季度帐面绩效不尽理想，他们就会转战其他的基金。为了挽留住投资人的资金，为了吸引更多更多投资人的资金，基金经理人会因为利率下降而买股票，又因为利率上涨而卖股票；会在股价大涨时继续追涨，也会在股价大跌时疯狂抛售；公司盈余稍有减少就急著卖股票，盈利稍有起色又抢著买股票，国际局势动荡时就抛售，一有和平曙光又马上抢进。这么做全是为了能够保持短线的操作绩效，成为基金排行榜中的冠军基金，因为这样就会带来客户的青睐与白花花的申购资金。

投资管理行业这样的生态已经存在多年，股票市场的起起伏伏也已经多年，结果呢？基金排行榜上的冠军总是在换人，投资人的长期投资绩效也总是在低档盘整，甚至濒临破底。追求短期绩效，频频出手的结果，导致投资已经变质为投机---甚至像在赌博，不但没有保留住绩效，连投资本金也都葬送其中。

就是因为这种变质的行业生态激发了我们坚持走一条不一样的道路，我们坚信唯有掌握投资的真谛，真正为投资者的资产创造长期稳定的投资绩效，才能与投资者走一条双赢的道路。请记得：成功投资的关键，不在决策的数量，而在决策的质量。

Daven Tai 戴文智

Aug. 3, 2011