

价值投资 春天来了（六）

巴菲特十年赌约完胜顶级主动基金 配置指数基金是普通投资者较优的选择

最近，“股神”巴菲特10年前设下的赌局要到期了，赌注是任何对冲基金组合10年里收益不会超过标普500指数基金。从日前公布的最新数据看，巴菲特会赢了这场赌局。那么，对普通投资者而言，投资指数基金适合吗？

标普500指数基金完胜顶级基金

2007年，巴菲特以50万美金为赌注，赌任何对冲基金组合10年里收益不会超过标普500指数基金。有基金经理不服，选择组合加入了赌局。

今年2月25日，巴菲特发表2017年致股东的信，从他披露的数据来看，9年过去，截至2016年底，标普500指数基金年回报率为7.1%，而对

赌的对冲组合基金年回报率只有2.2%。显然，巴菲特会赢了这场赌局。

巴菲特曾说，即使拥有最专业的资产管理团队的基金机构，也值得购买低成本指数基金。“我经常推荐的就是低成本的标普500指数基金，但是只有极少数朋友相信我的话。”

以哈佛管理公司为例，拥有行业内最顶尖的

资产管理人，但是2016年的财报显示，哈佛养老基金收益却低于同行，更落后于标普500指数基金本身和标普500指数基金的周边产品。

有报道称，今年初华尔街一致看好的交易策略，三个月过去了，齐刷刷全部打脸。华尔街的顶级投行的观点成了市场的反向指针。宇宙中最强大

的力量是复利，这句被广泛当作爱因斯坦名言的话，备受“股神”沃伦·巴菲特推崇，并践行了一辈子。

伯克希尔·哈撒韦金融保险集团是美国股市中的奇葩，这家公司从来不分红，但在巴菲特精心打理下，该公司股价从50年前的每股12美元一路攀升到每股26万美元，涨了两万多倍。

复利的力量——“滚雪球”

关于“滚雪球”，老爷子说过一句玄之又玄的话：“人生就像滚雪球，重要的是发现很湿的雪和很长的坡。”

“很湿的雪”，就是

股价低于内在价值的股票；“很长的坡”，无疑是让复利发挥它的力量。

对绝大多数投资者而言，指数基金无疑是那个现成的“雪球”。因为即

使是一个什么都不懂的普通投资者，如果定期投资指数基金，都将战胜大多数的专业投资者，只要你投资的时间够长。

巴菲特曾说，我会把

所有的钱都投资到一只成本费率低的追踪标准普尔500指数的指数基金上，然后继续努力工作。他已连续9年建议散户长期投资指数型基金。

普通投资者该如何投资指数基金

今年以来，中国波指屡创新低，市场波动率处于历史低位，投资者普遍感觉赚了指数不赚钱。既然如此，为何不省心直接投资指数基金呢？

何谓指数基金？顾名思义就是通过购买特定指数（如沪深300指数、上证50指数、标普500指数、纳斯达克100指数等）的全部或部分成份股构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。

通常而言，指数基金以减小跟踪误差为目的，使投资组合的变动趋势与标的指数相一致，以取得与标的指数大致相同的收益率。如沪深300指数基金，就是买入沪深300的全部或部分成份股构建的，完全追踪这个指数的走势。很多基金公司都会

围绕同一个指数开发指数基金产品，像常见的沪深300、上证50，都有很多对应的指数基金。

那么，投资者究竟该如何选择呢？首先应确定你偏爱哪类股票。以沪深300和中证500为例，沪深300代表大盘股，中证500代表中小盘股。因此，买沪深300相关指数基金就是博取上市公司业绩的稳定增长，而买中证500相关指数基金就是博取上市公司的高速成长。此外，还有红利指数及各个行业指数等。

其次，在选择指数基金时，基金公司实力应该是投资者关注的重要因素，实力较强的基金公司，往往能够更加精准地跟踪标的指数。此外，费用低廉是指数基金的特色

之一，如果基金公司规模较小，旗下的指数基金可能会被清盘，导致投资断档。

专业人士强调，投资者买指数基金时应采取定投策略，就是定时定量买入。定投的核心思想就是不对市场做任何预测，短期暴跌暴涨也好，一路走熊也好，坚持长期定投会帮我们把握持仓成本拉平。

有券商对各类指数进行过模型回测，得出的结论是定投策略大概率可以获得近20%的年化收益。某分析人士指出，股市未来走向谁也无法预测，如果定投时间比较短，股市短期巨幅波动会让投资者的收益率出现巨大波动，但如果时间拉长，就能稳定收益率。

统计数据显示，创业板指数自基准日2010年5月31日以来，经历了2016年股灾后，累计收益率仍然高达98.02%，年化收益率达到16.17%。

有业内人士表示，对偏爱投资成长类个股的投资者而言，创业板相关指数基金更具优势。原因在于新兴产业研究难度大，上市公司业绩变化快，股票价格波动高，个股选择极易踩中“地雷”。而指数基金有风险分散充分、交易效率高等优势，绝大多数时候能规避个股的巨幅波动。

基金专家指出，从过往经验来看，市场越有效，主动管理基金战胜指数基金越难，配置指数基金是投资者的较优选择。

记者 张波

部分大股东 减持闹局无底线

今年已有300多家重要股东减持，警惕高位套现

春节以来，股指一度连续反弹，一些上市公司股价在持续上涨之后已经处于高位，此时如果遭遇股东、董监高人员的减持，或许也是一个重要的信号，很可能意味着公司的估值已经过高，甚至出现了明显的泡沫成分。

多家公司股东减持 股票跳水

据wind资讯统计，3月31日，三家公司发布减持公告：苏试试验股东张俊华拟清仓减持620万股，占比4.94%；太空板业控股股东减持860万股，占比3.56%；山东金泰股东盈泽投资违规减持1%公司股份，造成违规。从近期股价表现来看，多股日K线基本延续下跌趋势。

3月29日晚间，长青集团披露“10转10”的2016年度分配预案，同时披露控股股东及高管的减持计划。30日一早，公司突然宣布临时停牌半天，午间对股东减持计划进行更正。随后，股价复牌低开低走，尾盘下跌10%，收出一根大阴线，如此不上心的公告引发投资者的不满。

上市10年赚了2亿 欲套现20亿

公司在推出高送转计划后减持是A股市场中的惯用手法。这次，元力股份的大股东上演了一出闹剧，其在宣布拟清仓式减持后，过了两个小时又发布了更正公告，宣布减持事项撤回。

公司“秒删”原公告有何内情？这件事情之所以引发市场关注，其本质不仅是市场对元力股份的质疑，也是市场对A股清仓式减持现状的质疑。

评论人士表示，公告背后的闹剧，应该是管理层出手了，确实，这减持的闹剧，吃相太难看了！几十亿的大甩卖，还憋了个10送2转18作掩护，赤裸裸割韭菜

菜，毫无底线。

值得注意的是，去年以来元力股份实控人卢氏夫妇减持不断，已合共套现6.29亿元。无数上市公司大小非真把股市当提款机！A股最长的套路，就是大股东的减持路，元力股份上市10年，总共就赚了2亿，现在套现却可获得10倍以上的回报。

部分个股减持金额 过亿元 回避为上

目前，控股股东的清仓式减持已经成为A股市场一个怪现状。今年已有300多家重要股东减持公司股份，其中3家公司股东减持套现金额超过10亿元，80家公司股东减持套现金额在1亿元-10亿元之间。91家公司股东套现金额在千万元级别，股东套现金额百万元的公司有50家。

据Wind资讯统计，这几天，苏试试验、太空板业、山东金泰、交大昂立、长青集团、龙星化工、天沃科技、尤洛卡、亿纬锂能、青松建化等公司公布了减持公告，部分个股减持金额过亿元，对市场抽血效应明显。更多的限售股将解禁，主要包括：宁波韵升、驰宏锌锗、粤泰股份、中银绒业、赛福天、巴士在线、合力泰、滨江集团、佳讯飞鸿、恺英网络、拓尔思，未来有望进入减持的大军。

机会是跌出来的，风险是涨出来了。股份被减持，一般表示着资金从市场撤出，若是产业资本、内部人士在高位减持，更会带来示范效应，大小非抛售猛于虎，投资者积极回避是上策。

记者 张寅



3月31日 星期五 阴

今日，大盘如期反弹。但从涨幅榜上看，两市自然涨停仅13只，而跌停逾20只；涨幅超5%的个股不足80只，跌幅超5%的逾百只。说明大盘在权重股的护盘下呈现的是虚假繁荣，赚钱效应并不好。

盘面上，“一带一路”概念惨遭血洗，新疆、港口航运全线回落，南京港、连云港、北新路桥、天山股份、同力水泥、青松建化等多股跌停。但毕竟是持续了好多天的超级热点，等该板块止跌企稳后做一次反弹，确定性收益的概率高。

支撑今日大盘的是银行板块，而最大的功臣是次新地方银行。吴

江银行、常熟银行等涨停带动了大行，维持住了指数。从技术上看，这些涨停的次新地方银行，都是触底反弹，并没有筑底的过程，所以持续性存疑。

另外说说军工板块，今日借着几个利好消息受到资金攻击，但是该板块最近容易走一日游行情，在散户中的形象不太好，所以个股涨停不多，进一步说明资金对军工的持

续性不认可。总的来看，持续下挫后市场人气遭重创，两市赚钱效应与指数表现不相称。“一带一路”概念退潮后，市场还没有做多龙头出现，耐心等待吧。老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。