

---



## 恩典之峰 & 浪漫新探险

“爱是恒久忍耐，又有恩慈... 凡事包容”

“爱是永不止息.....当我是个孩子的时候，我的思想，语言和推理都像小孩子”

“如今常存的有信、望、爱这三样，其中最伟大的是爱”

哥林多前书 1，圣经

歌名：一闪一闪小星星

“一闪一闪小星星，我多么想知道你是什么”

---



当你抵达阿德莱德机场的时候，你会一见钟情。机场好像是一间乡庄的大屋：整洁，平和。瞭望休息室落地玻璃窗外，开阔的空间，蓝天挂在浅浅的连绵山脉上。机场荡漾着真正的澳洲风情。我认为这是澳洲最漂亮的机场。

这仅仅是个开始。我们的第一站是 **Henschke** 酒庄。这被人们称为澳洲“最浪漫的酒庄”。在 20 世纪 90 年代初，当时我还是个学生，我曾在一家餐厅工作，其中我最喜欢的一支葡萄酒就是“恩典之峰（Hill Of Grace）”，当时只要\$35 一瓶！（在那个时候奔富葛兰许（Penfolds Grange）约\$ 150 一瓶，目前这两种酒的价格约为\$ 700 每瓶）。



Hill of Grace vineyard



On board flying kangaroo (Qantas)

一个可爱的德国血统的女孩艾玛开车带我们上山观赏“恩典之峰”150 岁的葡萄树（图 1），这是澳大利亚最古老的，也是世界上第二古老的葡萄树。他们由德国移民 **Nicolaus Stanitzki** 在 19 世纪 60 年代种植。“恩典之峰”占地只有 0.7 公顷，这是多么小的一块地啊！在其最小产量的一年，大约只出产 500 瓶酒！浓郁的水果味和丰厚的层次感，令舌头品尝到莫扎特般的浪漫味道。我们拿着杯酒不想开口说半句话，静静地欣赏和享受这伟大的创造。精致的德国工匠手工艺，和在澳大利亚恶劣的土壤和环境 下坚强成长的葡萄树，融合得非常完美。

1998 年的 **Saltram Mermebrook** 赤霞珠仍然是我最喜欢的一支葡萄酒。这支酒荣获 2000 年法国世界葡萄酒博览会的冠军。于是我们旅程的下一站便是前往 **Saltram** 酒庄。在那里，我们遇到了我认为她是澳大利亚最好的酒窖品酒员之一，**Henlen Porton** 她带着女性的妩媚，充满激情地说服我们品尝所有 **Saltram** 的葡萄酒。**Henlen** 的葡萄品尝酒技能太完美了。她把葡萄酒缓慢的倒入试酒杯，接着把杯子平放在酒吧的桌面上，轻轻地滚动一圈。然后，她带着灿烂的笑容把葡萄酒杯递给我们。经典的 **Saltram** 密集巴罗莎区水果香味飞到了我们的鼻子。现在的 **Saltram** 系列，再加上 **Penfolds Grange**，隶属于财富葡萄酒集团（**TWE**），该公司经常在报道上传闻是被收购。

享受这些美味的葡萄酒后，我们登上了飞往南澳大利亚城镇的“飞行袋鼠（**Qantas**）”：一架可爱的小飞机。空乘礼貌地把我们的行李从手中接走，这感觉真像是一架私人飞机。你需要相信 **Henschke** 酒庄的浪漫魔法：照顾我们的空乘带着我所见过的最甜美的微笑（图 2）。更多关于此行的故事将在另一章报道。

据估计，大约公元前 5000 年，埃及人发明了磨刀石（注解\*），第一把铁锯在约公元前 800-700 在美索不达米亚制造；中国人发明了造纸术，但该技术直到一千年以后才传达到欧洲。在 15 世纪中期，德国工匠发明了印刷机，圣经是被印刷的第一本书。世界各地发明的广泛传播热潮推动了欧洲的文艺复兴和发明热潮，包括爱迪生的螺旋式灯泡。三十年前，我们进入了所谓的“信息时代”，而现在，我们处于“互联网”时代，知识的传播比以往任何时候都更快。我们这一代人正处在信息和发明热潮

（“I&I”）。澳大利亚不缺乏优秀的科学家和发明家的：诺贝尔经济学奖得主霍华德·弗洛里来自阿德莱德，他将青霉素制成药物。冰箱和无线上网也是澳大利亚人发明的。澳洲新总理刚宣布的 11 亿澳洲创新推动计划刚好迎合时势！我们期待着“矿产+发明创新”热浪的第二站“发明创新”的到来。

世事万物都在变化，也在静止：我们吃的小麦和我们的祖先几千年前吃的还是差不多的。当我们心里感受到痛苦或喜悦，我想也和我们的祖先在几千年前的感受是一样的。

“创新永远活在我们的心中”，“我们将继续把重点放在产品开发和疗法创新，为人类的健康作出真正和长久的贡献”。CSL 在 2011 - 2012 年的年度报告中写道。

对于投资和交易，外界在不断变化，但我们寻求的结果还是一样的。

在 2016 年，我们将以一种新的方式分享我们学习投资和“价格发现”的经验成果。我们公司计划推出一个大户投资者的基金，名为“123 投资和增长基金”，供大户投资者和专业投资者选择。该基金将建立在我的投资和交易经验上。核心投资组合是基于一个实验的模式。我在 1998 年开始这个实验。主要从 ASX 前 200 指数成份中的公司中选择 10 家企业，以年初股价为基准，在每年的年底计算结果。然后与 ASX 200 指数（XJO）的回报做比较。1998-2013 期间（在 2000 年没有选择），投资组合的平均年收益为 9.3%（不包括股息）与 ASX200 指数 6.3%年收益率相比较，较为优胜。基金的另一部分为卫星组合，将尝试复制一些我为自己户口做交易的技巧，在 2006 至 2013 年间，该户口的投资取得了超过 200% 回报，这与澳洲普通累积指数同期增长的 25% 相比，大大胜出。

在回顾人类发明历史的同时，我也想在此将我在 2012-2014（备注 1）年间所写的“投资顾问独家观点”作个回顾。希望你们一路喜欢那些文章。

**Note:** Past returns are not an indicator of future performance. Future performance may be determined by economic and market influences. 过去的收益并不能作为未来表现的指标。未来业绩可能会受经济和市场的影响。

最后，我衷心感谢我的同事 **Teddy** 和其他员工、顾问的帮助和支持，当然特别衷心感谢你们作为客户的大力支持。

祝圣诞、新年快乐

Charley Wang

Managing Director  
123 Investment Advisors Pty Ltd  
123 Investment Management Pty Ltd

Tel: 03 9639 7773 Mobile: 0417868336  
Email: charley@123investment.com.au  
Website: www.123investment.com.au  
102W, Level 1, "The Block Arcade"  
282-284 Collins Street, Melbourne Vic 3000

**Charley 的简历:** Charley 已经在金融投资顾问工作超过 20 年，其中 15 年在摩根士丹利财富部（前身花旗集团）。他的学历包括墨尔本大学金融硕士。**Charley's Bio:** Charley has been in the financial market for 20 years, including 15 years with Morgsn Stnaley Wealth Management Australia (formerly part of Citigroup). His academic qualifications include a Master of Finance degree from Melbourne University.

Note & acknowledgment 注解和鸣谢

\*1 "Inventions, A Visual History", Richard Platt

Important Information:

This document is published by 123 Investment Management Pty Ltd (ABN 39601788274, AFSL 469061), who can be contacted at 102W, Level 1, "The Block Arcade" 282-284 Collins Street, Melbourne Vic 3000, or on +61 03 9639 7773. This document provides market commentary and strategy ideas to clients of 123 Investment Management Pty Ltd or its subsidiaries. Such commentary and ideas are based upon generally available information. Although the information has been obtained from sources believed to be reliable, we do not guarantee its accuracy, and such information may be incomplete or condensed. This document and its contents are proprietary information of 123 Investment Management Pty Ltd and may not be reproduced or otherwise disseminated in whole or in part without our written consent unless required by law. This material contains general advice. General advice is prepared without taking account your objectives, financial situation or needs and because of this, you should seek professional advice before acting on the general advice. Information on investment performance or returns is based on historical information. Investments can go up and down. Past returns are not a reliable indicator of future returns. Future returns may be affected by a range of factors including economic and market influences

## 备注 1

(“...”为名言，\*\*\*为文章概括，具体文章请与 123 投资顾问公司联络)

### 2012 年 3 月

“最好最好的时机就是当一个优秀的公司暂时遇到困境时，我们在它躺在手术台上时将它买进”

— 沃伦·巴菲特

“关于我死亡的报道已被大大渲染夸大了”

— 马克·吐温

\*\*\*认为现时股市价值便宜，建议通过买入指数 ETF 基金 STW 和澳洲最大投资公司 AFI。建议关注买入 COH，最近股价受影响大幅下跌。

### 2012 年 4 月

“一定要把你的脚放在正确的地方，然后站稳。”

— 亚伯拉罕·林肯

“宇宙中最强大的力量是利滚利”

— 艾伯特·爱因斯坦

\*\*\*转发沃伦巴菲特对现时黄金高价的警告。建议买入 TLS，现价\$3.60，首期目标价\$4.20。

### 2012 年 5 月

约翰说：“除了例定的数目，不要多取。”

— 路加福音 3:13

“我发现，当市场的下跌的时候你选择性地买一些基金，在未来的某个时候你会高兴的。不过没有人会告诉你“现在是买的时候。”

— 彼得·林奇，前麦哲伦基金经理，《彼得·林奇的成功投资》的作者

\*\*\*建议买入四大银行股票，现时价值便宜，“低买高卖”。

### 2012 年 6 月

“说到名声，我们知道社会对我们公司的信任不仅仅基于我们能否具备取得优异业绩的能力。我们的利益相关者不仅包括我们的股东，客户，消费者，供应商和我们的雇员，它的范围覆盖整个社会。” - 载自 CCL 2012 年股东年会

— 戴维·冈斯基，可口可乐 Amatil 董事会主席，澳大利亚未来基金主席

“更重要的是，我们的股东，在过去的 10 年里，每股股息已增长近 275% – 从 2001 年的每股 0.14 澳元 到现在的 0.525 澳元” - 载自 CCL 2012 年股东年会

—特利·戴维斯，可口可乐 Amatil 董事总经理

\*\*\*澳洲冠军的故事之一

介绍澳洲可口可乐公司在总裁 Terry Davis 领导下的成功故事。

## **2012 年 7 月**

“巴顿·比格斯，成功预言科技股泡沫的摩根士丹利前首席全球战略官去世了，享年 79 岁。”

—华盛顿邮报，2012 年 7 月 16 日

“巴顿为我们的业务，我们的文化和我们共同的领导理念做出了不可磨灭的贡献。他是一个独立的思考者，一个富有魅力的作家，是新兴市场投资的先驱之一，他的高瞻远瞩使我们公司受益匪浅。”

—杰姆斯·戈尔曼，摩根士丹利首席执行官；2012 年 7 月 16 日，给员工的备忘录

\*\*\*澳元: 分析最近澳元强势的原因。

## **2012 年 8 月**

“失败乃成功之母”

—世界高尔夫排名第 1 的罗里·麦克罗伊对澳洲的亚当·斯哥特在英国高尔夫球公开赛利后的评论

“如果你在奥运会上获得铜牌，那么你是英雄，如果你在高尔夫冠军赛上获得第三名，那么你是一个“Choker”。

—格雷格·诺曼在最近伦敦奥运会上上的一个评论

\*\*\*TLS（澳洲电讯）业绩分析: 认为 TLS 是只会“下蛋的金鹅”，应继续保留。

## **2012 年 9 月**

“‘海面有人危险呼救，愿主能听到我们的恳求’。在这全球经济风雨飘摇之际我们为一个国家向你恳求。我们的人民饱受失业之苦，我们的政府债务危机重重。”

—李察·费雪（Richard Fisher），达拉斯联邦储备银行主席。2012 年 9 月 19 日哈佛大学的演讲

“从来没有有什么好的战争和坏的和平”

—本杰明·富兰克林

\*\*\*股票关注: SYD (悉尼飞机场)。

## **2012 年 10 月**

“当 Brian 1990 年出任 CSL 总裁时，CSL 只是一个小型的国有企业，现在 CSL 已成为全世界最大的血浆处理公司之一，一个值得自豪的澳洲公司。”

—CSL 董事长 John Shine 教授在执行董事宣布 Brian McNamee 8 月 3 日宣布退休时的讲话

“澳洲股东协会希望作以下记录.....CSL 行政总裁 **Brian McNamee** 是现时澳洲最成功的行政总裁之一”

—澳洲股东协会代表 **Don Hyatt** 在 **CSL 2012** 年会上的讲话

**\*\*\*澳洲冠军的故事之二**

介绍 **CSL** 的故事,以及澳洲最令人敬佩的 **CSL** 总裁 **Brian McNamee**

探讨和建议:澳洲除了矿业和农业两大行业外, 建议要建立一个强大的医疗和药物行业

**2012 年 11 月**

“每个人都经历困难的岁月, 但很多时候, 困难的岁月却恰恰成为了你整个人生中最好的几年, 如果你能熬过来”

—布列塔尼墨菲

“圣诞节时孩子们告诉圣诞老人他们想要什么则由父母们来付账。而财政赤字是父母们告诉政府他们想要什么则由他们的孩子来付账。”

—李察拉姆

**\*\*\*探讨澳洲联邦 10 年债券每年利息 3.14%的吸引力。**

**2013 年 1 月**

“春天又来了。土地像个懂诗孩子”

— 莱纳•玛利亚•里尔克

“天下只有两种生活方式：人生不存在奇迹；人生处处孕育着奇迹”

— 阿尔伯特•爱因斯坦

**\*\*\*发表 Charley 本人 2013 的 10 个股票组合和 2012 组合的结果。**

**2013 年 2 月**

“你很难选择时机, 很多时候是机遇选择了你”

—澳洲外交部长 **Bob Carr**

**2013 年 3 月**

“秋天像是第二个春天, 每一片树叶像似一朵花”

— 阿尔伯特•加缪

“虽然未来难以预测, 美国自 1776 年建国以来, 都是这样的。只不过, 有时候人们对这些一直存在的不定因素看得很重, 另一些时候则不屑一顾”

— 沃伦•巴菲特

**\*\*\*前二十名上市公司业绩分析。**

**2013 年 4 月**

“**Computershare** 以其优质的服务建立了声誉”

— 克里斯•莫里斯, 1994 年总裁报告

“自从 1994 年上市以来，Computershare 通过沿着价值链，横向地和跨地域地不断收购，公司增长了接近 100 倍，”

—斯图尔特克•罗斯比, 2011 年 8 月 首席执行官报告

\*\*\*澳洲冠军的故事之三，本系列最后一章。

介绍澳洲企业家克里斯.莫里斯先生和他的 Computershare (CPU) 的成功故事。

### 2013 年 5 月

“我们衷心祝贺 Adam Scott 成为澳大利亚第一位赢得美国大师赛的高尔夫选手。我一直深信 Adam Scott 的能力，我和所有澳大利亚人一样为他深感自豪”

— Greg Norman 在 Adam Scott 赢得高尔夫美国大师赛后的感言

\*\*\*讨论日本的量化宽松 (QE) 和“外汇利差交易”

### 2013 年 6 月

“每天早上叫醒我的不是闹钟，而是我的梦想”

— 一位前中国摔跤冠军在电视节目上讲

### 2013 年 7 月

“就像天堂，西维吉尼亚州；有蓝色山脊的群山和雪纳杜河..... 乡村之路，请带我回家”

—摘自歌曲：“乡村之路，请带我回家”

“虽然我们须在夏天告别，但是..... 我知道我们会怀念彼此的爱.....以吻封缄”

— 摘自歌曲：“以吻封缄”

\*\*\*本人写道：“我们国家的经济热潮已刚刚走过了夏天,矿产的超级周期已结束,我们此时此刻更需要政府的强大领导”

### 2013 年 8 月

“董事会对 Mr Teele 和 Mr Argus 多年的杰出贡献深表感谢，他们的经验，智慧以及对股东利益的忠诚使公司股东深受得益” \*1

— Ross Barker, AFI 总经理

\*\*\*Bruce Teele 先生从澳洲最大投资公司 AFI 退休。

### 2013 年 9 月

“蒙娜丽莎是唯一的美女，经历了历史，保留了她的声誉。”

— 威雨 罗杰斯

“荣誉的工作”

— 墨尔本高中的座右铭



## 2013 年 10 月

“V 形飞翔与神话部队”

“有共同目标和团队意识的人可以更快，更容易地文达到他们的目的地，因为他们相互帮助，相互依靠。”

— Michael Pacitti “大雁排成 v 形飞翔，为什么？”

\*\*\*我们建议执政党和反对党应共同合力，以推进国家上进。

股票推荐：TLS（澳洲电信）和 MQG（麦格理银行）。

## 2013 年 12 月

“悉尼歌剧院”

“太阳不知道自己的光芒有多么漂亮，直至从悉尼歌剧院上看到被反射出的身影”。

\*\*\*股票推荐：SYD（悉尼飞机场）。

澳洲圣诞餐牌。

## 2014 年 1 月

“深，更深，最深”

虽然火山已冒烟，但我们还继续在山脊上肥沃的土壤上耕种。

— 一位投资者在摩根士丹利研究会上的发言 2004

“短暂的成功并不是结局，临时的挫折也非致命，最重要的是继续向前走的勇气。”

— 温斯顿·丘吉尔

\*\*\*BBG（Billabong）的故事，Charley2014 年的 10 个股票组合及 2013 年 10 个股票组合的结果。

## 2014 年 6 月

“花园需要耐心劳动和关注。植物生长不只是为了满足野心和实现良好的愿望。他们茁壮成长，因为有人花费精力在它们身上。”-Liberty 海德贝利

\*\*\*澳洲超级市场上市公司的分析。

Coles100 周年年庆，讨论澳洲超级市场的情况。

## 2014 年 8 月

“能够爱不完美之人，显示了我心灵的尺度。”

— Joseph Grenny

“在你坚强的肩膀上，我变得坚韧强壮，你的鼓励，使我超越了自我。”

— Josh Groban

\*\*\*债券与股票。

讨论美国政府债券的利息及其股市的关系。