

投资越简单越好

昨天在雪球上推出一个铁公鸡傻瓜组合，受到很多球友的关注。这个组合的逻辑就是找出有增长不错的蓝筹和成长股，在里面不推的转动，一靠股票的内在价值带来收益，二靠轮动的骑乘曲线带来收益。昨天推出来的组合是这样的：

- 1.简单选择市值低于1000亿的公司，净资产收益率在8%以上，收入同比增长10%以上的，经营净现金流为正的蓝筹股10只，按市盈率排行，从低到高。
- 2.选择市值在100亿到300亿的公司成长性公司，净资产收益率在10%以上，收入同比。增长超20%，经营现金流为正的成长性公司5只，按市盈率排行，从低到高。
- 3.为了降低系统的贝塔值，删除重复行业的公司。
- 4.地区选择：选择出现伟大公司最多的地区：上海，广东，江苏，浙江，北京。
- 5.满仓并每月动态调整一次，测试一下能不能战胜大盘。
- 6.为了应对波动性很大的市场A股，每年可以选择加仓减仓的次数各一次。

做了一个2012年到现在四年的回测，目前没办法删除重复行业：组合一复化达到了25%，组合二复利达到30.97%但是从下图中可以看出，组合一的回撤会控制得比较好。二个组合都远远的跑赢大盘。

收益统计

投资组合	总收益	年化收益	夏普比率	最大回撤率	Beta	累计超额收益
本策略	147.21%	25.31%	0.74	34.31%	0.87	104.84%
沪深300	46.23%	9.94%	0.22	43.48%	-	-
相对收益	100.97%	19.01%	0.68	24.18%	0.13	58.60%

收益统计

投资组合	总收益	年化收益	夏普比率	最大回撤率	Beta	累计超额收益
本策略	195.13%	30.97%	0.87	38.25%	0.96	150.01%
沪深300	46.23%	9.94%	0.22	43.48%	-	-
相对收益	148.90%	25.53%	0.96	18.63%	0.36	103.78%

二个组合都远远的跑赢大盘。昨天有球友提出，如何避免碰到地雷，这个提法很好，我想到了格雷厄姆说过，帐面价值是最好的安全边际，所以我又回测了一下按市净率排名来轮动是怎么样的？如下图，这回高成长并没有带来更高的收益，而且相比于市盈率（因为市盈率受股票的净利润波动影响）按市净率来轮动二个组合的收益率都有提升，而最大回撤基本相当。

收益统计

投资组合	总收益	年化收益	夏普比率	最大回撤率	Beta	累计超额收益
本策略	272.11%	38.76%	1.18	34.46%	0.84	230.44%
沪深300	46.23%	9.94%	0.22	43.48%	-	-
相对收益	225.87%	34.25%	1.30	30.38%	0.27	184.21%

收益统计

投资组合	总收益	年化收益	夏普比率	最大回撤率	Beta	累计超额收益
本策略	201.34%	31.65%	0.89	40.05%	0.98	155.83%
沪深300	46.23%	9.94%	0.22	43.48%	-	-
相对收益	155.10%	26.30%	1.00	26.22%	0.36	109.60%

有了上面的结果，我决定再次优化组合，出现的结果远远超出我的预期

- 1.净资产收益率在8%以上，收入同比增长10%以上的，经营现金流为正
- 2.负债率低于50%
- 3.有现金分红
- 4.每周轮动一次

收益统计

投资组合	总收益	年化收益	夏普比率	最大回撤率	Beta	累计超额收益
本策略	356.55%	46.02%	1.35	41.49%	0.99	310.74%
沪深300	46.23%	9.94%	0.22	43.48%	-	-
相对收益	310.32%	42.19%	1.55	34.52%	0.50	264.51%

总结：极简的策略并且以股票的帐面价值进行轮动可以获得惊人的回报率，如果再加一个极简的每年加仓减仓各一次，可以给上班又没精力的朋友带来好于大盘的回报。当然如果要进一步优化，比如跨市场，同业跨对交易，跨行业进行资产轮动，日内T，股债动态平衡和类现金类套利会带来更高的回报，但付出的研究也会多很多。投资收益要高于大盘指数其实并不难，取得合格水平只要有获得收益的逻辑，并坚持纪律就可以。但要获得优秀就要付出很多努力。对于大部分人而言，合格已经足够。通过这篇报告，我的铁公鸡傻瓜组合会进行同步优化，组合中股票定改为十只。同时我将开启一个一百万的实验盘，策略会比傻瓜组合复杂，公开业绩和交割单，业绩不是最重要的，完善投资逻辑才是最重要的。

