

一不选股 二不选基 三不选时

巴菲特简单6招让你轻松长期战胜投资专家

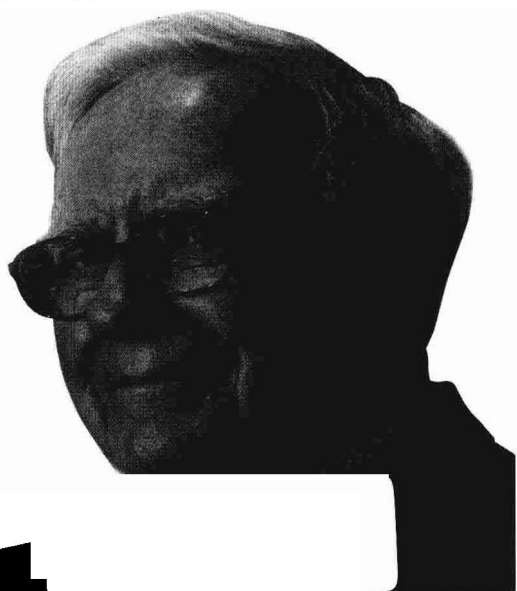
巴菲特 基金投资6招

刘建位 徐晓杰◎著

巴菲特
16年8次推荐
指数基金



中信出版社 CHINA CITIC PRESS



巴菲特

基金投资6招

刘建位 徐晓杰◎著

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特基金投资 6 招/刘建位, 徐晓杰著. —北京: 中信出版社, 2010.9
ISBN 978-7-5086-2126-5

I. 巴… II. ①刘… ②徐… III. 基金-投资-基本知识 IV. F830.59
中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第094045号

巴菲特基金投资 6 招

BAFEITE JIJIN TOUZI 6 ZHAO

著 者: 刘建位 徐晓杰

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
(CITIC Publishing Group)

承印者: 中国电影出版社印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 12.5 字 数: 150 千字

版 次: 2010 年 9 月第 1 版 印 次: 2010 年 9 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-2126-5/F · 1997

定 价: 28.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

<http://www.publish.citic.com>

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033

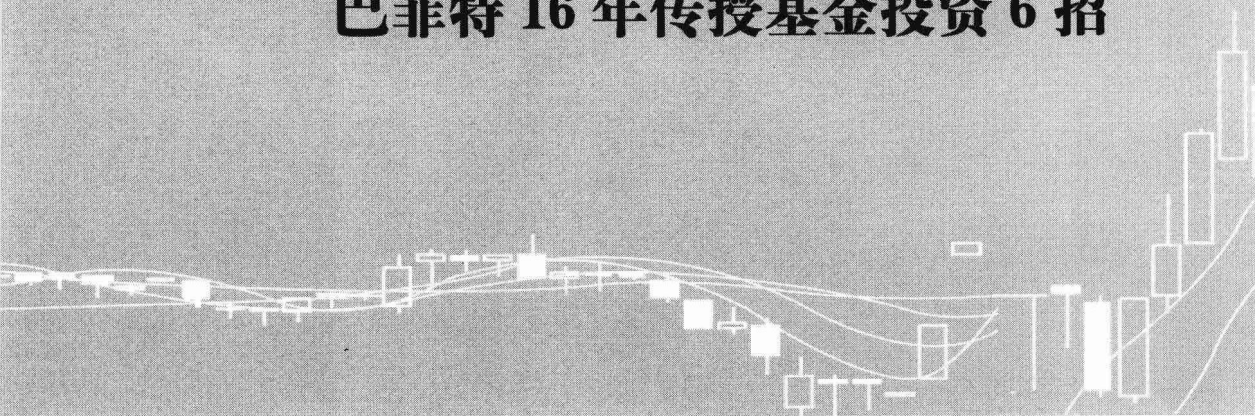
特别声明：

本书仅仅是作者的个人观点，绝不是任何投资劝诱，也绝不是任何投资建议，读者应该根据个人实际情况，作出合理的投资决策，盈亏自负，与作者无关。

作者不提供任何投资理财建议，如需投资理财建议，请咨询各家银行有专业咨询资格的投资理财师或者证券公司的证券分析师和经纪人等专业人士。

导 言

巴菲特 16 年传授基金投资 6 招



高人一句话，胜读万卷书。

只要听巴菲特的一句话，定期投资指数基金，再也不用选股、选时、选基金，就能战胜绝大多数股民和基民，而且能够战胜大多数基金经理和专业机构投资者。

为什么呢？

我在《巴菲特教你买基金》中详细分析了投资指数基金的十大理由。

前面三个理由是因为指数基金比其他所有基金都更好。

1. 指数基金是长跑冠军：指数基金长期业绩超过绝大多数基金。
2. 指数基金是常胜将军：指数基金大多数年份排名稳居前列。
3. 指数基金是长寿冠军：指数基金持续寿命超过绝大多数基金。

中间三个理由是，个人作投资，选股、选时、选基金，想要战胜市场都很难。

4. 选股很难战胜指数：宏观、微观板块基本面分析选股很失败。
5. 选时很难战胜指数：散户、机构、专家技术面分析选时很失败。

6. 选基很难战胜指数：评级机构、媒体和专家选择基金很失败。

后面三个理由是，业余投资者买指数基金省钱、省事、省心，一看就懂，一学就会，一做就成。

7. 买指数基金更省钱：指数基金成本远远低于主动型基金。

8. 买指数基金更省事：不用研究宏观行业个股和策略。

9. 买指数基金更省心：不攀比，不用关心排名以及基金经理表现好坏。

最后一个理由是：

10. 投资者整体无法战胜指数：这是根本不可能的。

如果你什么都不懂、什么都不会、什么都不能，没时间、没精力，也没能力，那么你战胜市场的可能性极小，最好的选择不是去战胜市场，而是跟随市场。就像你去购物一样，如果你不懂，一个最简单、最有效的办法是，看看哪个牌子、哪种产品最畅销，和大多数人站在一起，既安全又可靠。更让你想不到的是，投资指数基金是最简单的投资方法，能够让你长期战胜包括绝大多数基金经理在内的专业机构投资者。

很多投资者可能会怀疑，中国是新兴市场，只有 20 年的历史，又是政策市，在中国听巴菲特的话，投资指数基金，业绩会如何呢？

1990 年年底~2009 年年底，你从股市赚的钱超过 30 倍了吗？

上证指数从 1990 年 12 月第一天开盘 96 点，到 2009 年年底收盘 3 277 点，20 年上涨 30 多倍。

如果你听巴菲特的话，购买跟踪上证指数的指数基金，什么股票也不用选，什么基金也不用选，就能轻轻松松赚到 30 倍。

可能你又要反驳了：你这么说不问题，万一我是在2007年10月上证指数最高的6124点买入跟踪上证指数的指数基金，即使持有到2009年年底，也只有3277点，还要亏损近一半。

是的。巴菲特并不否认，如果你一次性买入的话，如果幸运买在最低点就有机会大赚，但如果不幸买在最高点就有可能大亏，所以为了稳妥起见，巴菲特建议分期分批定期买入指数基金。不选时反而更赚钱。

如果你在2007年10月上证指数最高6124点时开始定期定额投资跟踪上证指数基金，每个月的月初以固定金额买入指数基金，后来到2008年10月上证指数跌到1664点，你定期定额投资照样亏钱，但亏的钱要比指数少得多；2009年年底反弹到3277点时，指数还亏损近一半，但你已经开始赚钱了。

大方向定了，剩下来最重要的是行动。

明白了要做什么，剩下来更重要的是如何具体操作。

我把指数基金比喻为饮用水，最简单、最便宜，却最健康。

但饮用水也有不少品种，有纯净水，有矿泉水，有天然水，同一种饮用水又有很多品牌厂家，到底如何选择呢？

指数基金根据跟踪的不同指数可以分成不同的指数基金，到底选择跟踪哪一种指数的指数基金更好呢？即使是跟踪同一种指数的指数基金，也有很多家基金公司的指数基金可以选择，哪一家基金公司的指数基金更好呢？我们到底应该何时买入、何时卖出呢？

我反复仔细阅读巴菲特16年8次公开推荐指数基金的详细内容，忽然发现，其实巴菲特这8段话里隐藏着他想传授给我们大家的指数基金投资6个绝招。

我这整整一本书，全部都是在解读巴菲特8段话中隐含的指数基金投资6招，并结合中国实际谈谈应该如何具体实践操作。

按照我们普通人购物的流程，我将投资指数基金总结为6个轻松的步骤，为大家详细讲解如何实践巴菲特的指数基金投资6招。

第一步——选择：如何选择最适合你的指数基金？

第二步——购买：如何以最低的成本购买指数基金？

第三步——卖出：如何选择合适的卖出时机？

第四步——定投：如何让懒人不断选时，闭着眼睛照样赚大钱？

第五步——选时：学习大师判断股市长期重大走势的方法，选择低买高卖的时机，让你的指数基金投资业绩锦上添花。

第六步——组合：如何将指数基金合理组合？衣服要合理搭配，基金也要合理组合，让你的投资稳中求进。

股神8段话，胜读万卷书，6招投指基，赚钱更幸福。

巴菲特指数基金投资第一招：选择最宽的指数基金

面对众多不同的指数基金，我们究竟该如何选择呢？

2008年5月3日，在伯克希尔股东大会上蒂莫里·费里斯（Tim Ferriss）提问：“巴菲特先生，芒格先生，如果你们只有30来岁，没有什么其他经济来源，只能靠一份全日制的工作来谋生，根本无法每天进行投资，假设你们已经有些储蓄足够维持你们一年半的生活开支，那么你们攒的第一个100万美元将会如何投资？请告诉我们具体投资的资产种类和配置比例。”

巴菲特哈哈一笑回答：“我会把所有的钱都投资到一只成本费率低的跟踪标准普尔500指数的指数基金上，然后继续努力工作……把所有的钱都投资到像先锋500指数基金那样的成本费率低的指数基金上。”

请注意，巴菲特推荐的是一只跟踪标准普尔500指数的先锋基金。

美国《财富》杂志2008年6月9日报道，巴菲特与管理着350亿美元资金主要投资于对冲基金的普罗蒂杰公司（Protégé）立下一个“10年之赌”。

巴菲特断言一只标准普尔 500 指数基金未来 10 年内的收益将会“跑赢”普罗蒂杰公司精心选择的 5 只对冲基金。^①

请注意，巴菲特把 100 万美元的赌注压在一只跟踪标准普尔 500 指数的指数基金上。为什么巴菲特选择跟踪标准普尔 500 指数的指数基金呢？

因为这是目前跟踪美国股市最宽的指数的指数基金。

巴菲特其实教了我们指数基金投资第一招：如何选择指数基金。

根据巴菲特的论述，我系统总结了他选择指数基金的 10 个标准，因为指数基金并不完全一样，指数和指数也不一样，跟踪同样指数的指数基金也可能不一样。

1. 选宽指数基金，不选窄指数基金。
2. 选完全复制型指数基金，不选增强型指数基金。
3. 选传统型指数基金，不选创新型指数基金。
4. 选传统型指数基金，不选 ETF。
5. 如果只买一只基金，优先选择平衡型指数基金。
6. 主要配置国内股票指数基金，适当配置国际股票指数基金。
7. 选开放式指数基金，不选封闭式指数基金。
8. 选跟踪误差小的指数基金，不选跟踪误差大的指数基金。
9. 选规模大的指数基金，不选规模小的指数基金。
10. 选老指数基金，不选新指数基金。

和其他书不同的是，我在强调基本原则的同时，也考虑到投资上的灵活运用，但所有原则在运用上都有些例外，我会为你一一道来。

^① http://money.cnn.com/2008/06/04/news/newsmakers/buffett_bet.fortune/.

巴菲特指数基金投资第二招：只买成本费率低的指数基金

选定了一种指数基金，我们到底应该选择购买哪家基金的哪一只指数基金呢？

巴菲特在 1996 年致股东的信中说：“我给大家提一个投资建议：大部分投资者，包括机构投资者和个人投资者，早晚会发现，股票投资的最好方法是购买成本费率很低的指数基金。通过投资成本费率很低的指数基金，在扣除管理费和其他费用之后所获得的净投资收益率，肯定能够超过绝大多数投资专家。”

巴菲特其实教给了我们指数基金投资第二招：如何购买指数基金。巴菲特认为：购买指数基金最重要的原则就是要选择成本费率低的指数基金。和购物一样，省钱就是赚钱。

平时购物我们要省钱，购买指数基金更要省钱，因为你平时购物一次花不了多少钱，能省下的钱其实很少，但购买指数基金稍微留一下心，可能一次省下的钱就够你们一家吃上半年菜了。

你不理财，财就不理你，我们要把平日购物省钱的本领用在购买指数基金上，省得多就是赚得多。

结合中国实际，我总结出购买指数基金的十大省钱绝招：

1. 网上银行比柜台申购更便宜。
2. 基金网上直销比银行更便宜。
3. 后端收费比前端收费更便宜。
4. 促销活动比日常申购更便宜。
5. 发行认购比日常申购更便宜。
6. 长期定投比普通申购更便宜。
7. 基金转换比基金申购更便宜。
8. 大量购买比小额购买更便宜。

9. 红利再投资费率为零超便宜。

10. ETF 和 LOF 比开放式基金更便宜。

巴菲特指数基金投资第三招：长期持有

购买指数基金之后，持有了一段时间，到底应该何时卖出呢？

巴菲特说：“我个人认为，如果基金投资者的投资每年要被管理费等吃掉 2%，那么你的投资收益率要赶上或者超过指数型基金将会相当困难。中小投资者安静地坐下来，放松地持有指数基金，时间过得越久，财富自然积累得越来越多。”^①

巴菲特在 1993 年致股东的信中说：“如果投资人对任何行业和企业都一无所知，但对美国整体经济前景很有信心，愿意长期投资，这种情况下这类投资人应该进行广泛的分散投资。这类投资人应该分散持有大量不同行业的公司股份，并且分期分批购买。例如，通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的业余投资者竟然往往能够战胜大部分专业投资者。一个非常奇怪的现象是，当‘愚笨’的金钱了解到自己的缺陷之后，就再也不愚笨了。”

巴菲特其实教给了我们指数基金投资第三招：如何卖出指数基金。巴菲特强调的是要尽可能地长期投资指数基金，频繁买卖反而会使收益更低，但巴菲特绝没有说过死了也不卖。

很多基金公司和银行总是告诉基民买这个买那个，但很少指点客户如何卖出。就像种菜一样，会种，更要会收，不会收，可能就烂在地里，或者被人偷走了。

指数基金投资不能走极端，要根据个人情况和市场变化灵活应对。一般

^① <http://www.marketwatch.com/story/warren-buffett-backs-index-mutual-funds-over-etfs?siteid=rss>.

来说，应该坚持四个基本原则：

第一不要太急躁：短投不如长投。短线频繁买卖，成本更高，收益更低。长期投资，坐看潮起潮落，只要经济持续增长，股市就会持续上涨，正如巴菲特所说：用屁股赚的钱比用脑袋赚的钱更多。

第二不要太贪婪：该止盈就止盈。买入后就一直持有，死了也不卖，可能不卖就死了。上证指数从 6 124 点一年暴跌到 1 664 点，让你赚到手的钱又吐回去甚至本金也亏损，就是最大的教训。赚钱了，股市被过于高估了，该卖出就得卖出。

第三不要太固执：该止损就止损。很多人喜欢赚了就跑，有些小利就落袋为安。亏了也不卖，结果越套越深，越亏损越长期持有。其实，如果股市明显过高，该止损就要迅速止损，否则只会越陷越深。

第四不要太冲动：快止损慢止盈。股市要赚钱，一个重要原则是：快止损慢止盈。因为迅速止损能将你的损失控制在一定程度，股市最大的好处是，下跌是有限的，最多亏光而已，但上涨却是无限的，中国股市 20 年上涨 30 倍，绝对超出所有人的预料。如果赢利，就继续大胆持有，让你的股票涨个够，等有些回调时再抛也不迟。

巴菲特指数基金投资第四招：定期投资

可是对于大多数不懂股票、不懂基金、不懂投资的人来说，选择买入时机，实在是一个非常困难的问题。有没有什么简单的方法呢？

路透社报道，2007 年 5 月 6 日，在伯克希尔公司股东大会召开后的第二天，巴菲特在记者招待会上说：“一只成本费率很低的指数基金将会打败大多数业余投资者或者专业投资者管理的资金。”

2007 年 5 月 7 日，巴菲特在接受 CNBC 电视采访时表示：“我个人认为，个人投资者的最佳选择就是买入一只成本费率低的指数基金，并在一段时间

里持续定期买入。因为这样你将会买入一个非常好的投资品种，事实上你买入一只指数基金就相当于同时买入了美国所有的行业。”

他还说，如果你坚持长期持续定期买入指数基金，你可能不会买在最低点，但你同样也不会买在最高点。

其实，巴菲特教给我们投资指数基金的第四招就是：懒人如何买卖基金。巴菲特认为绝大部分业余投资者应该定期分期分批买入指数基金。不选时，定期买入，长期业绩反而更好，让你轻松战胜那些绞尽脑汁选时的投资者。

有人说，世界是懒人推动的，是懒人的需求推动了洗衣机、电饭煲等的发明。

投资指数基金也可以是全自动的。基金公司和银行大力推广的基金定期定额投资就是一例。这也就是我们经常听说的基金定投，基金定投有好处，也有误区，当然还有改进提高收益的秘诀。

以下我总结出指数基金定期定额投资的三个“三大”：

指数基金定期定额投资三大好处：最省心、最赚钱、成本最低。

指数基金定期定额投资三大误区：盲目迷信、预期太高、操作太急。

指数基金定期定额投资改进三大秘诀：高抛、低吸、自动高抛低吸。

巴菲特指数基金投资第五招：低买高卖，反向投资

如果一定要选时的话，有没有什么秘诀呢？

巴菲特在 2004 年致股东的信中说：“过去 35 年来，美国企业创造出了非常优异的业绩，按理说股票投资者也应该相应取得优异的投资收益，只要大家以分散且低成本的方式投资所有美国企业即可分享其优异业绩。通过投资指数基金本来可以让他们轻松分享所有企业创造的优异业绩，但绝大多数

投资者很少投资指数基金，结果他们的股票投资大多只是业绩平平而已，甚至亏得惨不忍睹。我认为这主要有三个原因：第一，交易成本太高，投资者买入卖出过于频繁，或者在投资管理上费用支出过大；第二，投资组合管理决策是根据小道消息和市场潮流作出的，而不是经过深思熟虑并且量化分析的公司评估结果作出的；第三，盲目跟随市场追涨杀跌，在错误的时间进入或退出股市，比如在已经上涨相当长时间后进入股市，或是在盘整或下跌相当长时间后退出股市。投资者必须谨记，过于冲动与过高成本是投资的大敌。如果投资者一定要把握进出股市的时机，我的忠告是，当别人贪婪时恐惧，当别人恐惧时贪婪。”

这是巴菲特教给我们的指数基金投资第五招：低买高卖，反向投资。

巴菲特投资的基本原则是：当别人贪婪时恐惧，当别人恐惧时贪婪。越是大牛市、股市越狂热，越要及时高位卖出，越是大熊市、股市越低迷，越要趁机低价买入，这样反向操作肯定能够使业绩更好。

买一只股票，像挑来挑去买一个鸡蛋，而买指数基金，就是大家凑钱一下子买了一篮子鸡蛋。

因此，投资指数基金根本不用选股，决定投资指数基金最重要的是你买入卖出的时机。

巴菲特、林奇、索罗斯这些投资大师说预测市场是可能的，他们说的是短期市场波动根本无法预测，但长期大趋势还是可以预测的。

学习这些大师判断股市长期走势的方法，有助于有时间、有精力研究股市的高手们进一步提高投资指数基金的业绩。

巴菲特预测股市长期走势的指标：他用所有上市公司股票总市值占GNP的比例判断买入卖出时机，一般在70%~80%就是比较合理的，低于50%时投资指数基金相当安全，高于100%甚至到120%都十分危险。

最成功的基金经理彼得·林奇预测股市的两个方法：一个是观察人的鸡尾酒会理论，他说的鸡尾酒会类似于中国的朋友聚餐，谈论股票的人越多，越应该卖出，谈论股票的人越少，越适合买入；另一个是看整个市场的市盈

率指标，市盈率越低越安全，市盈率越高越危险。

索罗斯的股市暴涨暴跌模型：索罗斯将上市公司赢利水平和股市的上涨速度进行对照，当赢利上涨变缓而股市继续快速上涨时，风险就会越来越大。相反，当赢利上涨加速而股市持续下跌时，买入的良机就出现了。

巴鲁克判断股市大涨大跌的鞋童法则：巴鲁克是美国第一个通过投资股市而成为亿万富翁的人。1929年美国股市暴跌前他就提前抛出，他之所以这样做，是因为他去擦皮鞋时，鞋童竟然向他推荐股票，他由此推断，股市已经过于疯狂。他一生的投资经验表明，股市波动反映的是人心的波动，反映的是人心贪婪与恐惧的变化。看透股市首先要看透人性。

巴菲特指数基金投资第六招：合理组合

市场上有股票指数基金，也有债券指数基金，我们到底应该如何合理组合呢？

1997年巴菲特开始减持股票，“1997年我们买卖相抵后，整个投资组合与年初相比净卖出约5%。其中市值低于7.5亿美元的股票大量减持，此外也有少数市值超过7.5亿美元的重仓股有所减持。1997年我们卖出股票的目的是调整债券与股票之间的投资比例，这与我们对债券和股票市场相对价值的看法一致。这种调整到1998年仍在持续。”

这就是巴菲特教给我们的指数基金投资第六招：如何配置指数基金投资组合。

随着股市的涨跌和利率的调整，我们也要相应调整股票指数基金和债券指数基金在投资组合中的比重。在大牛市股市被过于高估时，股票指数基金在整个组合中占的比重也会偏高，而债券指数基金的比重则相应偏低。这时就应该及时抛出部分股票指数基金，用这部分资金去购买更多的债券指数基金，以实现组合新的平衡，从而防止股市大跌坐过山车，而且股市大跌期间，

债券指数基金的稳定收益可以轻松战胜股市。在大熊市则完全相反，应该卖出部分比重过高的债券指数基金，在低位大量买入股票指数基金，等到股市反弹，你的股票指数基金赚的钱将远远多于债券指数基金赚的钱。

吃饭要讲究营养合理搭配，不同的衣服要合理搭配，不同的家具也要合理组合，指数基金最重要的就是合理组合配置股票指数基金和债券指数基金。本书为你总结出指数基金投资组合的四个步骤：

第一步，决定资产配置：多少钱买股票指数基金，多少钱买债券指数基金。

第二步，选择合适的股票指数基金和债券指数基金。

第三步，购买股票指数基金和债券指数基金。

第四步，定期重新调整平衡股票指数基金和债券指数基金组合。

巴菲特基金投资 6 招让你轻松战胜绝大多数投资专家

就这么简单？

就这么简单！

学以致用，和其他绝大部分股票投资书籍不一样，即使是小学毕业，看了本书，也能学会投资指数基金。

学以致富，和其他讲股票、讲基金的书不一样，本书写给那些忙人、笨人、懒人，即使你是股盲、基盲、投资盲，即使你根本没有时间研究股票和基金，即使你根本懒得或者根本不愿意费心、费事、费时研究股票和基金，照样能够看懂、学会、做好。

- 更简单：小学生也能看懂
- 更轻松：不用再那么麻烦