

基金投資策略大全

龐寶林



基金投資策略大全

龐寶林





皇冠

香港皇冠叢書第三九六種

基金投資策略大全

作者 龐寶林

發行人 平雲

總經理 麥成輝

出版發行 皇冠出版社(香港)有限公司

香港灣仔駱克道一二六一二八號二十二樓

電話 〇二五二九一七七八

傳真 〇二五二七〇九〇四

出版經理 趙德強

編輯主任 黎艷娥

責任編輯 沈金璣

封面設計 TANGO

內頁設計 TANGO

印刷所 亨泰印刷有限公司

香港柴灣利來街二七號

德景工業大廈十字樓

聯絡郵箱 香港軒尼詩道郵政局

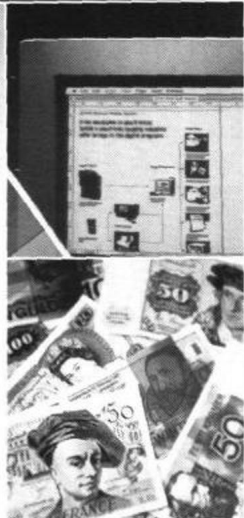
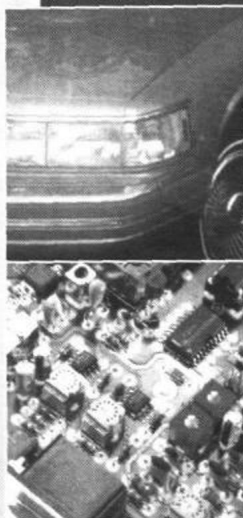
郵政信箱二〇二九九號

有著作權 翻印必究

如有破損或裝訂錯誤，請寄回本社更換

香港初版一刷 一九九六年五月

面對繁忙緊張的工作，
盧醫生仍能投資於韓國電子工業、
德國汽車業、美國科技業及巴西銀行業。



他怎樣兩者兼顧？

盧醫生的秘訣與其他業務繁忙的專業人士一樣，就是投資於景泰資產管理有限公司的單位信託基金。景泰的專業投資顧問積極進行資料搜集、分析個別市場狀況、組成適當的投資組合。盧醫生透過景泰的單位信託基金，便可方便靈活地投資於全球各地、活躍於各行業的證券及貨幣市場，並從中獲益良多。

查詢詳情，請即聯絡你的投資顧問或景泰資產管理有限公司（電話：2842 7200）。

投資者應注意，單位價格及其收益不但可能上升，而且亦可能下跌。

環宇投資 信心所依



LGT Asset Management
A Member of Liechtenstein Global Trust

**No. 1
FUND***

1st
QUARTILE
OVER 3 MONTHS

1st
QUARTILE
OVER 1 YEAR

1st
QUARTILE
SINCE LAUNCH

We're building a reputation in emerging markets

Mercury Selected Trust Emerging Markets Fund has come in the top 25% of funds in its sector over 3 months, 1 year and since launch in November 1993 – growing by 10.6%, 27.3% and 9.3% respectively* and demonstrating how Mercury has achieved consistent performance in a particularly volatile sector.

Results like this are built upon thorough research and analysis, which is why we have a dedicated team of 20 investment managers and analysts,

located in offices worldwide, researching opportunities in Emerging Markets.

For further details please contact our Offshore Funds Department at Mercury Asset Management Asia Ltd:
Tel: +852 2846-7747 Fax: +852 2846-7655.
36th floor, Citibank Tower, Citibank Plaza, 3 Garden Road, Central, Hong Kong or your local financial adviser.

MERCURY
ASSET MANAGEMENT

The value of investments and the income from them may fluctuate and are not guaranteed. The value of an investment may also be affected by rates of exchange. Past performance is no guarantee of future performance.

the Micropal Emerging Markets sector over 1 year. *Offer to offer price basis. US dollar figures to 1st April 1996; source, Micropal Offshore
ritories and Luxembourg databases. The Investment Adviser for the Mercury Selected Trust Emerging Markets Fund is Mercury Asset
agement plc (regulated by IMRO). The Fund is not registered for sale to the public in all jurisdictions. This advertisement is issued by

Morgan Grenfell.

Your two best choices in Europe.

Morgan Grenfell's consistently outstanding European track record has been recognised by two awards from the South China Morning Post*.

Morgan Grenfell Europa Fund -
Best European Fund over 3 years



Morgan Grenfell European Growth Trust -
Best European Fund over 5 years

For further details, please consult with your bank or investment adviser or call us on:

2525 3388



MORGAN GRENFELL
ASSET MANAGEMENT

* Source: Micropal to 31.12.95 - Please remember that past performance is not necessarily a guide to future returns. The price of units and the income from them may fall as well as rise and you may not get back the amount originally invested. Changes in exchange rates may also affect the value of your investment.
Issued by Morgan Grenfell Management (HK) Limited, 28th Floor, One Pacific Place, 88 Queensway, Hong Kong

序

龐寶林先生是本港華人從事和推動基金業務的先行者之一。他以其豐富的經驗和廣博的知識為香港基金投資的普及作出了重大貢獻。

本港基金業是一個新興的行業，而其發展速度之快卻令人矚目。亞太地區是一個基金的新興市場，中國更是發展基金業的一塊處女地，這裏的市場潛力實在無可限量。

我相信龐先生的《基金投資策略大全》的出版，對基金投資者、基金管理層和從事基金分析的研究人員都會大有幫助；而基金知識的普及和基金市場的發展，對香港國際金融中心地位的提高又具深遠意義。

王昌耀

中銀集團經濟研究部總經理

1996年4月3日

序

香港的證券市場經過逾百年的發展，至今已成為世界主要證券市場之一。無論在市場監管、設施，以至產品種類和服務水平各方面，均已達國際市場標準。

隨着香港證券市場朝國際標準發展的同時，參與市場活動的投資者亦需要向專業化方向邁進。在這種市場發展環境下，一些由於資源及時間限制未能做到專業化的投資者，遂轉而透過買賣投資基金參與證券投資。此舉一方面令未能做到專業化的投資者可變相僱用專業的投資經理為他們提供證券投資服務，另一方面又可避免這些投資者的資金自證券市場流失。

近年在香港證券市場內的基金投資活動逐漸增加，反映投資基金對投資者服務的存在價值。而由於每個投資基金會由不同的投資基金經理管理，再加上每個基金的性質和策略皆不盡相同，因此一方面可為不同需要的投資者提供不同的服務。另一方面，亦不會影響市場的流通性。

市場數據顯示，基金投資已經成為香港證券市場內其中一個重要的組成部份。我於今年四月初收到龐寶林

先生之傳真，告知我有出版社會將龐先生近年在各報章發表有關基金投資策略之文章結集成書出版，並邀請我為該書作序，我從促進市場健康發展的角度去考慮，覺得該書既有助投資者及市場了解基金投資活動的情況，又可以增加基金投資行業的透明度，有助整體證券市場的發展。我希望未來有更多出版社出版更多由不同市場人士著作有關證券市場其他方面發展的書刊，令更多投資者可以分享到市場人士的專業經驗和知識，促進證券市場的發展。

最後，我希望龐先生在出版全集後，一紙風行，將來繼續將更多他在證券市場方面的知識，與各位讀者分享。

周文耀
香港聯合交易所有限公司行政總裁

序

共同基金自從民國七十四年引進國內以來，基金個數由原本的一個成長至八十四年底的 90 個，所管理的資產總額亦由 35 億元，劇增為目前的 2467 億元，顯示共同基金已成為投資大眾所樂於接受的一項投資工具。事實上，共同基金所具有專家經營的特性、分散投資風險的功能、再加上少量金額即可參與共同基金的投資，因而能够吸引投資人的參與。

而我國自七十六年允許投資海外基金，歷年來的銷售情況亦頗為熱烈，就目前為止，約有各式各樣約四百種的海外基金在台銷售，且規模亦有十至二十億美元（270 至 540 億台幣），顯示我國在金融逐漸自由化的情況下，海外基金亦成為投資人偏好的一項投資工具。

龐寶林先生在香港證券界多年，對於共同基金的瞭解頗為深入，本人有幸在本書出版之前，得先讀一遍，深感作者無論是對投資顧問的選擇、基金投資策略的擬定，乃至於中國基金的投資等，均有深入淺出的介紹，實為投資共同基金不可或缺的一本工具書。

陳松興
美國南美以美法學博士
曾任職台灣證管會法務室主任，國際事務組
組長
現任台灣證券暨期貨市場發展基金會總經理

八十五年四月八日

序

投資理財理論近年來蓬勃發展，尤其在經歷 1987 年十月的世界股災後，為因應市場對風險分散及安全性的需要而發展出來的各種新金融工具，已到了目不暇給的地步。90 年代開始，資本加速在國際資本市場間流動，交易在各金融市場 24 小時進行，而各種衍生性商品交互投資亦互相影響，凡此種種均顯示出專業投資理財的世紀已告來臨。

共同基金集合多數人之資金交由投資專家依專業判斷進行投資組合操作，以分散風險及追求預計報酬為目標，符合專業投資理財之趨勢。台灣證券市場自 1985 年後方快速發展，自 1990 年後方逐步開放外人投資。有鑒於台灣證券市場之個人投資者比重一向偏高，追漲追跌盛行，證券主管機關除設計制度外，亦透過放寬法人投資限制、引進外資及設立證券投資信託公司等方式，增加機構投資者比重，進而提升投資水準。自 1991 年開放證券投資信託事業以來，台灣現已有 16 家證券投資信託公司，所發行之共同基金金額至 1996 年二月底約為 88 億美元，約佔股市的 5%，歐美國家基

金佔股市之比例則均在 30% 以上，顯見台灣未來共同基金市場成長空間甚大。近來主管機關更放寬證券投資信託公司設立及基金募集標準，期有助於快速提升機構投資者比重。隨着資訊開放及經濟自由化的結果，台灣投資者開始重視投資理財且接受新金融工具，專業基金投資機構已廣為投資者接受，而未來投資者選擇專家將較選擇商品更為重要。唯基金市場的成長除有賴經濟成長、相關管理法令及制度的訂定外，客觀之評估機構亦為保障投資人權益重要一節。

龐寶林先生為香港知名基金經理人，亦為國際知名之基金評等機構 Lipper Analytical Services Ltd 之亞洲區合夥人，曾多次來台與本人交換有關基金管理經驗及心得。由於台灣證券市場現正朝向建立專業基金評估機構規劃中，對龐君於投資基金及基金經理人評估觀念及制度建立上之見解，本人受益良多，對於其豐富專業知識亦記憶深刻。龐君多年於報章發表其綜觀世界基金的動向表現心得，並提出世界投資機會及景氣判斷看法，內容精闢。此次欣聞龐君集其多年專論成書，恭賀之餘，謹為之序。

許永邦

台灣財政部證券管理委員會副主任委員

序

香港投資工具五花八門，單以基金為例，由香港證券及期貨事務監察委員會認可的基金逾千個，要從中挑選合適的基金絕非易事。

在挑選基金的過程中，投資顧問和銀行等中介機構均扮演着舉足輕重的角色，他們不但需要對各市場及投資工具瞭如指掌，而且還要因應投資者的需求度身設計合適的組合。

龐寶林先生任職基金投資顧問多年，在推廣本地基金業的發展有很大的貢獻。透過《基金投資策略大全》一書，龐先生以深入淺出的方法將投資心得和經驗與讀者分享，為大家提供投資基金的簡易指南。

對於龐先生以及其他致力推廣本地基金市場的中介機構，本會均極力支持。我們希望透過大家的共同努力，令基金業進一步本地化及普及化。

羅德城
香港投資基金公會主席

一九九六年四月二十三日

作者簡介



龐寶林先生畢業於香港中文大學，
一九八一年加入怡和集團。

一九八六年，龐先生應邀為吉懋投資管理（遠東）有限公司董事，後來轉任法國東方匯理投資任董事。

一九九零年，龐先生創立東驥投資有限公司，該公司為首間全華人的基金投資顧問及基金管理公司，負責管理基金投資、退休金和機構與私人投資組合，並代理 1,200 隻香港認可基金，代客設立個人基金組合。龐先生現任該公司董事總經理。於一九九三年先後成立東驥投資資訊有限公司，及與美國華爾街著名之獨立基金表現調查公司，Lipper Analytical Services Incorporated 聯營東驥（理柏）投資分析有限公司 Pegasus Lipper Analytical Services Ltd 以配合投資事業的發展。

一九九六年龐寶林更應邀出任台灣十七間投資基金公司之一——法華理農證券投資信託股份有限公司之董事，同期東驥更在台灣投資成立聯營公司稱天豐證券投資顧問股份有限公司。

龐先生活躍於香港及台灣金融界，經常應邀擔任金融研討會主講嘉賓。自 1986 年起他撰寫專欄，作品發表於《信報》、《明報》、《錢雜誌》、《資本雜誌》、《信報月刊》等。此外，龐先生亦曾擔任香港電台投資高峰會議，五棱鏡電視節目主持，現任「晨光第一線」之「投資大學教授」作嘉賓主持。

11/15/99

(一)如何選擇投資顧問

如何評估投資經理的表現	3
基金經理易人，業績可能改變	10
基金經理風格對投資的影響	14
投資經理如何投資無保證基金	23
專業投資者未必勝人一籌	32
不要盡信專家之言	35
如何選擇投資顧問	39
如何鑑定基金顧問質素	42
選擇多於一個投資經理	45
加入基金行業，迎接挑戰	48

(二)基金投資策略

投資基金要訣	55
選擇基金的重要性	64
選擇移民基金的秘訣	71
做基金必勝客要懂及時「換馬」	79

目 錄

單位信託基金仍大有可為	84
理柏分析的權威地位	89
通過基金投資可望續增	92
運用統計學選擇基金	99
基金表現的計算方法	109
突發事件投資策略——當機立斷	122
熊市的投資策略	145
投資期權認清權責	149
穩操勝券投資法	154
投資要訣——時間便是金錢	162
投資股票或股票基金可防通脹蠶食掉老本	165
利用期權減低風險提高回報	170
掌握資訊權術是財富來源	175
投資基金渠道多	181
基金投資表現須有根據	185
不同類型的基金投資者	189
基金具優勢，業績待考驗	194