

资本市场交易丛书

共同基金法则

〔美〕米歇尔·D.西莫 著

贺斌 译

MUTUAL FUND RULES

- 投资基金的种类、特点
- 选择投资基金的原则
- 如何搜集投资基金信息
- 如何根据投资者所处年龄段决定投资方针

- 投资于共同基金时所面临的风险
- 如何避免投资基金欺诈
- 投资于共同基金时应注意的细节问题
- 共同基金投资应是长期投资
- 如何衡量基金的业绩

中国金融出版社

共同基金法则

理解与考察共同基金投资的 50 条原理

米歇尔·D. 西莫 著

贺 斌 译

中国金融出版社

责任编辑:杨学钰
责任校对:程颖
责任印制:郝云山

图书在版编目(CIP)数据

共同基金法则:理解与考察共同基金投资的50条原理/(美)米歇尔·D.西莫著;贺斌译. —北京:中国金融出版社,2000.9

(资本市场交易丛书)

ISBN 7-5049-2376-1

I.共… II.①西…②贺… III.基金-投资-研究 IV.F830.45

中国版本图书馆CIP数据核字(2000)第45610号

北京版权合同登记

图字:01-2000-0543号

Mutual Fund Rules/by Michael D. Sheimo.

Original English Edition Copyright © 2000 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

Original ISBN 0-07-135025-x

All Right Reserved. Exclusively Authorized Translation into Chinese from the English language edition Published by McGraw-Hill Companies, Inc.

本书简体中文版由 McGraw-Hill 公司授权中国金融出版社独家出版、发行,未经出版者书面许可,任何人均不得复制、抄袭或节录本书的任何部分。

版权所有,侵权必究。

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里3号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 62529477

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 固安县印刷厂

尺寸 160毫米×230毫米

印张 14.25

字数 216千

版次 2000年9月第1版

印次 2000年9月第1次印刷

定价 23.60元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

前 言

节约一分钱就相当于多挣一分钱。

——本杰明·富兰克林

话虽如此，但是谨慎投资的一分钱却可以增值更多。绝大多数人希望他们的资金能够被较好地投资，但却并不希望把投资作为第二职业。不论你是将退休金、储蓄还是将继承的财产用于投资，共同基金都称得上是一种低维护，高效率而且较为安全的投资方式。

根据投资公司协会最近对共同基金行业的调查，在1999年2月，美国共同基金的总资产为56220亿美元。自首家共同基金——马萨诸塞投资者信托公司——于1924年启动之后，共同基金行业已经有了长足的发展。

法则

以一些原理为线索来编写投资读物的概念源自于1990年出版的《股票市场法则》一书。该书分为50章，简要阐述了华尔街那些经验之谈背后的含义。它探讨了个人投资者如何分析并利用自己所掌握的信息的问题。该书在1999年的销售情况仍然不错，在更新与修改的基础上又推出了第二版。在1999年出版的《债券市场法则》一书中也使用了相同的编写方法。在这本关于共同基金投资的作品中沿用这种办法也是顺理成章的事情。

原理

正如本·富兰克林睿智的话语言简意赅地揭示了有益的生活经验一样，本书中的原理提供了简洁实用的投资经验。无论是第一章中“首先付钱给自己”的概念，还是第三章“当心庞兹（PONZI）骗局”或者是第十八章“根据目标进行投资”，都为读者提供了简明扼要的

2 共同基金法则

有益信息。

最好的基金

我们都想投资于最好的基金，然而它不一定最适合我们。在这一年业绩最佳的基金，到了下一年就未必还能处于同样的位置。事情都在变化之中，最佳的业绩要取决于包括风险在内的一系列因素。比较好的办法是找出最适合你自己的基金。哪一种基金具备相对于你的目标、需求以及年龄段而言可以接受的特点？这样的基金可能在这段时间或那段时间业绩最佳，但这并不是最为重要的因素。了解并领会投资所蕴含的风险往往比业绩更为重要。

分散投资

掌握分散投资的具体细节以及识别风险的办法是十分重要的。人们大都认为所有的共同基金都是分散投资的。诚如斯言，但分散的程度还是各有不同。尽管较高的分散程度可能会影响短期内的投资业绩，但它同样也意味着在较长时期内更大的安全性。

长期

股票市场总是在波动——时而上扬，时而下跌——但长期来看，它是在不断上升的。这也正是我们应该以长期的眼光来看待共同基金投资的原因。对于共同基金而言，“长期”通常意味着至少5年以上的时段。因此，选择一个最适合你的共同基金是至关重要的。

更为复杂

在以往，投资共同基金是一件很简单的事情。你只需选择一种基金并买入，因为在刚开始的时候，这些基金都是十分相似的。但这些都是过去的事情了。现在，共同基金已趋向高度专业化，有着不同的风险和回报组合。即使是那些乍一看上去相同的基金，也可能在仔细研究之后被发现大不一样。一只增长型基金可能会将其25%的资产投资于新兴市场，而另一只则只专注于大中型的美国公司。一只指数

基金可能与标准普尔 500 种股票价格指数相匹配，而另一只则力图超过拉塞尔 (RUSSEL) 2000 指数，还有一只则声称自己是得到“优化的”。那么，它们之间风险的差异是多大呢？读者在本书第四十七章“指数化证券投资基金追踪市场”中可以找到这个问题的答案。

用零钱投资

一点一点地挣钱，一点一点地存钱，并且谨慎地把它们用于投资。无疑，每个人的投资组合都应该包括一些共同基金。不论你打算将自己的全部还是部分资产投资于一些基金或某一只基金，本书都将指导你如何去操作，并帮助你了解这样做的原因。

目 录

第一章	首先给自己存钱	(1)
第二章	让基金来完成这项工作	(5)
第三章	当心庞兹 (PONZI) 骗局	(10)
第四章	关注收益曲线	(14)
第五章	提出问题并找到答案	(22)
第六章	共同基金风险较低	(26)
第七章	利用 72 法则计算翻番时间	(31)
第八章	所有共同基金都各不相同	(33)
第九章	业绩最好的基金也许是最危险的	(39)
第十章	确定投资的成本	(44)
第十一章	根据年龄段进行投资	(50)
第十二章	一直坚持保管精确的记录	(53)
第十三章	关注消费者价格指数	(56)
第十四章	了解存款与投资之间的差别	(60)
第十五章	投资于你所了解的领域	(63)
第十六章	如果你无法掌握全面的信息, 就不要进行投资	(66)
第十七章	规模大的共同基金是否更好	(70)
第十八章	根据目标进行投资	(74)
第十九章	以往的业绩并不能作为保证	(80)
第二十章	经常检查以避免欺诈行为的发生	(83)
第二十一章	小公司股票的“一月效应”	(87)
第二十二章	年终廉价出货的现象总是会出现	(93)
第二十三章	政府债券基金并未得到担保	(99)
第二十四章	千万别因为听信人言而买进一个基金	(103)
第二十五章	银行出售的共同基金并没有得到保险	(106)
第二十六章	买入更多无需支付佣金的份额	(110)

2 共同基金法则

第二十七章	共同基金本身是分散投资的·····	(112)
第二十八章	当天的收盘情况非常重要·····	(116)
第二十九章	共同基金是否可以转移? ·····	(117)
第三十章	货币市场基金是(不完全)相同的 ·····	(120)
第三十一章	专门投资于共同基金的基金更具多样性·····	(124)
第三十二章	通过房地产投资信托(REIT)经营房地产 ·····	(128)
第三十三章	共同基金投资最好是长期投资·····	(134)
第三十四章	为自己选择一个好基金·····	(139)
第三十五章	留心网上信息·····	(150)
第三十六章	购买正在下跌的基金·····	(155)
第三十七章	套利基金是一种完全不同的东西·····	(158)
第三十八章	利用美元成本平均法以便宜的价格买入基金·····	(164)
第三十九章	不要(过多地)选择市场的时机·····	(170)
第四十章	总是会出现圣诞节上升·····	(173)
第四十一章	将黄金基金作为一种套期保值手段·····	(177)
第四十二章	永远不要追逐业绩·····	(183)
第四十三章	第一个月决定着一年·····	(186)
第四十四章	公司规模大小影响股票价格·····	(190)
第四十五章	像股票一样交易的封闭式基金·····	(193)
第四十六章	比较基金的特点·····	(197)
第四十七章	追踪市场的指数化证券投资基金·····	(200)
第四十八章	投资于免税的基金·····	(206)
第四十九章	了解投资的主题·····	(212)
第五十章	捆绑式账户:基金投资的替代方案 ·····	(216)

第一章

首先给自己存钱

投资的第一条原则，“赚到一些钱。”

投资的第二条原则，“不要失去它们。”

——无名氏

投资者通过继承或工作的方式来获得资金。那些能够继承财产的人往往是幸运的，但毕竟绝大多数人没有那么幸运，他们必须要通过工作来挣钱。在必须要通过工作挣钱的人当中，有些人收入很高，有些人的收入则要低得多。但是无论一个人的收入水平有多高或多低，首先给自己存钱总是非常重要的。这可能是很大的一个数目，也可能只是很小的一个数目，但问题的关键在于尽快建立起这样的一个模式。

是否量入为出？

不行，仅仅量入为出是不够的。你的开支应该低于收入。量入为出是指花掉你挣到的所有钱，而这绝非一种应该养成的好习惯。它对于联邦政府而言或许是对的，但并不适用于个人与家庭。虽然量入为出比人不敷出要强一些，但也强不到哪儿去。

如果必要的话，可以找一份第二职业，这样不但能够首先给自己存钱，还可以有足够的余钱应付生活基本需要以及娱乐费用。这种方式对于一个年轻、健康，有精力应付两份或是更多的工作的人来说，是特别有效的。

2 共同基金法则

计算并制订开支的优先顺序

写下月度收入

在一张空白纸上写下你的月度收入。如果你各个月的收入不尽相同,那么就写下平均收入或最低的数目。

首先给自己存钱

大致地估计一下你认为每个月能够给自己存多少钱。不管它是每月 500 美元,1000 美元,还是仅为 40 美元,这都无关大局。重要的是要养成储蓄的习惯。

把意外之财作为储蓄的奖金

许多人会迫不及待地把所获得的遗产、工作奖金或保险赔付收入全部花掉,不管它们的数额是多少。用途可能是购买一台新的录像机、立体声音响或电视机。唉,这些钱就这样被花掉并忘记了。如果当前的债务还不到难以负担的程度,那么最好采取借贷并分期偿还的方式来买这些东西。把这些意外之财作为一种投资的奖金。当然,这也意味着不要花掉那些所得税返还——应该把它们投资于可以产生储蓄增长的地方。

列出必要的和机动的开支

列出月度开支,比如说,食品,住宅,设施,交通,贷款偿付以及保险(如果一年交纳两次,则将其金额除以 6)方面的开支。然后列出像信用卡支付这种机动的开销。

列出非必需的开支

列出可供选择的开支,比如说下饭馆、看电影或其他娱乐等方面的开支。

计算基本生活费用

将上述费用加起来就可以计算出每月的花销。这是生存所需的基本费用。从月收入中减去这个数目。希望你还能有一些余钱。但如果计算结果是负值,那么你就必须压缩开支,或是寻求其他的收入来源了。

重新计算你能够给自己存多少钱

也许你能够给自己存的钱比原先预计的要多。请注意,不要把这个数目订得太高,以免它的可能性降低。这会使得你不得不从储蓄中借钱来购买必需品,从而使你的储蓄很快地耗尽。

是否应该制订一个预算?

如果预算能够得到较好的贯彻的话,制订一个预算当然是不错的。但事实上许多人都难以执行预算。如果一项预算一经制订就被忘却或者忽略的话,那么它也就丧失了存在的意义。对于许多家庭和个人而言,一份精心制订的每周购物清单往往比一项详尽的预算更能够节约资金。

自动地给自己存钱

无论是每月将某一特定数额的钱自动地转为存款,转入雇主提供

4 共同基金法则

的养老金计划,还是投资于一个共同基金,自动地给自己存钱通常都不会让人感到太痛苦。此外,它们还有助于消除花掉额外收入的诱惑。

首先给自己存钱,可用于投资的资金的积累速度之快可能会令你感到吃惊。对于绝大多数人来说,存钱都是一件比较困难的事情。美国曾经是一个崇尚节俭的国家,但这种节俭的传统已经被赤字开支所取代。比较容易获得的贷款,不利于储蓄的税收制度以及公众态度的普遍改变都是使美国变成一个债务国家的原因,从联邦政府到每一个公民都是如此。

储蓄对于退休而言是至关重要的

在下一个千年中进行储蓄和投资对于退休而言是至关重要的。社会保障体系会很容易走上老路或者是发生变化。一个有趣的现象是,好象国会越是解决社会保障问题,它的状况反而就越糟糕。要么这个问题太大,要么讨论来讨论去,以至采取有意义的改革措施都为时已晚。关键的问题之一在于政治家们更倾向于把社会保障问题视为一种政治问题,而不是将其作为一种经济现实。稳步摆脱债务,向审慎投资的方向发展才是能够给退休者真正带来机会的唯一战略。

第二章

让基金来完成这项工作

当今世界已经成为一个专业化很强的地方。令人悲哀的是,那些在许多方面都是专家的文艺复兴时期的人才目前已经没有多大的空间了。那种既能管理家庭开支,又能计算税收,记录收入状况,建立储蓄并进行投资的特殊人物已经极为少见。每个人都有太多的工作要做。不断增加的工作负担和额外的家庭负担使得人们无暇他顾,甚至休闲活动都越来越具有计划性了。

依靠专家

许多人希望了解投资方面的知识,以便提高其储蓄的回报率,但往往抽不出时间。因此转而求助于“专家”,即那些共同基金的职业投资经理。就这样,在过去的 10 年中开设共同基金账户的人数出现了大幅度的增长。

1977—1997 年 20 年间共同基金的增长

1977 年

投资公司协会 1977 年的数据表明,当时 427 家共同基金公司拥有 8515100 个共同基金账户,净资产为 450 亿美元^①。

^① 《共同基金实际情况报告》,1998 年 5 月,投资公司协会,网址:<http://www.ici.org>。

1987年

在10年之后的1987年,共有1776家公司,36855000个账户,净资产为4538亿美元。也就是说,账户的数量增长了3倍,而资金则增长了9倍以上。但这还不是增长的全部。

1997年

在1997年,根据来自5765家共同基金公司的报告,账户的数量增

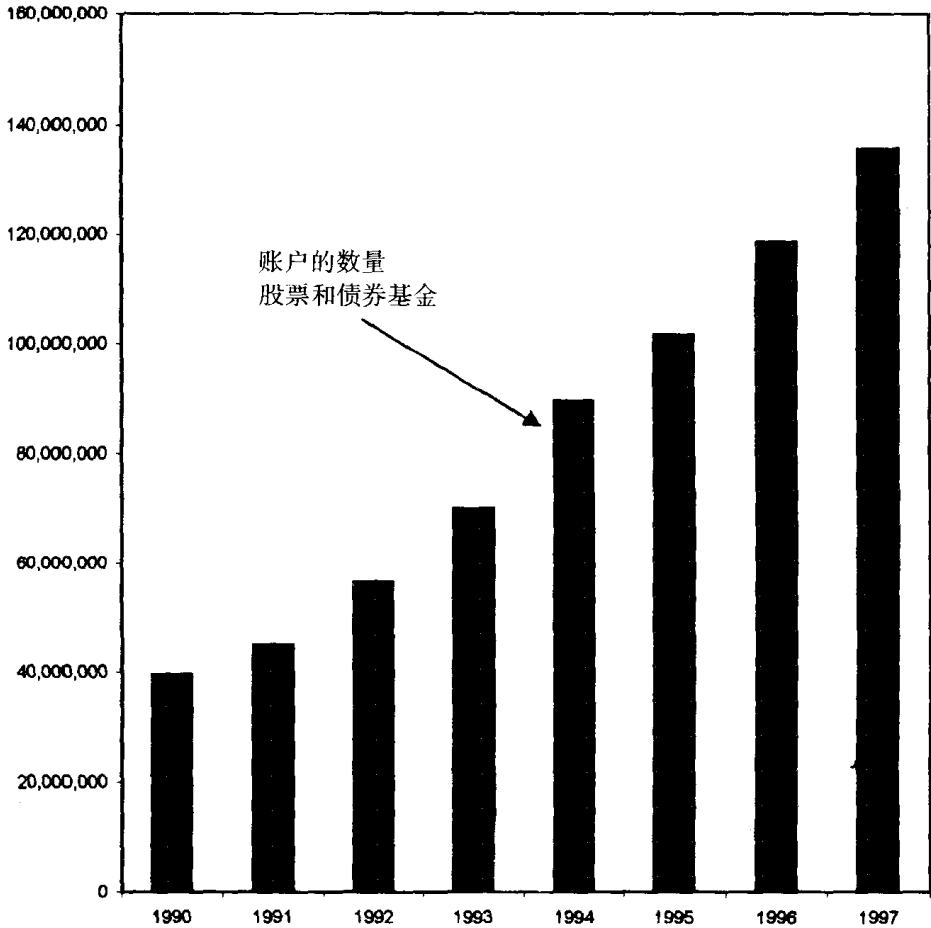


图 2-1 共同基金的增长,账户的数量

长到了 135689000 个(见图 2-1),净资产为 34308 亿美元。账户的数量在 20 年的时间里增长了近 15 倍(见图 2-1)。1997 年这些账户中的净资产为 34308 亿美元,比 1977 年增长了 75 倍以上。

上升的股票市场促使投资者投资于共同基金。账户数量的增长中很大一部分是在 1994 年开始出现的。账户数量与投资者的数量不能等同起来,因为许多投资者拥有不止一个共同基金账户。有些人可能投资于不只一家基金以提高其多样化程度,而另一些人则选择不同类型的基金。

净资产增长

尽管账户数量的增长是引人注目的,但将其与净资产的增长相比就相形见绌了。一家共同基金的净资产反映了该基金在扣除开支和费用之后的真正价值。净资产价值就是当股份被卖出时投资者所能得到的收益。如果你在关注一家或几家共同基金的净资产价值总额,请记住它包括了投入的资金以及由于价格上升而产生的价值上升(见图 2-2)。

分散投资和业绩

投资者们已经懂得了分散投资是一种重要的安全考虑,而且共同基金本身是分散投资的。当股票市场下跌时,绝大多数人都感到自己处于风险之中;但当市场上升时,他们很可能又会参与进去。他们把这项工作交给了共同基金。有些人密切注视着他们的共同基金的活动,并将其业绩与其他基金进行比较。另外一些人很少关注投资,并且定期买入更多的股份。他们认为一旦选择基金的工作结束,自己的任务也就完成了。

8 共同基金法则

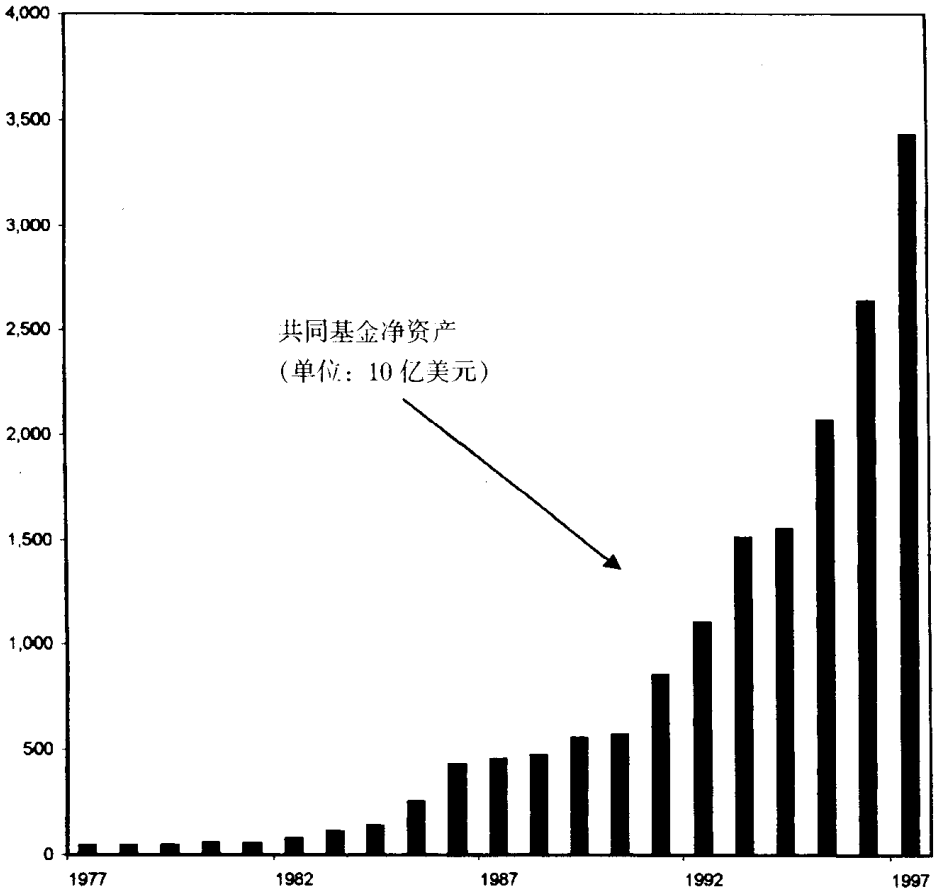


图 2-2 共同基金的增长,美元净资产,1977 年至 1997 年

低维护投资

许多人把共同基金视为低维护的投资。基金是“买了就忘”的投资。人们投入他们的资金时希望其增值速度能大大高于其后几年的通货膨胀速度。如果真是很幸运的话,那他们就可能在退休后有一笔很不错的收入了。

虽然投资者应该关注基金的业绩,但“低维护”的做法也有一定的道理。绝大多数基金是针对关注长期增长的投资者而设计的。它们不

是一种短期投资,投资目标的投机性成份较低。投资者持有共同基金的时间往往应该在5年以上。

把业绩进行比较也无可厚非,但一定要确定这种比较是公平的。将保守的增长和收入型基金与扩张型的增长基金的收益进行比较当然是不公平的。在一个强劲的市场中,扩张型的增长基金应该表现出更好的业绩,但它同时也蕴含着更高的风险。

共同基金投资所涉及的主要工作就是选择一种其投资目标符合投资者要求的基金。可以承受的风险水平,合理的业绩,适当的成本——这些就是一位投资者需要分析的内容。选择好基金之后,剩下的事情就留给投资组合经理来料理了。