

2019年3月

## PED(业绩提升准则)

本月贴士关于PED。我们在这里所谈的PED并非某些运动员用于提高成绩的药物，而是和你的投资组合相关的“业绩提升准则”。

个人投资者最常犯的错误之一就是追逐业绩（也就是回报率）——通过媒体或鸡尾酒会上朋友间的讨论来了解热门股票或行业，然后怀着持续获得井喷式回报的希望去买股票。遗憾的是，声名远扬的巅峰回报往往并不可持续，当它在媒体和社交圈受到关注时，往往最好的日子已成过往——投资界有一条箴言，那就是目前尚在第15页，但有望登上头版的“题材”值得买入，而已经上了头版的股票则应该考虑抛出。

如下表所示，各资产类别中的业绩“领头羊”年年在变。这一年的落后者成为下一年明星（反之亦然）的例子屡见不鲜。投资者若一味追逐先前表现良好的资产类别，对表现不佳的资产类别避之不及，恐将得不偿失——公众也有在价格顶部购买最多，在底部购买最少的倾向。

情绪化的反应可能会让投资者变得短视而且冒失——上涨时可能会有“害怕错过”的情绪，市场大规模动荡期间又会过度地规避风险——这一切对于长期投资组合的表现都会造成重大负面影响。

经验丰富的投资者知道，在投资方面保持镇定方为上策，应以严谨、长远考虑的态度来处理投资组合决策，并将长期战略性投资组合分配作为抑制冲动的拴绳——卖出或削减昂贵的（且表现良好）的资产类别，并买入便宜（且表现尚未达到预期）的资产类别可能听上去很简单，但是一旦有感情因素掺杂其中，实践起来就会很难。就此而言，订立恰当的《长期投资指南书》(IPS)是一种非常有效的工具，它能为定期重新平衡各资产类别提供指导。其优点在于：当市场出现极端情况引发情绪化投资行为时，IPS会对此进行调节，这对于提高投资者的长期投资回报大有裨益。

过去十年资产类别回报率（%，加元）

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
新兴市场股票 54.0	高利息债券 22.0	政府债券 9.6	高利息债券 15.9	美国股票 41.7	美国股票 24.4	美国股票 20.7	加拿大股票 21.1	新兴市场股票 28.4	美国股票 3.7
加拿大股票 35.1	加拿大股票 17.6	优质债券 7.9	新兴市场股票 14.8	国际股票 31.5	加拿大股票 10.6	国际股票 18.1	高利息债券 16.1	国际股票 17.0	政府债券 2.5
高利息债券 31.9	新兴市场股票 12.8	美国股票 4.5	国际股票 13.9	加拿大股票 13.0	政府债券 7.5	政府债券 3.7	美国股票 8.7	美国股票 14.0	高利息债券 2.0
优质债券 15.3	美国股票 9.2	高利息债券 2.4	美国股票 12.7	高利息债券 5.8	优质债券 7.4	优质债券 2.7	新兴市场股票 8.0	加拿大股票 9.1	优质债券 1.0
国际股票 13.7	优质债券 7.3	加拿大股票 -8.7	加拿大股票 7.2	新兴市场股票 4.3	新兴市场股票 7.0	新兴市场股票 1.3	优质债券 3.6	高利息债券 8.5	国际股票 -6.5
美国股票 9.1	政府债券 6.2	国际股票 -10.1	优质债券 6.5	优质债券 0.8	国际股票 4.0	高利息债券 -2.4	政府债券 -0.4	优质债券 3.5	新兴市场股票 -7.3
政府债券 -1.5	国际股票 2.2	新兴市场股票 -16.5	政府债券 2.2	政府债券 -2.3	高利息债券 1.2	加拿大股票 -8.3	国际股票 -1.9	政府债券 0.1	加拿大股票 -8.9

资料来源：彭博社、Guardian Capital；加拿大股票=标普/多交所股票；美国股票=标普500指数股票；EAFE证券=MSCI EAFE；EM 证券=MSCI新兴市场股票；政府债券=ICE BAML加拿大国债；IG债券=ICE BAML加拿大企业债券；HY债券=ICE BAML加拿大高收益率债券

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。