

旁氏骗局还是女版巴菲特？

上周末，巴菲特管理的伯克希尔哈撒韦公布了 Q4 持仓和年度股东信，引起投资者高度关注。不过和一向坚持价值投资的巴菲特相比，偏向于投资颠覆性创新公司的华尔街女版“巴菲特” (Cathie Wood)（在这里称之为木头姐，想了解更多 ARK 和木头姐，请看上篇文章）近期更值得关注，同时木头姐也是近期媒体的座上宾及话题人物。

木头姐管理的方舟投资管理公司 ARK(Ark Investment Management)，在疫情期间顺着动能投资的浪潮崛起，根据理柏数据，该基金过去 12 个月涨幅达到 144%，吸引 148.4 亿美元资金流入。根据晨星(Morningstar)，在所有主动管理的美国股票型基金中，其表现名列前茅。从去年的投资回报来看，ARK 现在是全球发展速度最快，表现最优秀的投资公司之一。而现在 ARK 加起来，所有的 ETF 共同管理着近 290 亿美元的资产，而木头姐的身价也水涨船高，来到了 2.5 亿美元。

“抄作业”投资法

去年一年，美股科技股在特斯拉、苹果的带动下，走出了一条几乎不可复刻的飙涨之路。苹果市值突破 2 万亿，短短 2 年时间市值就翻了番，重仓苹果可能是巴菲特 90 年人生做得最正确的事情。而特斯拉也从 3 月底的深坑一步一步从 300 美元涨到了 2000 美元，成为全球市值最高的汽车制造公司。而年初就一直看好特斯拉，而且给出 7000 美元目标价的 ARK 创新 ETF 也因为重仓特斯拉，年初至今的回报率高达 40%。所以也有很多投资者问了，这些尖子生的作业我也能抄吗？怎么抄？别着急，往下看。

木头姐的厉害之处在于，当许多投资人不看好特斯拉的时候，她还能坚持己见。她在当时的投资环境里孤单地看多特斯拉的股价并且可以说是鹤立鸡群的安利特斯拉电动车技术的未来性。

而去年特斯拉也用股价的指数型成长证明了木头姐的苦苦守候终于有了回报。重仓特斯拉使她获得了牛市女皇的称号。

截至去年年底，ARK 表现最差的一只 ETF 也有近 30% 的 5 年年化回报，表现最好的 5 年年化回报高达 46.35%，由于巴菲特的价值投资策略在 QE 当道的这种投资环境下表现非常一般，木头姐的资产组合在去年的回报是巴菲特的两倍。

而这也引发了散户们集体“抄作业”，在疫情肆虐下仍然专心在家里炒股的现象，有相当多的投资者仅仅是跟随大流买入这些投资标的。

我们先思考这样一个问题，如果有人告诉你茅台或是特斯拉股票价格会一路飙升，然后你给他管理费，帮你配置茅台和特斯拉，之后跟你收取相对于 10 倍其他被动型管理的 ETF 管理费，亦或是你自己可以通过开通 A 股或美股账户全仓买入这几只股票，你觉得前者值得么？确实不少投资者很认同这种商业模式，这类客户对于 ETF 和基金就有着一一种浑然天成的安全感，就认为基金大佬们做得比市场好，这部分人就成为 ETF 基金或债券或固定收益的投资者。

从一方面来说，木头姐创造了另一种**商业模式**，比如说有相当多的人不知道如何使用比特币甚至是开设加密货币钱包以及地址。那么可以通过投资木头姐的 **ARK ETF** 来间接投资并且获得比特币的部分涨幅。但从另一方面来说，如今的全球金融市场已经成为一个信仰变现的绝佳途径。那就是开启一个‘带股’时代，就可以集中追随者开启疯狂变现模式，从这一点来看，木头姐早就看透了华尔街的本质，决心自己变为一个华尔街女王。

事实上，**ARK** 是主动性管理基金，所持有的标的物也是非常简单粗暴，而且高度透明，每天都会披露自己的持仓和操作加上很多投资者对木头姐持守信仰，从而形成了**羊群效应**。**ARK** 的每一次买入，盘后或第二天便会吸引更多投资者，进而提高股价，推动相应的 **ETF** 净值，从而吸引更多的基金买入，完美的正反馈，形成放大的牛市效应。木头姐呢就成为名副其实的“**带股女王**”。比如说随着科技股上周连续下跌，在上周五，木头姐管理的 **ARK** 再次买入 336.54 万股 Palantir Technologies Inc 股票。由于 **ARK** 发布了大额买入的消息在周五盘后交易中，Palantir 随后上涨了近 3%。**Ark** 宣布增持了 49.7 万股推特股票后，特股价上周五收盘时上涨约 3%。

“抄作业容易，抄好作业难”

“抄作业”是把双刃剑。短线来看由于社交媒体效应，可以抓住市场热点，而且跟着 **ARK** 抄底是一件相当安全的事。长远来看，单纯的跟单操作，只是简单的推高了股票的价格，使其市值增长，股价涨幅却远高于市值涨幅这种增长注定是泡沫，背后却并没有对股票长远潜力和实际价值的分析。这跟单 **WSB** 购买 **GME**、**AMC** 这些垃圾股的操作，都大同小异，没有什么本质区别。

进一步讲无论是跟单 **ARK** 还是其他机构持仓，在美股牛市时，短线的跟单可以给投资者带来颇多收益，但结合当前宏观经济状况，一旦美联储收紧货币政策，美股公司市值泡沫欲将裂变或将进入中期调整状态。目前美股的波动性增加，脆弱性也在增加，所以一旦开始负反馈的过程，**ARK** 透明的持仓，很有可能会首当其冲成为被猎杀的目标。从过去一周纳指跌幅 5%但 **ARKK** 跌幅近 15%，主要原因是 **ARK** 重仓特斯拉等成长股的跌幅远大于 **ARK** 以外的成长股的跌幅。

据彭博社披露，截至上周三，**ARKK** 的资产已缩水 49 亿美元至 233 亿美元，流出总金额达 6.38 亿美元，本周 **ARKK** 下跌 14.58%，几乎抹去了 2021 年以来的所有涨幅，而做空 **ARKK** 的空头仓位也创下了历史新高。

小编认为大家对于 **ARK** 这份交易记录也得理性看待，不可盲目跟风。有些股票的买卖只是为了调节仓位，而不是出于看多或看空某只个股。大家需要留意的是新建仓的股票或者大幅甚至全部清仓的股票，这些可以重点标记。

与此同时，参考 **ARK** 的研究，结合自己投资体系。毕竟颠覆性创新型公司的覆盖面还很窄，无法做到像资产配置那样在控制回撤的前提下实现穿越牛熊的目标。可以把 **ARKK** 这只产品当作配置科技创新领域的一部分。