

2017年5月

空中楼阁

纤体化妆品。一分钱买十二张唱片。快速减肥白菜汤。这个世界充斥着诸如此类最终不过是“空中楼阁”的“好事”。而当这一切反映在投资世界里，典型情况就是他人贪婪的时候你也贪婪，他人恐慌的时候你也恐慌。人们纯粹受价格的摆布，高买低卖。在这长达九年的牛市中，投资者们往往不根据其投资生涯的终身指南——《投资政策书》——来调整资产配置，因此便有可能承担更多无谓的风险。这就是人性，是行为金融学常说的“偏差”的典型反映。在最近召开的特许金融分析师协会（CFA Institute）第70届全球年会上，美国著名经济学家理查德·塞勒（Richard Thaler）发表主题演讲，指出“迎合消费者的偏差比纠正这些偏差更容易赚钱”。审慎的投资顾问从不情绪化，他们尽心尽责地履行自己的受信义务，并最终符合客户最大利益的方式来投资。

投资者误信的例子数不胜数——误以为有丰厚投资回报，却忽视了关联的潜在风险。有例为证：

投资者常犯的一个错误是天真地追求股票和债券的额外收益，对其所涉业务却并不了解。过去十年中，在美国盲目追求最高股息率的股票投资者，比起那些聚焦股票的“甜蜜点”（股息略低却稳定增长型）股票投资者，年收益率要低3%。持续开展尽职调查和研究，是投资稳健成长型股票的不二法门。倘若我们钻进“时光机”，回溯投资者因盯着那点额外收益而捡了芝麻丢了西瓜的更为灾难性后果，非十多年前的资产抵押债券和收益信托市场莫属。在一轮长长的牛市行情之后，两者最终都以悲催收场。人心不足蛇吞象，过分贪婪终将自食其果。

言归正传。加拿大监管机构最近发出警告，并叫停与房地产相关的投资公司向缺乏经验的投资者销售投机性及非法承诺高收益率。近年来，加拿大房地产市场上的投资回报丰厚，且市场火爆，诓骗和高风险产品遂大行其道。然而，投资项目出现问题，投资者资金打了水漂的新闻日前开始见诸报端。不过话虽如此，明智的房地产投资从来都是资产配置的重要组成部分，只是和很多事情一样，如果听上去好得令人难以置信，那它很有可能确实只是空中楼阁。

投资者不可能既有大把时间，又有大把热情，还精通与市场相关的所有事务。所以投资者在理财方面如何作出最具价值的重大决策蔚为关键。这样的决策需要与您信任的投资顾问合作，该顾问不但要精通财富管理之道，而且背后必须有一个在深度和广度上对各地投资市场精耕细作的公司作为依托。让我们用下面这句忠告结束本月的“观点”特递：少盯着点投资回报，多盯着点投资回本。这才是真谛。

Guardian Capital Advisors 199 Bay Street, Suite 3100, Toronto, ON M5L 1E8

Anthony Messina CA, CPA, CFA Managing Director & Head of Private Wealth Management | Grace Cleary-Yu 俞卓韵, CFA, M.Fin Client Portfolio Manager

本文件所含金融市场信息和评论在特定时间给出。这些信息和评论随时可能变化，恕不另行通知或更新。本评论也可能包含关于预期结果、状况和未来事件预测的前瞻性陈述。前瞻性陈述有假设条件，因此有内在风险和不确定性。预测和其他前瞻性陈述有很大的可能性最终证明并不准确。投资有风险。股市动荡，并会随经济、政治、监管和其他方面的发展而涨跌。小企业和新兴市场企业的风险和潜在回报通常都更大。债券市场和固定收益证券对利率变动敏感。固定收益证券也涉及通胀、信用和违约风险。多样化投资策略可能无法抵御市场风险，从而造成本金损失。本评论仅供教育目的而提供。评论不作为投资建议提供，不说明单独的投资目标、风险容忍度、金融状况或任何特定证券或资产类别的任何交易时机。本文件所含特定信息来自我们认为可靠的外部方，但我们不保证其准确性。Guardian Capital Advisors LP 为私人客户提供投资服务，是多伦多证交所上市公司 Guardian Capital Group Limited 的全资子公司。