

基金业务

如何管理你的财富

[美] 罗伯特·博森 特雷莎·哈马彻 著
(Robert Pozen) (Theresa Hamacher)

刘宝成 刘 远 译

晨星公司常务董事 唐·菲利普斯

中国证券投资基金业协会筹建组负责人 孙杰

| 联袂推荐 |

THE FUND INDUSTRY

How Your Money is Managed



中信出版社·CHINACITICPRESS

基金业务

如何管理你的财富

[美] 罗伯特·博森 特雷莎·哈马彻 著
(Robert Pozen) (Theresa Hamacher)

刘宝成 刘 远 译

THE FUND INDUSTRY

How Your Money is Managed

中信出版社
北京



图书在版编目 (CIP) 数据

基金业务：如何管理你的财富 / (美) 博森, (美) 哈马彻著; 刘宝成, 刘远译. —北京: 中信出版社, 2012. 5

书名原文: The Fund Industry: How Your Money is Managed

ISBN 978 - 7 - 5086 - 3258 - 2

I. 基… II. ①博… ②哈… ③刘… ④刘… III. 共同基金 - 基本知识 IV. F830. 45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 037691 号

The Fund Industry: How Your Money is Managed by Robert Pozen and Theresa Hamacher

Copyright © 2011 by Robert Pozen and Theresa Hamacher

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

Simplified Chinese translation copyright © 2012 by China CITIC Press

All Rights Reserved. This translation published under license.

基金业务：如何管理你的财富

JIJIN YEWU: RUHE GUANLI NIDE CAIFU

著 者: [美] 罗伯特·博森 特雷莎·哈马彻

译 者: 刘宝成 刘 远

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 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 三河市西华印务有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 32.75 字 数: 480 千字

版 次: 2012 年 5 月第 1 版

印 次: 2012 年 6 月第 2 次印刷

京权图字: 01 - 2011 - 1728

书 号: ISBN 978 - 7 - 5086 - 3258 - 2/F · 2580

定 价: 82.00 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。

投稿邮箱: author@citicpub.com

服务热线: 010 - 84849555

服务传真: 010 - 84849000



中文版序

“基金”的雏形早在 18 世纪的荷兰就出现了。哈佛大学 Rouwenhorst 教授的研究认为,^① 世界上第一只基金是一个荷兰商人于 1772 年成立的,基金的名字 *Eendragt Maakt Magt* 源自荷兰的一句格言“团结产生力量”。这位荷兰人之所以发明这种投资形式,是希望让小投资者能将风险分散,并分享当时奥地利、丹麦、德国、西班牙、瑞典、俄罗斯等国在中南美洲种植园的收益。近 100 年后,基金这种形式在英国出现。1868 年在伦敦成立的“海外和殖民地政府信托”是公认的最早的基金机构,144 年后的今天,该信托仍然在伦敦证券交易所进行交易(代码:LSE:FRCL),管理的资产规模已经超过 22 亿英镑,投资于超过 35 个国家约 600 只股票。^② 1924 年 3 月 21 日,美国成立了世界上第一只公司型可赎回份额的开放式基金“马萨诸塞投资信托基金”,该基金由哈佛大学 200 名教授出资 5 万美元组成,其管理机构是马萨诸塞金融服务公司(MFS),发展至今资产管理规模已经超过 31.8 亿美元,截至 2001 年,77 年来年化收益率达 8.74%,累积回报率超过 580 倍。^③

从基金诞生至今,全球基金行业得到了巨大的发展。根据 2011 年晨星集团的统计,截至 2011 年 6 月,全球 45 个主要市场拥有超过 7.1 万只共同基金,总规模达到 25.92 万亿美元。其中 55% 的基金资产分布在美洲,32% 在欧洲。^④ 基金管理行业是 2008 年金融危机后复苏最快的行业之一,根据美

① THE ORIGINS OF MUTUAL FUNDS, K. Geert Rouwenhorst, Yale ICF Working Paper No. 04 - 48, December 12, 2004.

② Foreign & Colonial Investment Trust PLC, 2012 年 1 月公告。

③ MIT 网站公布数据,截至 2012 年 1 月 24 日。

④ 2011 年全球共同基金业发展报告,晨星(中国)研究中心。

国投资公司协会的统计，截至 2011 年 11 月，基金行业管理的规模已经接近危机前 2007 年高峰的 12 万亿美元，达 11.6 万亿美元，拥有超过 9 000 万基金投资者。基金已经成为发达国家民众最重要的资产配置类别。在美国，民众利用基金这种投资方式来规划并实现自己的各种财务目标，从购买新房到满足子女未来的教育计划，从未来一段时间的旅行计划到退休后更舒适的生活。基金行业在美国已经成为仅次于商业银行的第二大金融行业，在美国证券市场上，超过 80% 的资金来自于各种基金。美国的企业也广泛利用货币市场基金管理着自己的流动性。

中国近代史中出现过股份公司和股票交易所，以及为之服务的经纪公司，但尚没有发现集合投资的机构和相应的组织制度安排的记载。1990 年沪深交易所成立后，由于政府的推动和市场的需求，1993 年出现了集合投资的基金公司尝试。随着 1997 年 10 月国务院颁布《证券投资基金暂行管理办法》，现代基金管理行业开始产生，基金行业得到迅速发展。经过短短 15 年的发展，中国基金管理行业从无到有，目前为 9 100 万人^①管理着超过 2.2 万亿元^②的资产。基金管理公司已经从最早的老 10 家发展到如今的 69 家，基金类型包含主动型、被动型、保本型和分级型，投资标的覆盖股票、债券和货币市场品种，基金的投资地区涉及全球主要市场。

全球基金行业发展的历程，从未发生过诸如世通、安然、巴林银行和雷曼兄弟那样的重大丑闻。基金业也没出现像美国投资银行及其他行业全行业的整顿救赎的整体风险。在 2008 年以来的金融危机中，基金管理行业更是唯一没有出现系统性风险的金融行业。基金行业得以健康迅速发展的一个重要因素，就是源于英国的受托人义务文化传统和以此为基础的信托法律框架的支撑。受托人义务，又称信赖义务或受信义务（fiduciary duty），是一个源自英美衡平法的概念。《布莱克法律辞典》对于“fiduciary duty”的定义是“为他人之利益，将个人利益置于该他人利益控制之下的义务”。受托人和受托义务在法律上的约束特别严格，是一种独特的制度安排。

① Wind，2012 年 1 月 20 日数据。

② 2011 年中报数据。

众所周知，基金的运作是指基金管理人集合多数人的资金，运用其专业技术对这些资金加以经营。投资人基于信赖，将自己的资金交由管理人管理，并期望管理人能够利用其管理能力为自己创造收益。但是这种委托过程中存在专业性的不对称和信息的不对称，使得投资人在赋予管理人极大的财产处置权的同时，缺少对这种权力进行有效制约的手段。而管理人有可能借助自己能力方面的优势，为自身谋利，从而忽视了投资人的利益，且投资人此时无法对管理人实施直接、有效的控制，甚至投资人根本不知情。为了保护投资人的利益，防止管理人滥用其优势地位和权力，衡平法中发展了受托人义务，并且在具体实践中赋予了受托义务四重内涵：尽责义务、忠实义务、专业能力义务和道德义务。

以美国为例，20 世纪初投资基金传入美国后，得到了极为迅速的发展，但是由于没有相应的法律规范，到了 1936 年，基金数目锐减，千千万万投资者血本无归，惊慌失措。美国证券交易委员会（SEC）对此进行深入调查后得出结论：“缺乏规范的证券投资信托事业带给投资人悲惨的结果，证券投资信托事业及投资公司的发起人或内部人，往往将该事业当做他个人的附属物，用来获取个人利益，却带给股东损害。太多例子显示，发起人、经理人及内部人士完全忽略了他们对投资人基本的忠实义务。”有鉴于此，美国国会于 1940 通过了由证券交易委员会掌管的最复杂、最庞大的证券管理法规——《投资公司法》和《投资顾问法》。这两部法律对从业公司和个人在履行受托义务中的行为准则作出了明确的规范。在此后的司法实践中，美国的判例法根据立法意图等断定上述法律条文中的反欺诈条款构成了投资顾问的“联邦受托人义务标准”。

在我国，基金行业的迅速发展同样离不开制度安排的合理和法规体系的建设。我国基金行业是一个建立在《信托法》和《证券投资基金法》基础上的新兴行业。虽然在我国《证券投资基金法》及配套规章中没有关于基金管理人受托人义务的专门阐述，但是事实上援引了受托人义务的内容。如《证券投资基金法》第 9 条规定：“基金管理人、基金托管人管理、运用基金财产，应当恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务。”第 20 条规定了基金管理人在运作基金过程中“不得将其固有财产或者他人财产混同于基金财

产从事证券投资”等五种禁止性行为。

经过 10 多年高速发展之后，中国基金行业在发展上遇到了一些困难。第一，2008 年以后由于中国股市的波动和受到国际金融危机的影响，我国的基金投资人遭受了一些损失，再加上关于一些从业人员的违规行为传闻，令投资者对基金行业产生了一定程度的信任危机。第二，基金行业一方面受到来自信托产品和银行理财产品的竞争，另一方面还要满足基金销售渠道对基金管理行业利益的诉求。第三，在行业内部存在产品同质化竞争和基金管理人人才流失的多重问题。第四，基金公司的公司治理水平不高，存在内控机制弱和激励不到位等问题。这些都显示出我国受托人义务还未能深入人心，更未能形成一种文化。这些都要求我们普及受托人义务文化，提高投资者，管理者乃至全社会对受托人义务的认识。

但是，我们也要看到中国基金行业面临着巨大的发展机遇。中国还处在金融深化的过程中，基金占居民财富的比重相对发达国家仍然很低。中国的 401 (k) 等养老计划即将推出。更重要的是伴随着利率市场化、汇率自由化和人民币国际化的进程，中国基金管理行业将逐步走出中国，加入到国际资产管理行业竞争的队伍中。2011 年，RQFII 的香港试点已经开始，相信在不久的将来，伦敦、新加坡等国际金融市场也可能发行 RQFII 产品，中国的基金管理人不但将为中国百姓提供投资服务，还将为海外投资者投资中国提供服务。

因此，此时中信出版社引入罗伯特·博森先生所著的《基金业务》一书，对中国基金行业未来的发展有非常重要的借鉴和学习意义。罗伯特·博森先生现任马萨诸塞金融服务公司 (MFS) 董事长，该公司管理着超过 2 200 亿美元的投资基金和养老金计划。博森先生还曾就职于富达投资公司 (Fidelity Investment) 多年，并被选为美国科学艺术学院院士。博森先生和中国基金业的发展也有密切的联系，在过去的十年中，博森先生作为外国顾问，为中国基金行业的立法、制度建设等提出了诸多有价值的建议。在《基金业务》这本书中，博森先生系统介绍了美国基金行业的法规体系、投资方法、后台运营、销售模式和国际化投资等内容。对于中国的普通基金投资者来说，可以通过本书了解到基金行业的诸多基础知识，并且学习到如何利用

这些知识挑选和鉴别基金，如何利用基金这种金融工具进行投资。对于中国的基金从业人员，尤其是基金公司高级管理人员，这本书更是一本不可多得的工具书，一方面可以了解基金行业在美国这样投资行业高度发达的国家是如何运行的，另一方面可以在学习的基础上结合中国的实际引进创新，解决当前工作中遇到的种种问题。



中国证券投资基金业协会筹建组负责人



序

许多共同基金类的书籍都会告诉投资者如何选择基金，另一些则以著名基金经理讲述其传奇为主要特色，还有一些甚至针对如何改革和提高基金行业提出了真知灼见。但从来没有一本书能够让读者对基金行业的运作、演化、规则及背后的推动因素等建立一个全面的概览。如果你想真正理解当今的共同基金行业，那么任何一本书都无法与你手中的这本著作媲美。

共同基金在世界范围内受到投资者的追捧是理所当然的，因为没有任何其他投资工具能够如此轻松地提供操作的便利和多元化的服务，它让投资发生了革命性的变化，使投资更加大众化。基金行业本身在很大程度上已经证明了这一点，一些小投资者及家族企业似乎在一夜之间成为全球金融中心的重要结点，急剧地改变了投资格局，然而，还是没有多少人能够完全理解基金行业的结构、分销方式及后台支持性工作等。

如果你是千百万基金投资者中的一员，并且希望弄清楚你的资金是如何得到运作和管理的，而不仅仅是了解哪只基金有最高的回报，那么本书就是为你量身定制的。同样，如果你在基金公司工作，参与基金分销，或者作为基金的独立经理人，那么阅读本书你也将获益良多。如果你是审计师、律师、托管人，或者为一家基金行业相关的数据服务公司工作，那么本书对你来说会是无价之宝。此外，记者、政策制定者、跟踪研究基金行业的教授或者在资本市场上扮演转换角色的人，都将发现本书是不可或缺的参考。

当然，以上我所说的也适用于本书之前的版本。那么第三版有何特别之处呢？首要的一点是，它包括了美国以外的市场上的基金以及关于其他类型的组合投资形式，如对冲基金、交易型开放式指数基金、独立账户基金等。

但我认为本版最重要的改进之处在于，我所熟知的基金行业最杰出的人士特雷莎·哈马彻（Theresa Hamacher）参与了本书的编写工作。特瑞（Terry）和鲍勃·博森（Bob Pozen）的理想组合，使他们丰富的专业知识相互补充，共同带领读者畅游基金世界。

我与特瑞首次相遇可追溯到 20 世纪 80 年代，当时她正管理着一只非常出色的可转换债券基金。可转债基金在金融世界非常奇特，需要股权管理和固定收益管理两方面的专业知识。特瑞将其聪明才智创造性地运用到工作中，她管理的基金为股东带来了丰厚的回报，第一手的投资组合管理实践知识和经验为本书的投资管理部分增色不少。特瑞一开始就在投资管理方面取得了巨大成功，之后又领导一家专为基金投资提供服务的组织——国家投资公司服务联盟（NICS A）作出了更大业绩，在那里，她的专业水平得到进一步提高。因此，没有人比特瑞更清楚投资组织管理及其后台操作。更重要的是，特瑞将教育工作者晦涩难懂的学术语言转变成易于理解和有吸引力的观点。毫无疑问，在此方面，她无人可及。

鲍勃·博森同样让人印象深刻。我对他最清晰的记忆始于 20 世纪 90 年代后期，那时鲍勃正领导着富达基金（Fidelity）的资产管理团队，当时我们共同参加了一个关于互联网如何改变世界的行业会议。该会议的召开正是为响应新经济热潮，许多基金经理争相吹嘘有大量资金涌入他们刚刚创办的互联网概念投资基金。在此背景下，作为行业领导者，且在航空运输、房地产及意外保险等领域有大量基金投资的富达基金，当被问及何时推出其互联网概念基金时，鲍勃语出惊人。他指出，富达在那时将不会推出互联网概念基金，因为他不想在 5 年后从这些沉浸在当前的欢乐中的投资者那里赎回基金。对我而言，鲍勃的观点饱含销售管理的理念，当许多同行在推销易于销售的产品时，鲍勃已经意识到对任何一个基金经理而言最有价值的资产是信誉，以牺牲长期信誉为代价来获取短期收益并不可取。

鲍勃对管理工作真挚的热爱，在基金管理法律方面的专业知识，以及他对公共政策的热情，都将在本书中得到完美的体现。如特瑞一样，鲍勃在基金行业业绩辉煌。离开富达之后，他又领导 MFS 公司重新获得行业领军者的地位，至今他仍是该行业最受人尊敬的管理者之一，他的观点有助于重建金

融市场规则，另外，他还是养老金计划领域里的意见领袖。在本书中，他回顾了获得巨大成功的基金行业，并且与未来的行业领导者分享他一生积累的智慧。正如资深股票基金经理将本·格雷厄姆（Ben Graham）和大卫·多德（David Dodd）的《证券分析》（*Security Analysis*）奉为经典一样，下一代的基金行业领导者也将视本书为必读书籍，因为它确实是一本难得的杰作。

唐·菲利普斯（Don Philips）

晨星公司（Morningstar, Inc.）常务董事



前言

共同基金在日常生活中发挥着不可或缺的作用。2009 年，超过 8 700 万美国人通过共同基金进行投资，并将其作为实现诸如购房、子女大学教育、舒适的退休生活等重要人生目标的投资工具。^① 许多企业依赖货币市场共同基金来维持现金收支平衡。另外，共同基金作为一种储蓄工具，在欧洲、亚洲及世界其他地区也越发受青睐。

仅在美国，就有超过 157 000 人直接从事基金管理工作，其中包括呼叫中心代表、信用分析师、批发商、投资组合经理。另外，那些为基金行业提供审计、监管、法律、技术服务等支持工作的公司雇用的人数则更多。然而，从全世界来看，美国的这些工作岗位在基金行业的就业总量中仅占很少一部分。

基金业是一个极其复杂的行业，它通过各种分销渠道，如中间商、直销渠道、退休计划等，为客户提供了 7 600 多种有着不同投资目标和途径的基金产品。与此同时，监管该行业的法律和规则体系亦处于不断完善的过程中。

本书将阐释该行业实践中的具体运作方式和结构，并探讨监管其运作的重要的法律和法规。我们将深入基金管理公司背后，探究他们如何选择基金投资组合，如何在全球销售基金，以及如何为基金持有人提供服务等问题。

本书的读者对象是那些对基金行业不太熟悉但又希望了解更多的人，读者仅需理解利率、资本收益等关键的经济和税收术语，掌握如股票与债券的

^① 前言中所有数据均来自投资公司协会，美国投资公司概况（2010）。

区别等基本投资概念的相关知识，便可阅读本书。但是，这不是必要的前提。我们会对相关术语进行解释，并将基金行业的各种不同部分汇集成一个前后连贯的整体。专栏中的内容着重强调一些重要的定义、近期的争论，或者为你提供一种如何为基金管理公司工作的体验。

本书不仅对鲍勃·博森的《共同基金业务》(*The Mutual Fund Business*)第二版进行了更新，而且添加了许多新内容，以阐释第二版出版之后的8年中该行业发生的巨大变化。新增内容包括：

- 在第一版的基础上，解释了投资者如何研究并评估基金，以找到与其资产最佳分配方案相适应的基金产品。
- 关于货币市场基金，本书单设了一章，该类基金由于2008年金融危机而受到人们的广泛关注。
- 对证券交易一章进行全面修订，对虚拟交易和自动交易的大幅增长进行了阐释。
- 专门开辟了一章的篇幅，讲述交易型开放式指数基金和对冲基金，以及其他最近流行的投资工具。
- 另外开辟了两章内容，讲述全球基金行业，以总结美国以外地区资产募集的总体趋势。

除这些新增内容外，本书也删减了部分前几版中出现的内容，因为我们已经为本书专门建立了一个网站：www.wiley.com/go/fundindustry。本书不再将补充材料作为附录置于每章之后，而是将其在线发布，你将在本书中看到相关材料的链接。该网站还有一个教师专栏，包括复习题、观点讨论、建议阅读资料和案例研究等内容。

我们原本希望能够对衍生品进行详细的阐述，但因篇幅所限，本书只简要阐述了它对共同基金，特别是2008年信贷危机过程中对基金造成的影响。如果你希望了解更多的背景材料，网站上提供了一份参考资料清单。本书删掉了词汇表，但这并不遗憾，因为现在很容易在线查询相关词汇的含义，而投资百科(Investopedia)也是书中基本金融信息的重要来源之一。

本书分为五个部分：

第一部分：共同基金投资指南。从投资者的角度看待共同基金，评估共同基金的优势与劣势，解释其运作机制，并向投资者介绍怎样搜集潜在基金的投资信息。另外，我们还探索基金的不同类别，并分析投资者该如何选择基金。

第二部分：共同基金投资组合管理。介绍基金如何管理其投资，讨论股票、债券、货币市场基金的投资组合管理，并解释基金如何通过交易实施投资决策。最后，我们得出共同基金作为重要的证券投资者如何行使其职责的结论。

第三部分：投资基金的销售。回顾基金如何在美国分销给投资者，讨论通过中间商、直销以及养老金计划等销售方式，评估各种渠道中的问题以及它们如何影响所有的渠道。本部分最后一章介绍了两种日趋重要的投资工具的内在机理：交易型开放式指数基金和对冲基金。

第四部分：基金行业运营与金融动态。介绍基金行业如何向客户提供服务并保存投资组合记录，并介绍共同基金管理公司的财务动态，分析影响其盈利能力的因素以及并购的趋势。

第五部分：共同基金的国际化。本部分旨在审视跨国投资和资金募集、美国共同基金在投资海外市场时遇到的投资和操作问题，研究在全球范围内分销基金面临的特别挑战，并讨论欧盟如何增加其跨国分销。最后，我们以对亚洲和美国以外的美洲地区，特别是中国和智利的资产管理行业的一项调查来结束本书。

本书中所有的补充材料及教师指南，均可参照网址 www.wiley.com/go/fundindustry。



致谢

没有众多专家学者的帮助和支持，我们不会，也不可能完成本书的各项内容。在此，我们对那些为本书的出版作出重大贡献的朋友们表示衷心的感谢。

尤其要感谢那些在各章节的起草和修订过程中花费大量时间和精力的人们，他们是：

第5章：股票基金，黛博拉·米勒（Deborah H. Miller）。

第6章和第7章：债券和货币市场基金，德怀特·邱吉尔（Dwight Churchill）和克莱尔·邱吉尔（Claire M. Churchill）。

第8章：交易，埃里克·罗埃特（Eric Roiter）。

第9章：代理投票，马修·R·菲勒萨（Matthew R. Filosa）。

第10章：基金销售，亚历山大·C·盖维斯（Alexander C. Gavis）。

第11章：退休金计划，约翰·凯姆派尔（John Kimpel）。

第12章：竞争，卡尔-奥托·哈特曼（Karl-Otto Hartmann），交易型货币基金；米歇尔·皮瑞尔（Michael Pereira），对冲基金。

第14章：投资组合记录与估值，弗吉尼亚·M·米尼（Virginia M. Meany）。

第15章：佣金和费用，玛利亚·德威尔（Maria Dwyer）。

第17章和第18章：基金国际化，克里斯托弗·波哈尼（Christopher Bohane）和罗伯特·海恩斯（Robert F. Hynes, Jr.）。

我们还要感谢为本书草稿提供宝贵意见的审稿团队：卡尔·巴尔达萨雷

(Carl Baldassare), 苏珊·克里斯托弗森 (Susan Christoffersen), 拉里·克朗茨 (Larry Cranch), 德怀特·邱吉尔 (Dwight Churchill), 莉娜·戈德堡 (Lena Goldberg), 凯瑟琳·米斯基维茨 (Kathleen Miskiewicz), 贝斯蒂·波尔 (Bestsy Pohl), 布莱恩·里德 (Brian Reid), 克雷格·泰勒 (Craig Tyle), 伊丽莎白·沃森 (Elizabeth Watson)。

还有许多人为了章节投入了大量时间和精力, 他们是: 奇诺·克拉克 (Kino Clark), 凯瑟琳·科因 (Catherine Coyne) 及其在 NQR 的同事, 朗达·狄克森甘娜 (Rhonda Dixon-gunner), 马克·费舍尔 (Mark Fischer), 约瑟夫·弗莱厄蒂 (Joseph C. Flaherty Jr.), 斯图亚特·弗洛斯特 (Stuart E. Fross), 安娜丽斯·戈德堡 (Annelise Goldberg), 劳丽·格鲁普索 (Laurie Gruppuso), 马丁·盖斯特 (Martin Guest), 茱莉亚·哈马彻 (Giulia Hamacher), 万·哈洛 (Van Harlow), 朱蒂·霍根 (Judy Hogan), 布莱特·麦克劳德 (Brett Macleod), 查尔斯·穆勒 (Charles Muller), 贝斯蒂·帕尔默 (Bestsy Palmer), 盖瑞·帕尔默 (Gary Palmer), 玛丽·波德斯塔 (Mary Podesta), 弗雷德·科特罗凯 (Fred Quatrocky), 理查德·斯考兰格 (Richard A. Schlanger), 佩姬·C·斯库利 (Peggy C. Schooley), 埃德加·沃拉奇 (Edgar Wallach), 迈克尔·伍德德尔 (Michael Woodall) 及其在普特纳姆 (Putnamr) 的助手, 埃里克·伍德伯里 (Eric Woodbury), MFS 的交易团队唐纳德·迈克兰茨, 杰夫·埃斯特拉, 格雷格·海勒 (Donald M. Mykrantz, Jeff Estella, Greg Heller), 以及在 Pioneer 的交易团队, 即罗伯特·高芬和马克·菲利普斯 (Robert F. Gauvain 和 Mark Phillips)。

特别感谢美国投资公司协会 (Investment Company Institute), 特别是肖恩·卢茨 (Shaun Lutz) 在数据更新方面提供的帮助。

鲍勃还要感谢 MFS 投资管理公司在本书第三版写作过程中为其工作时间提供的灵活性。

特瑞还希望感谢 NICSA 全体员工及董事会给予的大力支持和帮助, 并感谢她的母亲。

但我们将最大的感谢留给自己的另一半，没有她们的关爱和耐心，本书是不可能完成的。

罗伯特·博森
特雷莎·哈马彻
2010 年 11 月