



汇添富基金·世界资本经典译丛

# 股票市场超级明星

加拿大顶级选股人的秘密

鲍伯·汤普森 (Bob Thompson) 著

*Stock Market Superstars*

Secrets of Canada's  
Top Stock Pickers



上海财经大学出版社



汇添富基金·世界资本经典译丛

# 股票市场超级明星

## ——加拿大顶级选股人的秘密

鲍伯·汤普森 著  
(Bob Thompson)

周琼琼 李成军 译



上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

股票市场超级明星:加拿大顶级选股人的秘密/(加)汤普森  
(Thompson, B.)著;周琼琼,李成军译. —上海:上海财经大学出版社, 2011. 1

(世界资本经典译丛)

书名原文: Stock Market Superstars: Secrets of Canada's Top  
Stock Pickers

ISBN 978-7-5642-0923-0/F·0923

I. ①股… II. ①汤… ②周… ③李… III. ①股票 证券投资-基  
本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 237454 号

□ 责任编辑 刘 兵  
□ 封面设计 张克瑶  
□ 版式设计 孙国义

GUPIAO SHICHANG CHAOJI MINGXING

## 股 票 市 场 超 级 明 星

——加拿大顶级选股人的秘密

鲍伯·汤普森 著

(Bob Thompson)

周琼琼 李成军 译

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址 <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市印刷七厂印刷

工山葭村书刊装订厂装订

2011 年 11 月第 1 版 2011 年 1 月第 1 次印刷

---

787mm×1092mm 1/16 25.5 印张(插页 5) 378 千字

印数 0 001—1 000 定价 48.00 元

# 总 序

“世有非常之功，必待非常之人。”中国正在经历一个前所未有的投资大时代，无数投资人渴望着有机会感悟和学习顶尖投资大师的智慧。

有史以来最伟大的投资家，素有“股神”之称的巴菲特有句名言：成功的捷径是与成功者为伍！（It's simple to be a winner, work with winners!）

向成功者学习是成功的捷径，向投资大师学习则是投资成功的捷径。

巴菲特原来做了十年股票，当初的他也曾经到处打听消息，进行技术分析，买进卖出做短线，可结果却业绩平平。后来他学习了格雷厄姆的价值投资策略，投资业绩很快有了明显改善，他由衷地感叹道：“在大师门下学习几个小时的效果远远胜过我自己过去十年里自以为是的天真思考。”

巴菲特不但学习了格雷厄姆的投资策略，还进一步吸收了费雪的投资策略，将二者完美地融合在一起。他称自己是“85%的格雷厄姆和15%的费雪”，他认为这正是自己成功的原因：“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有。”

可见，要想投资成功很简单，那就是：向成功的投资人学投资，而且要向尽可能多的杰出投资专家学投资。

源于这个想法，汇添富基金管理公司携手上海财经大学出版社，共同推出这套“汇添富基金·世界资本经典译丛”。开卷有益，本套丛书上及1873年的伦巴第街，下至20世纪华尔街顶级基金经理人和当代“股神”巴菲特，

时间跨度长达百余年,汇添富基金希望能够藉此套丛书,向您展示投资专家的大师风采,让您领略投资世界中的卓绝风景。

在本套丛书的第一、二、三、四、五、六辑里,我们为您奉献了《**伦巴第街**》、《**攻守兼备**》、《**价值平均策略**》、《**浮华时代**》、《**忠告**》、《**尖峰时刻**》、《**战胜标准普尔**》、《**伟大的事业**》、《**投资存亡战**》、《**黄金简史**》、《**华尔街的扑克牌**》、《**标准普尔选股指南**》、《**华尔街五十年**》、《**先知先觉**》、《**共同基金必胜法则**》、《**华尔街传奇**》、《**大熊市**》、《**证券分析**》、《**股票估值实用指南**》、《**货币简史**》、《**货币与投资**》等 40 本讲述国外金融市场历史风云与投资大师深邃睿智的经典之作。而在此次推出的第七辑中,我们将继续一如既往地向您推荐 6 本同样具有震撼阅读效应的经典投资著作。

股市牛熊交替,大熊市的记忆固然令人心痛神伤,不胜唏嘘,而大牛市的记忆却足以让人热血沸腾,神往不已。《**黄金岁月——美国股市中的非凡时刻**》一书回顾了 20 世纪美国股票史上 10 个最兴旺的大牛之年:1908 年、1915 年、1927 年、1928 年、1933 年、1935 年、1954 年、1958 年、1975 年、1995 年,再现了美国股市黄金岁月的狂欢盛宴。本书对这些牛市年份进行了综合考察和分析,并解析了股票市场等有关经济现象的演变与趋势等。本书试图从中寻找出股市的不同好时光里某些共同拥有的主题,从而引导读者更好地选择和把握股票交易的机会。作者提出,虽然我们不能精确地预测股市的未来,但通过分析股市历史中那些报酬率丰厚的年份,增强自己的市场洞察力,还是能够找到一些线索,从而估计下一次牛市的来临。希望投资者能通过阅读本书寻找并发现属于自己的大牛市。

战胜市场是每一个投资人的追求和梦想,但谁又不知道战胜市场是何其之难呢?本辑丛书中的《**板块与风格投资——另辟蹊径战胜市场**》一书将为您讲述如何独辟蹊径战胜市场的独特投资法则。本书作者凯特拉诺是 iView Research 独立研究和咨询有限责任公司的总裁兼策略师,数十年来,凯特拉诺一直身处职业投资和教学的前沿,给这个科技无所不在的世纪带来了一个严谨缜密却又通俗易懂的投资指南,本书的主题涵盖广泛,既有价值评估,也有技术分析,阐释了应该如何建立股票投资组合于板块市场,投资在部分板块的收益甚至可以强于大盘。众所周知,政治家、行业监管部门和经济政策制定者会对金融市场产生巨大的影响,为了确定“热”板块,凯特

拉诺提出了政府、经济和市场三元投资模式，他巧妙地把信息时代的各种动量融为一体，把科技、金融与 ETF 引入到构建分散化投资组合中。通过对这个投资模式的适当运用，您将学习如何战胜市场，同时降低系统风险。某种意义上说，这本书是讲板块投资的，而板块投资对于国内证券市场来说是一个新的课题，尤其是在当今的市场环境下。各类投资者都将发现本书值得品读，通过坚持本书中提出的原则和应用深思熟虑的投资策略，投资者可以构建有效的投资组合，从而有望胜过市场，甚至金融专业人士。

投资是一门充满神奇诱惑的艺术，顶级投资家的选股故事总是会引发我们的无限感慨和好奇探究。《股票市场超级明星——加拿大顶级选股人的秘密》一书为我们揭示了加拿大 12 位最伟大的基金经理之所以伟大的那些关键特征背后的机制和心理学秘密。这些国家顶级选股人如何在股市轻松赚到数百万乃至数千万美元？这就是本书作者鲍伯·汤普森在与这些赚钱的超级明星进行的访谈中所要回答的问题。书中强调这些顶级基金经理的共同特质，解释了这些超级明星的投资策略、风格和成就是怎样在数年间发展起来的，并力求帮助普通投资人学习、掌握这些成功经理人的技巧。在这本令人愉快的书中，投资者还将了解到加拿大投资领域最聪明的一些人的视角、个性、弱点、观点和疑虑。这将使投资者认识到自身的优点和不足，学习如何成为伟大的投资人。本书作者鲍伯·汤普森是嘉纳科资本公司的组合基金经理助理和另类投资分析师，他是加拿大另类投资领域公认的权威，同时还是《国家邮报》的金融专栏作家和商业新闻网络电视台的常客。

“前事不忘，后事之师。”任何事物要进入良性循环发展都离不开对过往经验教训的总结和吸取。《失算的市场先生——泡沫年代与后泡沫年代》就是这样一本讲述市场经验教训、让人深受启发的好书。本书是由美国著名财经观察家与评论家詹姆斯·格兰特撰写的关于美国次贷危机引起的金融风暴的分析和评论。他以智慧、幽默的语言，一针见血地指出了各种金融体制的弊端和市场失灵所在，并提出了前瞻性建议。本书的主角“市场先生”是一个非英雄式的主角，这个性格反复无常的拟人化市场形象是由“证券分析之父”本杰明·格雷厄姆创造的。这位“市场先生”和古典经济学中的“经济人”截然不同，后者理性平和、深谋远虑，两者即使有一两处相似之处也纯属巧合。“经济人”体系中绝对容不下金融泡沫这样不理性的事物，“市场先

生”却好像经常会情绪失控。“市场先生”究竟在想些什么，他为何常常失算？这正是本书讨论的主题。本书收集的文章涉及了严重程度远甚于1984年债券市场的种种金融误算和误判。书中市场失算的大幕开启于20世纪90年代末的科技股泡沫时代，谢幕于2007~2009年世界范围的房贷与信用崩溃。安然公司和世通公司的破产，安达信会计师事务所的解体，所谓“新兴市场”的启动，牛市的卷土重来，欧元的初次登场，美联储守护者的更替，2007~2008年房贷与信用危机的萌芽，以及记忆中最糟糕的房地产市场等，尽在其中。

培根说“读史使人明智”，历史总是让人景仰，悠久的历史更是让人肃然起敬。《英美中央银行史》一书追溯了货币系统在中央银行家、经济思想和政府三者之间的相互作用中发展成熟的漫长曲折的历史过程。从1694年英格兰银行成立以及1791年美利坚银行成立开始，本书第一次将三个世纪的线索用一个统一的框架联系起来，该框架不仅包括货币理论，而且包括中央银行家在金融市场中的处境和应对。尽管饱受经济学家的诟病（缺乏对经济规则的认知，关注金融市场时忽视其宏观经济责任，等等），尽管无法避免在立法机构监管和政府愿望中左右周旋而争取银行的酌情权，甚至于央行的独立地位有时被政府这一最终权威所剥夺，然而，中央银行家无疑被赋予了管理货币和维护货币系统稳定的历史责任。在汹涌如潮的金融市场中，中央银行家们一次次责无旁贷地应对突发事件，平息每一场金融风波。斗转星移，岁月变迁，现行法币体制最终形成。本书指出，经过几个世纪的艰难历程和动荡，中央银行家、政府和经济学家已达成共识，认为央行的适宜角色应包括：（1）将通货膨胀的责任明确地指派给央行；（2）同意通货膨胀率应该处于低位且保持稳定；（3）拒绝将物价控制作为控制通货膨胀的方式；（4）接受为取得通货膨胀控制目标所要求的任何利率浮动……阅读本书，您将获得一次关于西方发达国家中央银行及货币系统历史之旅的深刻精神体验。

投资的经验总是触类旁通，不同行业的成长经历同样值得借鉴，例如实业界的资本积累与投资运作。《财富帝国——美国六大实业家的传奇人生》一书收录了6位美国历史上赫赫有名的实业巨人的非凡人生和奋斗历程：美国第一位百万富翁、地产大亨——阿斯特，铁路巨头——范德比尔特，钢

铁大王——卡内基,石油巨擘——洛克菲勒,汽车王国的开拓者——亨利·福特,以及将金融与政治完美结合的乔·肯尼迪!他们在不同的领域开创了属于自己的时代,将姓名永远留在美国工业及金融发展的长河中。商场如战场,财富的积累与实业的成长必然是一篇篇可歌可泣的血泪篇章。通往成功的金字塔,一定是由个人卓越的能力、机遇的眷顾、左膀右臂的鼎力相助,以及关键时刻的果断与冷酷这些巨石相垒而成。本书将带领您走进并领略美国传奇实业巨子庞大财富帝国的灿烂风光和绝美风景。

投资者也许会问:我们向投资大师、投资历史学习投资真知后,如何在中国股市实践应用大师们的价值投资理念?

事实永远胜于雄辩。中国基金行业从创立至今始终坚持和实践价值投资与有效风险控制策略,相信我们十多年来的追求探索已经在一定程度上回答了这个问题:

首先,中国基金行业成立十余年来的投资业绩充分表明,在中国股市运用长期价值投资策略同样是非常有效的,同样能够显著地战胜市场。几年来我们旗下基金的优秀业绩,就是最好的证明之一。价值投资最基本的安全边际原则是永恒不变的,坚守基于深入基本面分析的长期价值投资,必定会有良好的长期回报。

其次,我们的经历还表明,在中国股市运用价值投资策略,必须结合中国股市以及中国上市公司的实际情况,做到理论与实践相结合,勇于创新。事实上,作为价值型基金经理人典范,彼得·林奇也是在总结和反思传统价值投资分析方法的基础上,推陈出新,取得了前无古人的共同基金业绩。

最后,需要强调的是,我们比巴菲特、彼得·林奇等人更加幸运,中国有持续快速稳定发展的经济环境,有一个经过改革后基本面发生巨大变化的证券市场,有一批快速成长的优秀上市公司,这一切将使我们拥有更多、更好的投资机会。

我们有理由坚信,只要坚持深入基本面分析的价值投资理念,不断积累经验和总结教训,不断完善和提高自己,中国基金行业必将能为投资者创造长期稳定的较好投资回报。

“他山之石,可以攻玉。”十几年前,当我在上海财经大学读书的时候,也曾经阅读过大量海外经典投资书籍,获益匪浅。今天,我们和上海财经大学

出版社一起,精挑细选了上述这些书籍,力求使投资人能够对一个多世纪的西方资本市场发展窥斑见豹,有所感悟;而其中的正反两方面的经验与教训,亦可为我们所鉴,或成为成功投资的指南,或成为风险教育的反面教材。

“辉煌源于价值,艰巨在于漫长。”对于投资者来说,注重投资内在价值,精心挑选稳健的投资品种,进行长期投资,将会比你花心思去预测市场走向、揣测指数高低更为务实和有意义得多。当今中国正处在一个高速发展的黄金时期,站在东方大国崛起的高度,不妨看淡指数,让你的心态从容超越股市指数的短期涨跌,让我们一起从容分享中国资本市场的美好未来。在此,汇添富基金期待着与广大投资者一起,伴随着中国证券市场和中国基金业的不断发展,迎来更加辉煌灿烂的明天!

张 晖

汇添富基金管理有限公司投资总监

2010年12月8日

# 致 谢

感谢所有支持我写作并完成本书的人。写作本书是一个冗长的任务，没有下面这些人的帮助，要想完成本书是不可能的。

还有数不清的人给我以灵感，使我思如泉涌，他们为我提供可能接受采访的经理的名字，为本书提供私下的建议。对于那些我没有提及的为我提供帮助的人，这里由衷地向他们表示感谢。

所有的经理——感谢所有的经理，他们花费大量的时间接受我的采访，并为我提供了大量的辅助信息。

经理的支持人员——持续不断地为我们提供业绩数字、图表和背景信息。

我的父亲——过去两年中，他在精神上支持我，花费大量的时间倾听我对本书的想法，并提出自己的建议和看法。他是一位伟大的父亲。

我的客户——经常倾听我谈论本书，支持我为了采访经常去多伦多和其他地方。

阿什利·萨奥塔(Ashley Sahota)——本书编辑和研究过程中花费了大量的时间，没有阿什利不知疲倦的工作，就没有本书的出版。

梅兰妮·杨(Melanie Yang)——本书编辑过程中提供了很多帮助。有了梅兰妮的坚持，本书才得以及时出版。

安迪·屠(Andy Tu)——提供了建设性的意见，并为本书的出版过程

耗费了他许多的时间和工作量。

马提亚·安如思科(Matthias Andruschko)——对很多接受采访的经理进行了有价值的研究。没有这些研究,我就不可能在采访过程中提出有见解的问题。

迈克·奥康纳(Mike O'Connor)——出版本书,并坚信出版本书会取得成功。

霍华德·阿特金森(Howard Atkinson)——倾听我的想法,指导我找到出色的出版商。

# 前言

当我在英属哥伦比亚省伯纳比(Burnaby)西蒙弗雷泽大学(Simon Fraser University)读书时,我的理想是成为一名医生。我的理科成绩很好,也不晕血,因此学医是很好的选择。我想成为一名医生的愿望缘于在我上大学时,家里正好经历了非常严重的财务困难,家里实在没有多少钱,以致牙医为了 50 美元而追着我们讨要,我的理发师很同情我,跟我的父亲说在我们“经济情况好转”前免费为我理发。我最终在当地的一家杂货店打工,每小时的收入是 11.60 美元。这份工作不久就彻底结束了,这家杂货店的顶棚因顶部停车而坍塌了,顶部连同 20 辆车都掉到了柜台和预订部,而这距离停车场开张还不到 15 分钟。在当时还有很多人在店里的情况下,没有人在这一事故中死亡,真是一个奇迹。但这标志着我失去了高收入的工作,并开始面临着更加严重的财务困境,这一情况至少延续了好几个月。我不停地翻阅电话簿,只为找到每小时 3 美元的工作,结果是资金捉襟见肘。

当杂货店 6 个月重新开张后,这次顶部得到了强化处理,我又回到了原来的岗位,每小时的薪水仍是 11.60 美元。过了这么长时间的几乎一无所有的生活后,我想确保不会再次发生这样的事,我努力存钱,并学习如何让钱生钱。我阅读“钱生钱”以及任何人只要有耐心、勤奋就可以变得富有的励志读物,当然,更重要的是这些人起步的时候还很年轻。我在沿着这样的道路前进,投资成为我新的兴趣。

不要误会我，虽然直到现在我还在不时地翻阅我的解剖学书籍，但是金融企业还像从前一样是我关注的目标。我认为如果没有经历这些财务困境，我不会在金融业从业，这最终使我受益。当您经历一些非常困难的时刻的时候，您最好感激您所拥有的一切。正如一句谚语所说，艰难困苦，玉汝于成。

当我在杂货店开始工作后资金仍然紧张，因此我申请了学生贷款。我仍然记得信贷员拒绝我想要的贷款时自己惊愕的表情。我吃惊的原因不是您想的那样，而是我想贷款 1 000 美元，他们说，“没门，你的最低贷款金额是 2 500 美元”。

“抱歉，”我说，“我只要 1 000 美元。”

“小伙子，要么贷 2 500 美元，要么你一分钱也贷不到。”

不用说，我贷了 2 500 美元，并决定拿剩余的 1 500 美元投资。我正在成为一名价值投资者。我已经阅读完自己手头的投资类读物，并知道价值投资是最安全的投资方法——买入遭遇打压、不喜欢和不受欢迎的公司，当它们重新获得追捧后获得投资收益。我知道您在猜测我买的第一只股票是什么。它正是从 1899 年就开始营业的加拿大机构，有 AAA 的信用评级，还是加拿大最大的金融机构之一。我怎么会出错呢？该股票是经典的价值股票，从当年的最高价 20 美元跌到了当时的成交价 10 美元。我感觉自己很了不起，非常聪明。随后，我用 2 000 美元买了 200 股。我想，赚钱是很容易的事。

不幸的是，这只名为皇家信托(Royal Trustco)控股公司的股票因公司最终破产，每股跌到了 0.50 美元，最终更名为金特莱(Gentra)。我猜想金特莱这个名字是“一般垃圾”(general trash)的缩写。谁会关心这个呢？我亏了钱。但是随着我了解成功从来得之不易、失败是成功之母后，这是我曾经经历的另外一件让我受益匪浅的事。我重新鼓起勇气，更加精明地用我多出的学生贷款进行投资，当我必须偿还贷款时，我最终使自己的投资翻番了。

这是我在钱生钱原则上得到的第一个教训。我开始考察从沃伦·巴菲特(Warren Buffett)到约翰·邓普顿(John Templeton)，以及动能投资者理查德·德里豪斯(Richard Driehaus)，也称“掠夺者”(Gunslinger)这些成

功投资者的特质。往前推 20 年,我们努力确定一些加拿大最优秀的基金经理的特质、质素和秘密。

一个让人失望的事实是,很多——至少是大多数——个人即使与最优秀的基金经理一起投资也没有在这一过程中赚到很多钱。因为多数投资者,不管是否是高净值个人,都在错误的时间做出了错误的决定。他们不从整体上考察优秀的选股人的资产组合,而是在短期的业绩不佳时就赎回了自己的基金。聪明的基金经理不是突然变笨了,只是他们的风格在一段时间变得不受欢迎了。几乎没有例外,普通投资者在卖出一段时期业绩不佳的基金后,想在其短期业绩突出后再次买入。

过去 30 年中加拿大最优秀的基金经理之一埃里克·斯珀特(Eric Sprott)甚至在我采访他的过程中探讨了这个问题。他的公司在其业绩短期内表现不佳之后通常会失去资产,但是在其业绩非常显著后,正好在顶峰时,又有大批资金涌入。这是很多投资者从他们的投资组合中获得丰厚回报的真正原因。多数金融专家,自称为“普通投资者冠军”,指责投资者业绩不佳是由于基金经理收取的高额费用和共同基金公司的其他罪恶条款所致。作为普通投资者的一员,我要说的是,一般来说,这样的言论是废话。投资回报糟糕是因为普通投资者在情绪的左右下做出了糟糕的决定,而不是在纪律的约束下做出了明智的决定。

投资管理当然不是一门科学,在很多方面,它也不是一门艺术,而是科学与艺术的结合体。问题是很少有人具有成为科学家和艺术家的特点,以及在二者之间进行平衡的能力。这也许是很多最优秀的经理并没有金融学位的原因。弗兰克·默施(Frank Mersch),加拿大最优秀的基金经理之一,拥有超常的把握“宏观形势”的能力,他说是自己的哲学和历史学位帮助他意识到了了解历史和成为非线性思考者的重要性。他在大学的主要任务是,证明世界上有天使。他不得不学着超脱常规(outside the box)思考,但正是这些经历帮助他取得了超越同行的业绩表现。

我想写这本书是出于以下几个原因。首先,从长期来看,没有几个经理人真的做到很好。只有少数人是该领域的明星。本书通过采访的形式,突出强调了过去发展起来的一些最优秀的基金经理的共同特点。其次,我认为投资者通过教育能够提高他们的投资技能。再次,用基金经理的话来说,

我认为投资者需要倾听基金经理的策略、风格和在过去取得的成功。最后，与这些具有不同个性的人坐在一起是一件非常有趣的事，他们中有的非常谦虚、害羞，有的有点傲慢，有的则非常有趣。

你也许会问，“本书中为什么会选择这些人而不是其他人呢？他们比自己的同行更优秀吗？”我选择这些伟大的基金经理都有特定的原因。他们在各自阐明的目标方面做得很优秀，无论是战胜各自的标杆还是创造绝对回报。我专门选择了那些按照不同的方法获得杰出回报的基金经理。一些是价值投资型经理，一些是成长型或动能型经理，一些是对冲基金经理，一些则不能避而不谈。所有这些术语都将在随后的章节中定义。

随着市场周期的运动，出现了一些好的基金经理，与此同时，也有一些好的基金经理退出了。只有少数“伟大的”基金经理无论在好的还是坏的市场都能取得显著的回报。这也是我选择的基金经理至少要有 10 年左右可以跟踪的从业记录的原因。这一时间框架涵盖了 20 世纪末的大牛市，新世纪前几年危险的、变幻莫测的、让人害怕的市场环境，以及 2003~2007 年间较好的市场环境。我想确保他们可以跟踪的记录至少涵盖这些不同的市场周期，因为资金管理在很多方面都是建立在基金经理对不同时期的适应能力上的。他们不得不了解这次市场动态变幻是否是陷阱，就像 20 世纪 90 年代末的互联网板块的上涨一样。无论如何，我相信，本书中我没有列出的伟大的基金经理的名单将会很长，有的还非常杰出。如果你认识他们当中的某些人，请不吝赐教，有关他们的资料将出现在我的下一本书里。

就像加拿大股票市场上有很多股票一样，加拿大的投资经理和基金也有很多。因此就像选股一样，需要花费很多的时间和精力研究、选择和跟踪符合你的目标的基金经理。对那些认为找出盈利的投资人是件容易的事的人来说，要做到这一点，并没有那么简单。我一次又一次地阅读投资文献、研究资料和第二次世界大战的历史，以期从整体上洞察世界。在 2003 年伯克希尔·哈撒韦公司(Berkshire Hathaway)的年会上，沃伦·巴菲特著名的合伙人查理·芒格(Charlie Munger)说，“我曾经说过，在我的一生中，我知道没有一个人能够在不阅读的情况下在广泛的领域里表现得很明智，这样的人事实上不存在。你会对沃伦·巴菲特的阅读量感到吃惊，你也会对我的阅读量感到吃惊”。

阅读本书将会使你成为更好的投资者吗？我确信会做到这一点，因为本书突出强调了加拿大投资界一些最聪明的人的洞见、个性、缺点、见解和疑虑。它将会帮助你明确自己的优势和弱势，认识到是什么使你在长期内成为一个伟大的投资者。然而，需要注意的是，市场就像一个大的拍卖场，当你决定自己做交易的时候，你是在与所有这些聪明人竞争。明天你是否会自信地出去做脑外科手术呢？读完本书的脑外科医师不能回答这个问题。如果你不是脑外科医师，且回答“是”，那么出去试试吧！你也许将会为一些人的死亡负责。幸运的是，在投资领域，你将只为摧毁自己的投资组合负责。

最后，但并不是最不重要的（一点），写作本书并突出强调我选择的这些基金经理，我是冒着引起他们自我过度膨胀的风险。我选择这些“明星”的原因之一就是他们一般都很谦虚。这是一个棘手的主题，因为如果你不自信，就不会在投资领域做得很好，但是狂妄自大每次都会毁灭你。一旦你听到有关基金经理骄傲自大、傲慢以及“我总是正确的”的言论，这通常是选择用脚投票的最佳时机，因为这正好是其未来业绩的反向指标。

# 目 录

总序/1

致谢/1

前言/1

投资管理风格简介/1

提姆·麦克艾文/13

韦恩·迪恩斯/44

罗伊特·塞格尔/68

埃里克·斯珀特/99

欧文·迈克尔/140