

在螺旋式上升中 捕获“贝塔”

□本报记者 杨皖玉
见习记者 张一雪

现在已然衰朽者,将来可能重放异彩。现在备受青睐者,将来可能黯然失色。”《证券分析》的扉页上,贺拉斯的诗道尽均值回归的奥秘。

如橡树资本联合创始人霍华德·马克斯在《周期》中所言,一种事物处于周期性波动时,大部分时间不是高于均值,就是低于均值,最终在偏离演绎到极致后,掉头向均值的方向回归。正所谓盛极必衰、否极泰来,价格最终将回归于其长期均值,这就是金融市场的均值回归。

美国投资大师马尔基尔将均值回归比喻为金融市场的万有引力定律,他在《漫步华尔街》中运用大量的历史事件说明,任何时候都要牢记这一“万有引力定律”的存在。

正是因为均值回归的存在,从长期来看,股票价格总是围绕价值中枢上下波动,对于很多普通投资者而言,持续战胜市场、获取超额收益是非常困难的。因此,马尔基尔建议在构建投资组合时,比起费心费力研究个股,普通投资者更应选择涵盖范围广泛的整体股市指数基金,既能方便地投资“一篮子”股票、实现分散化投资,也能以相对低廉的成本获取市场的平均收益。

指数基金所追求的收益是目标市场的平均收益,也是大家常说的贝塔收益。很多投资者可能会想,平均收益“平平无奇”,难道不是很容易超越吗?实际上,梳理2012年至2021年的A股数据就可以发现,10年间,只有29.2%的个股跑赢沪深300全收益指数,由此可见,战胜市场平均收益并非是一件容易的事情。

市场波动归根到底是实际价值和价格变化的共振,当市场长期发展趋势向上时,价值中枢慢慢上升、价格围绕实际价值上下波动,相应的指数也会以螺旋式上升的态势发展。投资者只要耐心播种,以时间耕耘,定能收获属于自己的那份馈赠。

“冬至阳生春又来”,冬至已至,春日可期。

基金机构展望2023: 价值露“尖尖角” 成长需“等风来”

03版 本周话题

02基金新闻

基金分红力度不减
债基扮演主角

04财富视野

博道基金孙文龙:
市场迎来难得“上佳击球点”

05基金人物

磐耀资产辜若飞:顺大势逆小势
做灵活的基本面投资

08基金人物

光大保德信基金崔书田:
以深度研究捕捉超额收益