

敢亏才会赢

寻找折翼天使，定投加仓，等待价值回归

Galaxy-Capital USA 外币投资理念和实践

Galaxy-Capital银河资本：
星河恒久远
银水滔滔来

世道沧海桑田，君子多元应对



不要把所有鸡蛋放在一个篮子里：中上阶级需要有>10%外币资产

外币资产如何投资增值？

选择	好处	不足
外国银行存款	安心	1. 开户不易 2. 考虑通胀, 负利率
EB5 投资移民	移民 + “投资”	1. 川普移民政策不确定性 2. EB5大幅提价
房产	风险低	1. 工作量大 2. 房产税 3. 不易变现
保险	又是保险又是投资, “一举两得”	其实是针对懒人的 昂贵的保险
Galaxy Capital	1. 进出方便 2. 收益合理: 保本5%或不保本利润 7-3分成 (历史收益~10%)	信任感??

两个关键问题：本金安全， 投资收益

- 本质是一个问题
 - 如果Galaxy-Capital 能够有效投资赚钱， 您的本金就安全， 就有收益

团队简介：精英荟萃，久经沙场，战绩辉煌

- 中外结合：中美欧团队
- 精英荟萃：状元，名校，久经沙场：
 - 1998-1999 互联网大牛市
 - 2000-2003 互联网泡沫破裂大熊市
 - 2003-2008 股市、房屋大牛市
 - 2008-2009 金融危机大熊市
 - 2009-2018 Goldilocks大牛市
 - 2018年底-2019：熊市惊魂到历史新高
- 战绩辉煌：年均跑赢大市多个百分点，超过华尔街85%选手

AS OF 04/30/2019						
Annualized Return ? Cumulative Return ?						
Your Personal Rate of Return ?	YTD	1-Year	3-Year	5-Year	10-Year	
Individual	+25.07%	+16.32%	+21.82%	+19.08%	+13.60%	
Rollover I	+22.22%	+10.60%	+20.27%	+11.52%	+16.57%	
ROTH IRA	-18.58%	-43.41%	-18.66%	-11.47%	+2.97%	
Individual	--	--	--	--	--	
Total	+24.13%	+14.41%	+20.90%	+15.28%	+14.33%	
Market Indexes†						
S&P 500® Index 大盘标普500收益 ?	+18.25%	+13.49%	+14.87%	+11.63%	+15.32%	

年均收益跑赢大市多个百分点

大盘10年收益高是因为10年前是金融危机低谷，而我们躲过金融危机所以起点相对高

投资方法：寻找折翼天使，定投加仓，等待价值回归



- 建仓：寻找折翼天使：**标的价格必须低于价值30%以上**
 - 例子：2016年初油比水便宜；股票跌破净资产
- 定投加仓：
 - 预测底部在某一天难，在某个月容易些，在某6-12月很容易
 - 6-12个月定投加仓，抄到底部几乎必然：获利有保障
- 价值回归时退出
- **敢亏是灵魂**：“折翼天使”往往被视为“将死的鸟人”，遭到抛售。如果不敢接受一段时间的亏损，建仓和加仓都无法做到
- 投资界类似理念：
 - 别人贪婪时你要恐惧
 - 别人恐惧时你要贪婪



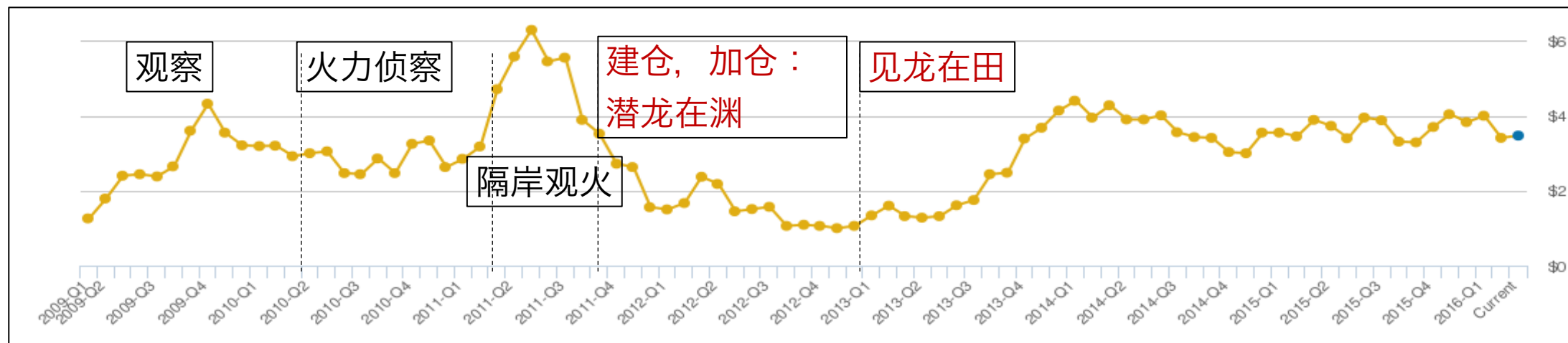
巴菲特，传奇投资人

LITE战例：对身怀绝技的公司，别人恐惧时你要贪婪



- LITE（Lumentum）是iPhone 3D人脸识别光模块当前唯一供应商，Apple销售占比30-60%。2018年11月Apple调低iPhone销售预期时，LITE股价大跌33%至\$37.5。我们认为这是可恢复的挫折，开始建仓，并定投加仓
- 到19年4月，随着贸易战缓和，及美国1季GDP高达3.2%，LITE股价回升至\$60，**涨幅60%**。我们认为不再被大幅低估，故而逐步减仓70%
- 19年5月，贸易战重新升温，美国制裁华为，LITE作为ROADM芯片龙头，华为销售占比18%，股价大跌20%。我们认为这是可恢复的挫折，重新定投加仓，等待价值回归

ALU战例：透过“将死鸟人”，看到“折翼天使”



- 阶段1, 2009 - 10 Q2：观察
- 阶段2, 10 Q3 - 11 Q2：火力侦察：小幅买入2.5-3.5，卖出3.7-4.0
- 阶段3, 11 Q2 - 11 Q3：隔岸观火，ALU冲到\$6
- 阶段4, 11 Q3 – 13 Q1：建仓，加仓：潜龙在渊：起点价3.7，ALU一路走低，曾财报不好一天跌22%。业界认为Alcatel is next Nortel要破产。团队凭深厚ICT背景及业界人脉，调研ALU固网有竞争力不会破产：ALU IP相当于Juniper，但市值 只有其1/4。最差ALU扔掉无线止亏，单IP就让股价X4。故而一路加仓，一路煎熬，奉陪ALU跌至\$1. 严冬中展望春天
- 阶段5, 13 Q2-13 Q3：见龙在田：ALU更换CEO，甩卖非核心资产，获得注资，价值回归。在\$2.8-3.8逐步清仓。2年获利>100%

DBO (石油) 战例：油没水贵，大量买入，不问涨跌

低油价已经让中东天翻地覆，最新油价已经跌破30美金，或许很多人还对这个价格没有直观理解，30美金一桶油是什么概念，相信你看完这张图就懂了.....



看看那158万元一桶的香奈儿香水，还是女人的钱好赚。话说液体里现在有神马东西比油价还便宜吗？容我喝可口可乐压压惊。

另外，喝的矿泉水换算成油桶，大概约为207元/桶，比国际原油价格还贵10元钱，但卖水可比卖油成本低多了.....



- 油比水便宜时(\$30/桶)，高盛认为油价还要跌
- “我不知道油价会不会跌破\$20，但我知道肯定有一天，油会比水贵。这就够了”
- 敢亏，让我们能够在2015年底2016年初油价大跌时，持续定投买入石油
- 结果：2016年底油价\$52，涨幅~50%

小结

- 敢亏才会赢，不是罔顾风险，而是在充分研究的基础上，利用Mr. Market的过度悲观，买入价格明显低于价值的股票等待价值回归，而不关心短期的涨跌。因为买入的价格超低，在价值合理时就可以获利了结，避开“贪婪”的阶段，其实风险更低

* Alpha: 超越大市的收益

2种选择：保本5%， 或不保本税后7-3利润分成

1. 债：保本5%（年复利）， 时限1年以上
 2. 股：利润税后7-3分成， 不保本
 - 税：<12月 30%， >= 12月 15%
 - 预期年化收益8-10%
- 没有管理费， 不赚不收费。欢迎垂询