

GOLDEN NUGGETS

FROM SIR JOHN
TEMPLETON



[美] 约翰·邓普顿 John Templeton 著
格雷·摩尔 Gary Moore

去繁就简的成功投资方法 价值连城的华尔街智慧

约翰·邓普顿爵士的

金砖



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

GOLDEN NUGGETS

FROM SIR JOHN
TEMPLETON



[美] 约翰·邓普顿 著
格雷·摩尔

约翰·邓普顿爵士的

金砖

图书在版编目(CIP)数据

约翰·邓普顿爵士的金砖/(美)邓普顿,(美)格雷·摩尔著;付瑜,张清泉译.

—北京:中国青年出版社,2008.1

ISBN 978-7-5006-8050-5

I.约... II.①邓... ②格... ③付... ④张... III.股票—证券投资

IV.F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第200950号

John Templeton.

Golden Nuggets from Sir John Templeton

ISBN 1-890151-04-1

Copyright © 1997 by Templeton Foundation Press

Moore, Gary D.

Spiritual Investments: Wall Street wisdom from the career of Sir John Templeton.

ISBN 1-890151-18-1

Copyright © 1998 by Templeton Foundation Press

All rights reserved.

Chinese (simplified) translation copyright © China Youth Press, 2008

约翰·邓普顿爵士的金砖

作者: [美]约翰·邓普顿 格雷·摩尔

译者: 付瑜 张清泉

责任编辑: 周红

美术编辑: 夏蕊

出版: 中国青年出版社

发行: 北京中青文文化传媒有限公司

电话: 010-65516873 / 65518035

网址: www.cyb.com.cn www.diyijie.com

制作: 中青文制作中心

印刷: 北京中科印刷有限公司

版次: 2012年7月第2版

印次: 2012年7月第4次印刷

开本: 880×1230 1/32

字数: 87千字

印张: 6

京权图字: 01-2007-6036

书号: ISBN 978-7-5006-8050-5

定价: 29.80元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516873

010-65518035

战胜市场是一个很富野心的目标,追求它
的时候我们要小心为上。

*Outperforming the market is an ambitious goal,
and one that must be pursued carefully*

与“传统智慧”相悖的投资决策才能够
得到最丰厚的回报。

*Investment decisions contrary to “conventional”
wisdom” can be the most rewarding*

目录

contents

认识约翰·邓普顿 3

约翰·邓普顿的最后遗嘱 7

第一部分 精神投资

引言 15

第1章 为了最大化真实收益而投资 29

第2章 要投资——不要买卖或者投机 35

第3章 对于不同类型的投资,要保持灵活和开放的心态 41

第4章 低点买入——在情绪最为悲观的时候 47

第5章 在准备买入的时候充分认识它的价值 53

第6章 投资于价值,而不是市场走势或者经济前景 59

第7章 做多元化的投资 65

第8章 自己做功课,或者请一个可信赖的专家来帮你 71

第9章 监控你的投资 77

第10章 不要恐慌 83

第11章 从你的错误当中学习 89

第12章	用祈祷来获得新的视角并平静你的思维	95
第13章	意识到战胜市场是困难的	101
第14章	知道所有问题答案的投资者往往不理解 问题是什么	107
第15章	没有免费的午餐	113
第16章	不要过于恐惧和消极	119
第17章	做好事的人做得最好	125

第二部分 约翰·邓普顿爵士的金砖

引 言	133	
第1章	感 恩	139
第2章	宽容与祈祷	143
第3章	积极的思考	147
第4章	爱	151
第5章	谦 逊	157
第6章	幸 福	163
第7章	进 步	169
第8章	成 功	175
第9章	积极的生活方式	181

目录

contents

认识约翰·邓普顿	3
约翰·邓普顿的最后遗嘱	7

第一部分 精神投资

引 言	15
第 1 章 为了最大化真实收益而投资	29
第 2 章 要投资——不要买卖或者投机	35
第 3 章 对于不同类型的投资,要保持灵活和开放的心态	41
第 4 章 低点买入——在情绪最为悲观的时候	47
第 5 章 在准备买入的时候充分认识它的价值	53
第 6 章 投资于价值,而不是市场走势或者经济前景	59
第 7 章 做多元化的投资	65
第 8 章 自己做功课,或者请一个可信赖的专家来帮你	71
第 9 章 监控你的投资	77
第 10 章 不要恐慌	83
第 11 章 从你的错误当中学习	89

第 12 章	用祈祷来获得新的视角并平静你的思维	95
第 13 章	意识到战胜市场是困难的	101
第 14 章	知道所有问题答案的投资者往往不理解 问题是什么	107
第 15 章	没有免费的午餐	113
第 16 章	不要过于恐惧和消极	119
第 17 章	做好事的人做得最好	125

第二部分 约翰·邓普顿爵士的金砖

引 言		133
第 1 章	感 恩	139
第 2 章	宽容与祈祷	143
第 3 章	积极的思考	147
第 4 章	爱	151
第 5 章	谦 逊	157
第 6 章	幸 福	163
第 7 章	进 步	169
第 8 章	成 功	175
第 9 章	积极的生活方式	181

认识约翰·邓普顿

About Sir John Templeton

约

翰·邓普顿爵士是邓普顿集团的创始人,他也一直被誉为全球最具智慧以及最受尊崇的投资者之一。美国《福布斯》杂志称他为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”。他是一个有创新性的投资顾问,在金融界是一个有传奇色彩的人物,是全球投资的先锋。邓普顿共同基金曾经为全球的投资者带来数十亿美元的收益。他的投资哲学已经成为邓普顿基金集团的投资团队以及许多投资人永恒的财富。

约翰·邓普顿出生于美国田纳西州的温切斯特,家境比较贫寒。但凭借优异的成绩,他依靠奖学金完成了在耶鲁大学的学业,并于1934年获得了耶鲁大学经济学一等学位。之后,他又在牛津大学继续深造,并获得罗德斯奖学金,于1936年取得法学硕士学位。重返美国后,他在纽约的Fenner & Beane工作,也就是如今美

林证券公司的前身之一。

1937年,也就是大萧条最低迷的时候,邓普顿成立了自己的公司——Templeton, Dobbrow & Vance(TDV)公司,并取得了非常大的成功,其资产规模也迅速增长到了3亿美元,当时,在他的旗下共有8只共同基金。1968年,公司更名为Templeton Damroth,并被转售。同年,邓普顿在巴哈马的拿骚,再次建立了自己的邓普顿成长基金。

此后的25年中,约翰·邓普顿创立了全球最大最成功的邓普顿共同基金集团,1992年,他将邓普顿基金卖给富兰克林集团。

1999年,美国《Money》杂志将邓普顿誉为“本世纪当之无愧的全球最伟大的选股人”。此外,他受人尊敬之处还在于他设立了世界上奖金最丰厚的“邓普顿奖”,这个奖每年重奖在人文、神学以及科学研究上有卓著贡献之士。为此,1987,英王伊丽莎白二世授予他爵士爵位,以表彰其功绩。

约翰·邓普顿作为上个世纪最著名的逆向投资者,他的投资方法被总结为:“在大萧条的低点买入,在高



点抛出,并在这两者间游刃有余。”

他总是寻找那些价值型投资品种,也就是他说的“淘便宜货”。同时,不局限关注一点,而要放眼全球,搜寻可以获利的地方。他的投资方法就是要在全球范围寻找低价的并且具有良好前景的公司作为投资目标。因为,他相信,完全被忽视的股票最让人心动,尤其是那些投资者们都尚未研究的股票。

本书中既有邓普顿爵士对于投资的人生感言,又有对他的投资风格的智慧总结;不论是投资哲学,抑或投资心得,对于投资人来说,这些都是一笔无价的财富。



约翰·邓普顿的最后遗嘱

The Last Will and Testament of John Templeton

投

资大师约翰·邓普顿爵士于 2008 年 7 月去世。但是早在 2005 年 6 月，他就给家人留下了一份备忘录。这份备忘录最近才被发现。具体内容如下：

金融混乱——在未来 5 年里很多国家都会是这样。“混乱”这个词是被用来表达利润率降低的同时，生活成本加速上涨的可能性。

人们越来越频繁的问我的意见，未来金融将发生什么。现在我认为各种危险之多、之大，我一生前所未见。很有可能在 2005 年早些时候，繁荣的顶峰已经离我们而去。

在过去一个世纪，通过把资产净现值放在现金或者政府债券中，你可以获得保护。现在，过剩是如此之巨，以至于大多数货币和债券都有可能持续失去购买能力。

现在按揭和其他形式的债务超过 1970 年代之前



的 10 倍。这会造成各种破产拍卖的增加。

过剩产能将导致激烈的竞争。这在经营航空的公司上已经显示出了毁灭性的效果。现在,这在航运公司和其他行业也开始显现。而且,目前现金和流动资产的过剩已经把生活成本调整后的债券和按揭的利率压低到接近零。很明显,在未来几年,大的调整是有可能的。

大部分大学和学校的教学方法要求学生在校学习,这些方法已经彻底过时了。在未来三十年里,可能世界上有一半的大学都会迅速消失。

老化过时可能对人类的各种活动产生毁灭性的影响,尤其在那些工会或官僚,或者政府管制阻碍进步的地方。

自由竞争的增加有可能让那些最具盛名的机构在未来五十年里消失,尤其在那些限制自由竞争的国家更是如此。

加速的竞争将导致利润率持续降低,在有些行业利润率甚至有可能变为负的。超过 10 倍的人陷入债务之中,导致迅速增加的破产。不仅借债的人会破产,



很多放贷却没有抵押品的生意也会破产。选民将促使立法来救援补贴,把债务转给政府,如房地美和房地美(Fannie May and Freddie Mac)。

研发和效率将继续加速。最短可能在五十年内,高达 90%的教育将通过电子化完成。

现在,在地球上有着几乎超过 100 个独立的国家,通讯方式迅速进步。处于前百分之一的人有可能比其他人进步的更快。这些前百分之一的人可能由百万富翁、创新者、或者高智能的人组成。对比显示,繁荣流向那些有着最自由竞争的国家。

特别是计算机将对所有人类活动有帮助,甚至包括那些还没学会阅读的人。

希望你们中的很多人能帮我们找到发表的期刊、网站和搜索引擎,帮助我们加速的研究和发现中受益。

你只有把资产净现值放到那些被证明有着最高的利润率和最快的盈利增长的公司股票中才行。除此之外,我没有找到任何更好的方法能在未来持续多年的金融混乱中成功。盈利能力,尤其在多个国家的盈利能力,仍将非常宝贵。

