

吕俊：重出江湖 从容投资 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_90_95_E4_BF_8A_EF_BC_9A_E9_c33_487431.htm 吕俊 硕士学历，13年证券从业经验。现任上海从容投资管理有限公司总经理兼投资总监。曾任平安证券高级投资经理，国泰基金公司基金经理，上投摩根基金管理有限公司副总经理、投资总监、中国优势基金经理等职。随着与平安信托合作推出“平安财富从容优势集合资金信托计划”，上投摩根基金公司前投资总监，明星基金经理吕俊又出现在公众视野中。这一次他创办了自己的公司上海从容投资管理公司，并在今年3月与平安合作发售该私募基金，一时间吕俊又成为媒体的热门人物。五次取舍 吕俊自己表述称，当他1995年从学校本科毕业时，为了进入看好的证券投资行业，放弃了深圳招商银行年薪十万的工作机会，投身武汉证券交易中心，虽然一个月的工资仅有1000多，但是从事的是自己喜欢的事情，研究股票，看K线，读各种大师的书籍……可以说，那是吕俊迈入证券投资领域大门的重要一刻，直到现在，“我都认为自己当时的决定是正确的。”吕俊说。而在他MBA毕业后，证券行业正处于低迷时期。“当时我面临一个重大取舍，到底是继续在这个行业坚持，还是先转行等待市场好转再回来？”最终，吕俊决定仍是坚持，不管有多难。2000年吕俊进入平安证券自营部，正式成为机构投资的“正规军”。吕俊认为，进入平安使他“在投资水平上完成了一次质的飞跃”。2001年，吕俊被国泰基金看中，在国泰踏踏实实跑了2年的上市公司，写了大量的研究报告，吕俊自认为这几年是其价值投资研究方法

形成的一个重要时期。而当被任命为基金金盛的基金经理时，他对于基金的运作已经充满信心。1年之后，基金金盛业绩便跃升至全国前列；在接手国泰金鹰基金之后，又仅用一年时间将金鹰改变成五星基金，其中还有半年时间是用来调仓。事实上，一定程度上也是由于吕俊打下的基础，国泰金鹰还被评为当年的金牛基金。在国泰基金的这一阶段，吕俊在大规模资金的运作上获得了新的经验和实践。在获得一定成功之后，吕俊又迈出了新的一步。当时仅30出头的他，希望在证实自己投资能力的同时，也有机会证实自己的管理能力，“我想打造一个团队，分享这种研究方法和投资方法，充满激情地带领一个团队去创造一些新的东西。”2004年，上海国际投资集团和JP摩根集团成立合资基金公司，摩根集团在香港的大中华区投资总监通过朋友找到了他。在商谈之后，吕俊认定，这就是他希望的机会，从零开始，建设团队，充分地实现投资的乐趣。吕俊感慨地说，至今令人欣慰的是，这个优秀的团队，真的帮助很多人赚了钱。投资的过程，是一种乐趣；投资的结果，更是一种值得欣慰的回报。在上投摩根的几年，公司旗下基金业绩整体居于前列，吕俊所管理的中国优势基金更是多次获得金牛基金称号。而今，吕俊创办了自己的公司，又是一个重新取舍的决定。根据自身多年成功的投资方法和投资理念，吕俊将自己的投资哲学总结为四句话：价值为本，从容投资，顺势而为，绝对回报。不可知论 吕俊似乎比较推崇“不可知论”。事实上，这与索罗斯的观点相近，再往上追溯，则可以看出卡尔波普的证伪主义哲学影子。波普认为：我们对世界的了解本质上是不完整的，这归因于我们只是世界的一部分，但同时我们也在设法

理解和塑造这个世界。将这一观点进一步放大，可以引申出：人的思维是有限的，受到时间和空间的局限，因而其间肯定有错误的内容。真理永远有被推翻的可能性。吕俊同样相信“这个世界是不可知的，未知的领域比我们已知的大很多，而我们认识世界的的能力始终有限，在这种条件下，我们不应该过于迷信传统的观点和判断，尤其不要草率地对某个与自己有利益关系的事情下结论。”具体到证券市场，吕俊说，“如果我们明白世界的不可知，就能多以谦逊的心态来投资，正视我们自己认知能力的局限，反对傲慢主观地定义市场本身的对错。”在这个认识论的框架下，吕俊直言不讳：“资金推动型和价值挖掘型的投资将长期共存，市场不会单纯的由一个投资理念把持。重视价值投资的同时，也有必要相当关注资金推动的力量和市场人气的变动。”吕俊认为，作为投资人，必须以积极主动的心态去关注市场的变化而不是拘泥于任何一种理念。在投资市场上，历史并不决定未来，投资人永远不能在过去的成绩单上居功自傲，必须用每一天的努力去书写新的业绩。不可知论的另一面就是敢于面对和承认错误的勇气和信心。吕俊表示，坚持和灵活并不矛盾，独特眼光和调整并不冲突。吕俊在强调独特判断力的时候，也强调如果发现错了，一定要勇于改错，否则难以成为长跑冠军。他认为，即使对一只股票了解得再透彻，也有看不到的地方，做投资，要保存对未知的尊敬和畏惧。如果发现犯了错，就需要承认自己的无知，尊重事实，进行调整。而及时改正参考的准绳就是公司的基本面发展到什么情况，如果是别的方向，就需认错。吕俊说，很多人待人接物是谦虚的，但在认识事物上是不谦虚的，直线式思维非常普遍，下

结论太快太武断。当事实与自己的结论不符合之时，重要的不是在一秒钟之内找出一个新的结论，而应该反思导致错误结论的原因还在不在，产生错误结论的框架还在沿用吗？在长期的投资工作中，吕俊说确实领悟到一些投资哲学，正如明星经理易阳方所说，“投资的过程首先是投资哲学形成和完善的过程，投资哲学诠释投资理念、投资方法，最终也就解决了赢利模式。”吕俊同样认为，从投资理念到投资实践所遵循的哲学和投资决策具备逻辑一致性和独立性的人，才是合格的资产管理人。投资需要精神力 业余时间吕俊喜欢研究军事，研究战争史，研究战例，对其投资也大有裨益。吕俊说，战史给人的启发绝不仅仅在战场，“很多战例令人如痴如醉。”吕俊引用了两个战例来说明问题，战例一：1951年5月24日到25日，志愿军27军某部战士两人仅用两杆枪四颗手雷击毁敌人三辆坦克和一辆吉普车，将美第二骑兵师的重装甲部队阻止在一个峡谷整整八小时之久。而自己仅负轻伤。战例二：1951年4月23日，志愿军第63军187师561团2连战士刘光子，一人一次俘敌63人，创下了抗美援朝战争中一人一次俘敌最多的记录。是什么使这些战士能够在敌我力量对比如此悬殊的战场上逆转局面？具体分析当然有具体的原因。但是在这些直接原因的背后，吕俊认为，更应该看到的是主观能动性的超常发挥，是牺牲精神，更是超强的心理素质。吕俊将这些宝贵的东西提炼为精神力。吕俊说，有时候他自己问自己，在敌强我弱，随时有生命危险的时候，到底能不能维持大脑的正常运转？能不能看到机会在哪里？能不能坚决执行理论推导可行的方案？很多时候，虽然生命没有危险，但是客户托付的资产有危险，压力时刻存在，此时特别需

要有一种力量来保障智力和体力的正常甚至超水平发挥，特别需要勇气、毅力、主观能动性这些宝贵的东西，而这些可能也是出色的投资者们所共有的特质。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com