

图1：芒格合伙公司与市场基准收益率对比（1962-1976年）

● 合伙公司毛收益率 (%) 的平均值 ● 道指收益率 (%) 的平均值

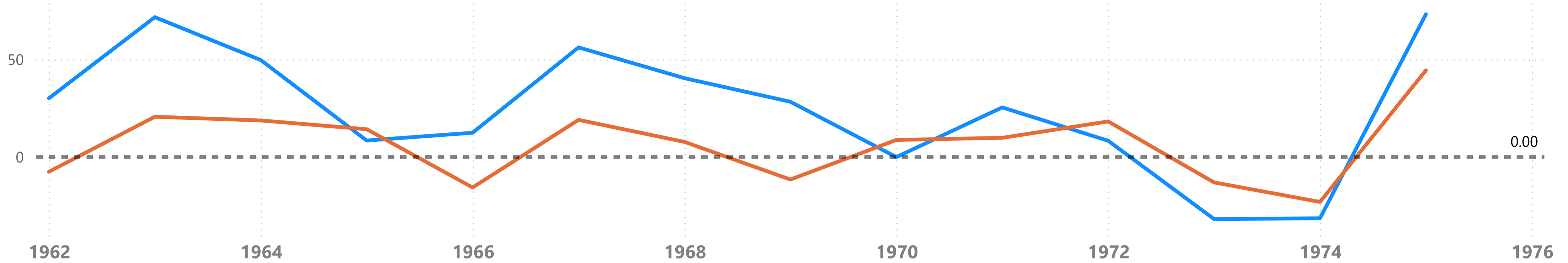


图2：公司相对大盘的年度超额收益（1962-1975年）

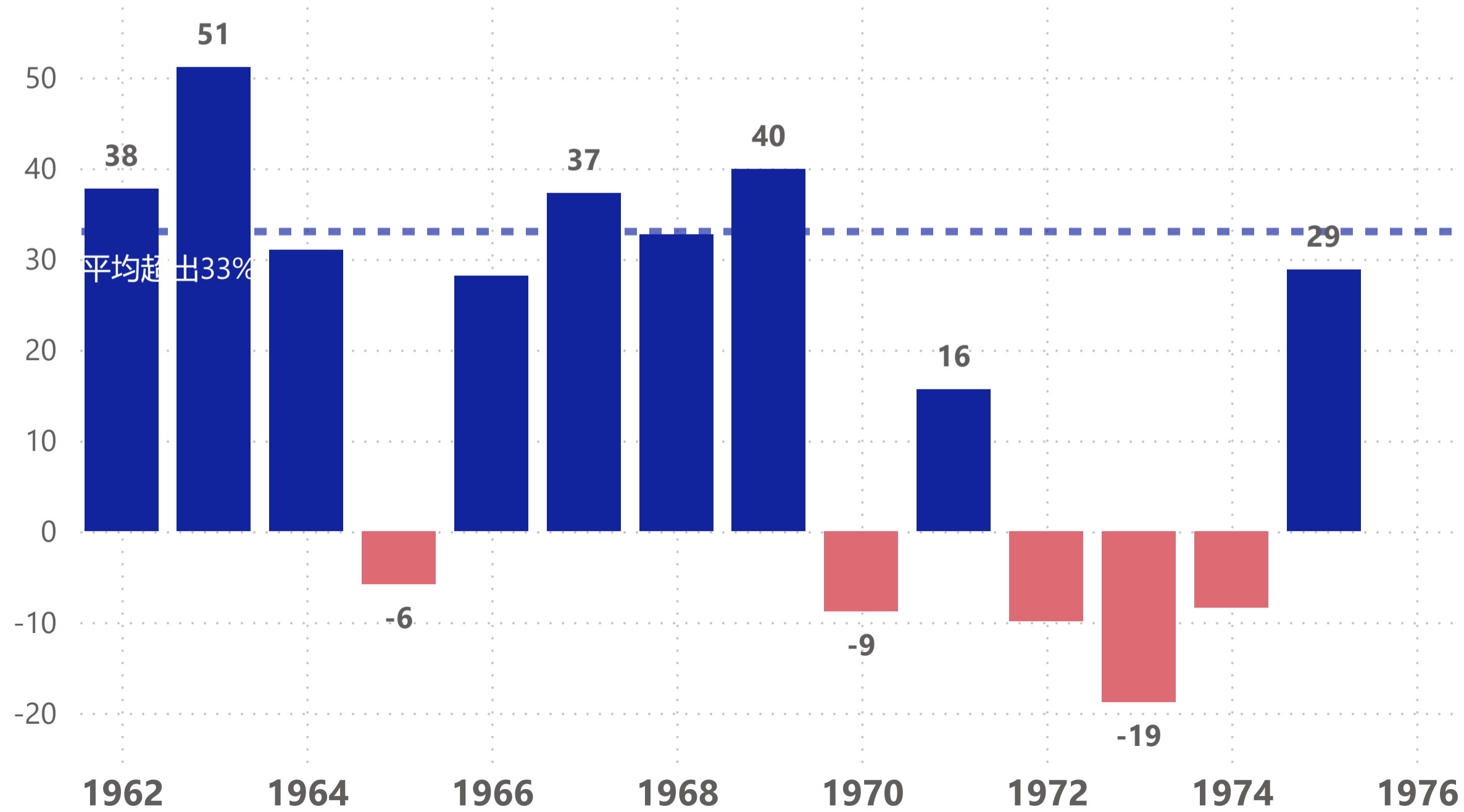


图3：芒格合伙公司年度收益率整体高于同类基金（1962-1976年）

● 合伙公司毛收益率 (%) 的平均值 ● 麻省投资者托拉斯收益率 (%) 的总和 ● 投资者股票基金收益率 (%)

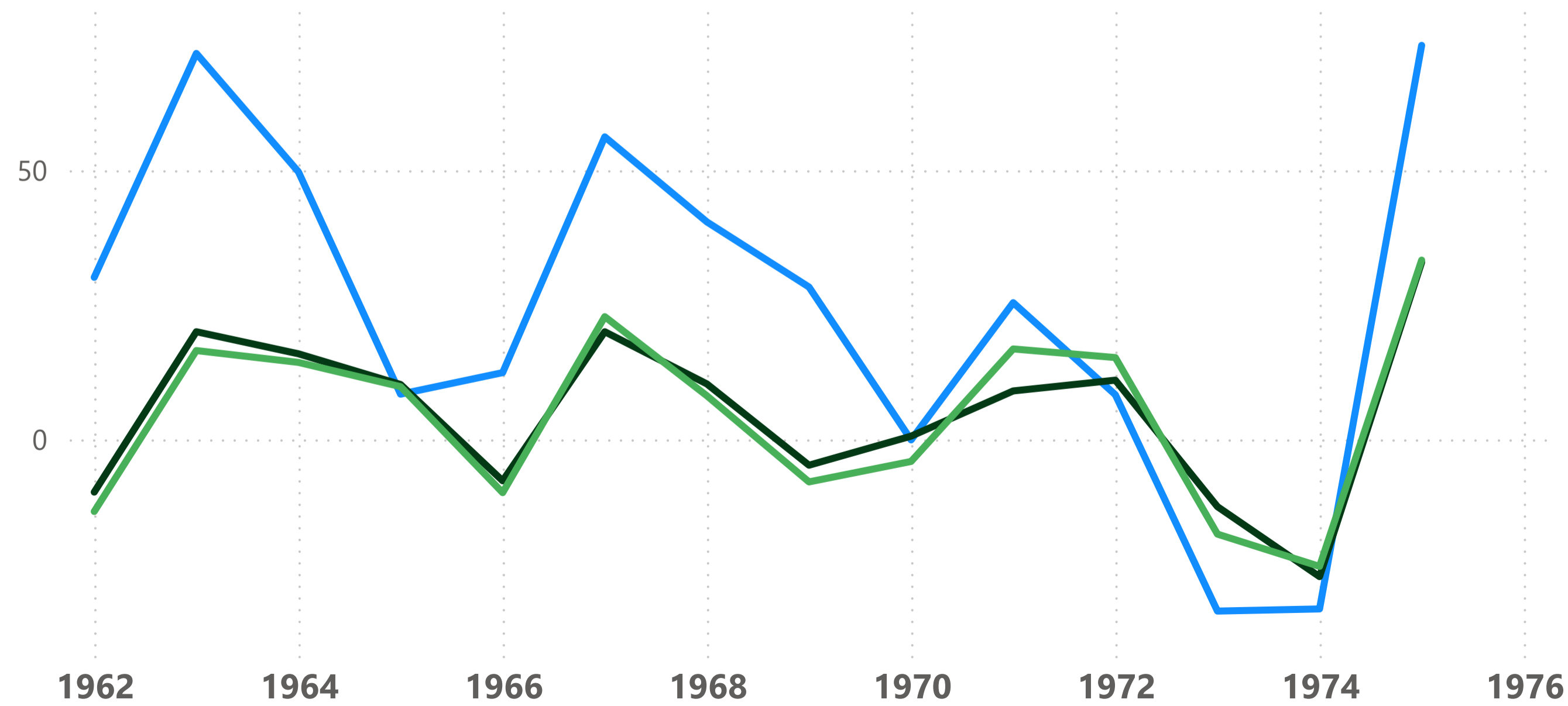


图1：公司收益率VS合伙人收益率（1962-1976）

● 合伙公司毛收益率 (%) 的平均值 ● 有限责任合伙人净收益率 (%) 的平均值 ● 道指收益率 (%) 的平均值

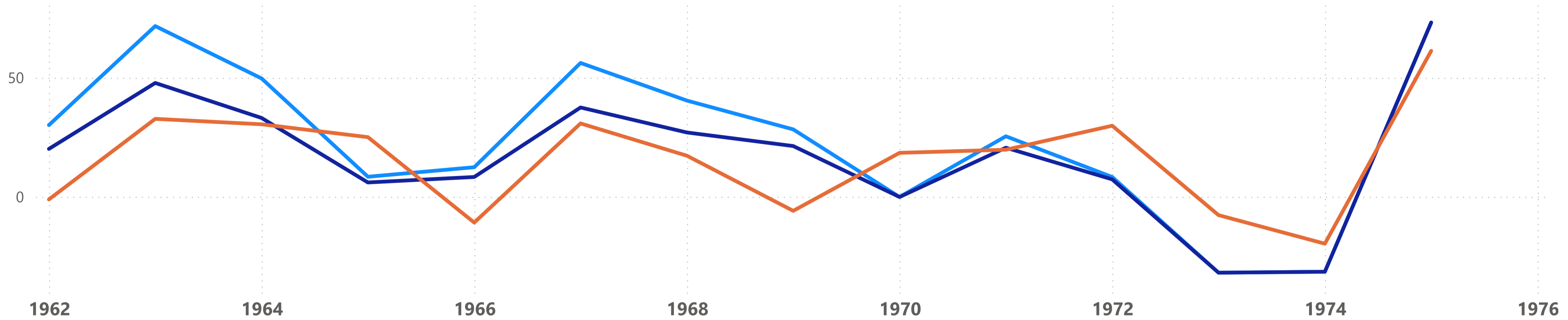
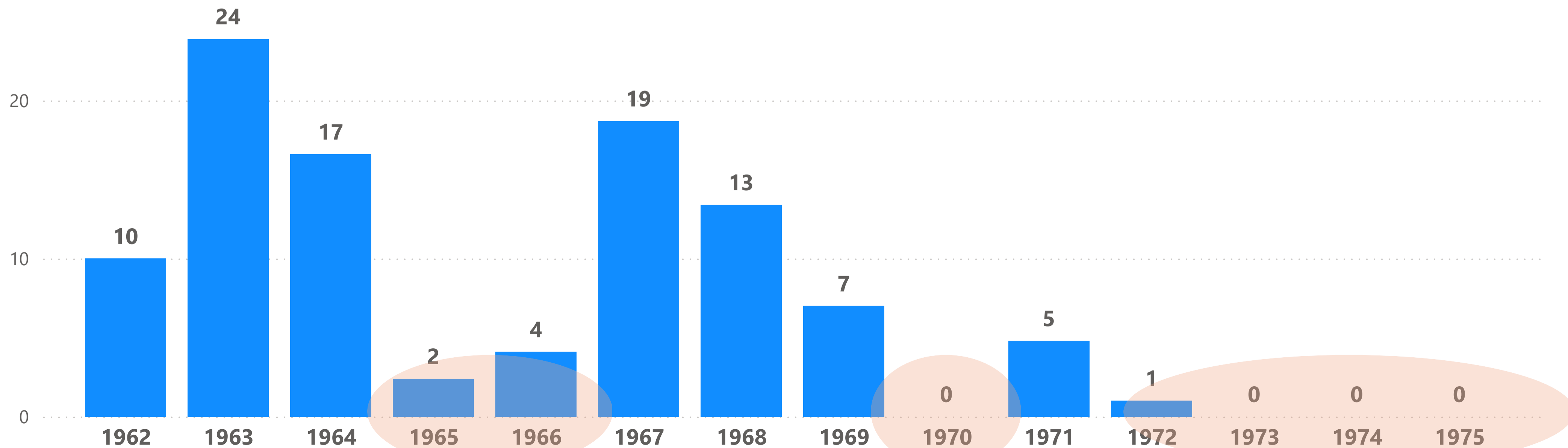


图2：公司与合伙人收益差在1972年后降至低位（1962-1975）



1972年前收益差值

9.26



1973年后收益差值

≈ 0

图1：芒格合伙公司与市场基准收益率对比（1962-1976年）

● 合伙公司毛收益率 (%) 的平均值 ● 道指收益率 (%) 的平均值

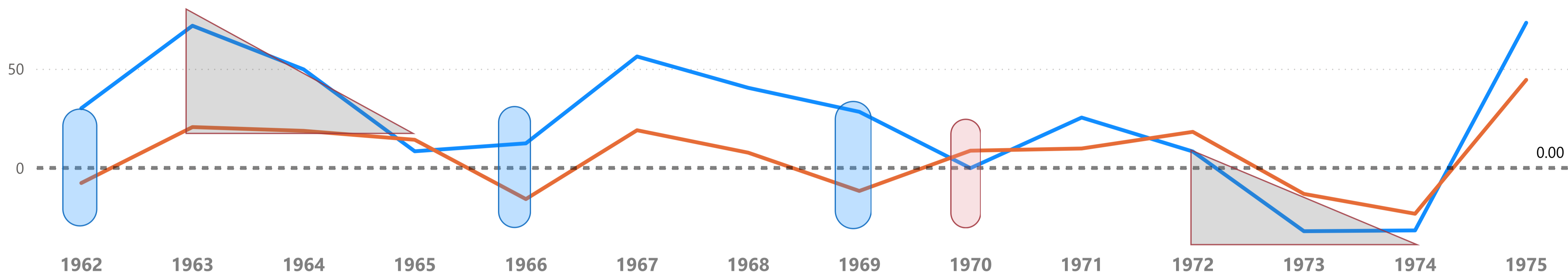


图2：逆势年份识别

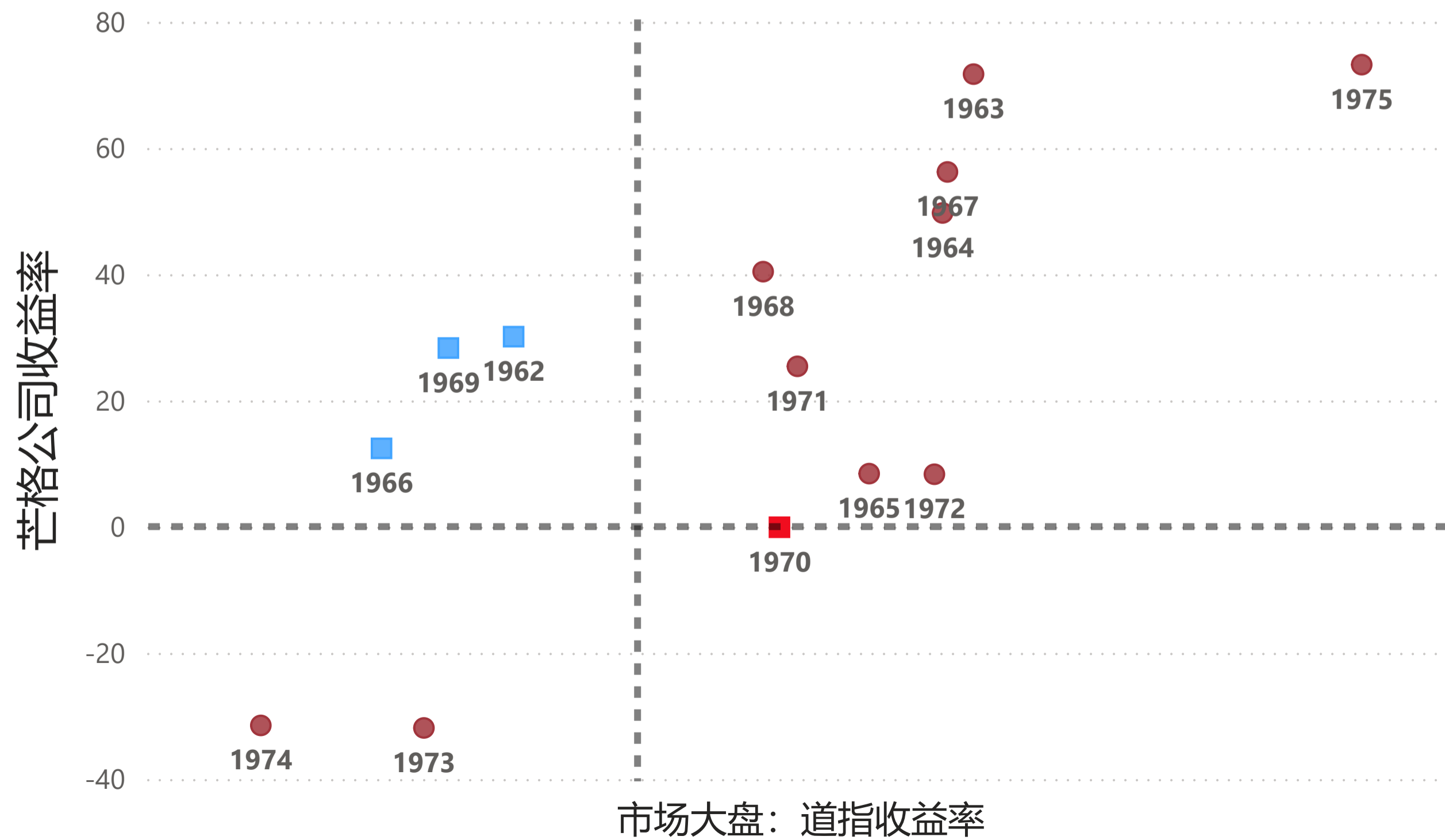


图3：下行阶段公司收益率回撤幅度高于市场

