

《基金间谍》

图书基本信息

书名：《基金间谍》

13位ISBN编号：9787300114392

10位ISBN编号：7300114393

出版时间：2009-12

出版社：中国人民大学出版社

作者：罗素·金奈尔

页数：174

译者：边迪飞

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

前言

洞悉基金内幕 书名也许有些惊世骇俗，但它是一本专为基金投资人写的书。六年多以前，当晨星公司进入中国市场的时候，市场上开放式基金还寥寥无几，许多人还不知道“基金”和“鸡精”的分别。而如今，中国已经有了五百多只开放式基金，并且品种日益丰富。中国基金业经过这几年的快速发展，已经成为金融市场的中坚力量，基金个人开户数已达1亿多户，超过了股票个人开户总数。基金在广大投资人的理财生活中已扮演着重要的角色。随着基金业的蓬勃发展和产品多样化，同类和不同类基金之间都开始呈现明显的差异化，以矩阵思考做支持的投资决策必然代替简单线性思维的选择。所以尽管互联网上充斥着关于基金的信息，来到银行柜台，我们会发现有专业的理财经理，成堆的基金销售介绍材料，但是有一个问题始终萦绕在投资人心头：究竟该如何从众多基金中确定合适的投资产品？哪些是基金投资决策的有效信息？回报——毫无疑问，这是投资人的首先考虑；当然还有风险——经过2008年熊市洗礼后人们对风险有了刻骨铭心的认识。但这还远远不够。

过去二十多年来，晨星公司作为独立第三方的投资研究机构，推崇“投资民主化”，致力于从投资人的角度研究基金。删繁就简，由浅入深，为投资人做决策提供独立客观的参照依据和可行可信的分析方法。在这本书里，罗素和投资人真诚无私地分享晨星基金分析师们二十年来研究生涯的点滴心得和真知灼见。透过业绩的面纱，帮助您洞悉基金经理、投资策略、产品风格、管理费率、营销手段、公司治理等等这些在很大程度上影响着基金表现，却又往往被忽视的重要因素。您的基金经理有竞争力吗，他勤勉尽职地为您服务了吗？您的基金公司能做到保护持有人的利益吗？您的基金稳定性如何？您关注过费用对基金回报的侵蚀吗？作者娓娓道来，告诉投资人在做决策之前该如何关注与分析上述因素，从而在面对五彩缤纷的基金产品时有更多的信心与依据。“间谍”们做的就是发现一般人不看或看不到的信息。在这本精选基金的“秘笈”中，罗素以生动的笔触描绘了优秀的基金经理和顶级的基金公司，也用警示冷静的笔调提醒您如何在基金投资中避开诱惑和陷阱。

《基金间谍》

内容概要

《基金间谍:首次全程揭秘晨星优选基金的内幕》将晨星公司基金分析师工作中的方方面面呈现给了广大读者。费率、投资风格的改变、基金经理回购与否是我们基金分析师天天讨论的话题，这些也是公司新基金分析师所必须要掌握的知识。罗素先生将基金分析师们20年的集思广益浓缩成这一本基金投资入门的书，因此，对于基金投资者来说，这绝对是一件瑰宝。他在书中完全遵循晨星公司一贯的原则，即完全从投资者的利益出发，而不顾及基金业的利益，尽可能保证其分析公正准确。通过阅读《基金间谍:首次全程揭秘晨星优选基金的内幕》，相信读者们也能获得成功。

在《基金间谍:首次全程揭秘晨星优选基金的内幕》中，你们将从基金行业内部的角度来看待一些问题，比如说怎样评价基金经理对于基金投资人是否尽责，为什么费率对于投资收益有很大的影响，以及怎样在选择基金时避免陷阱等。和许多优秀的作家一样，罗素先生将最精彩的部分保留到最后。在书的最后部分，罗素先生挑选了他认为最好的基金公司以及那些经历过时间和市场考验的优质基金。他的选择相当中肯，对此，我毫无异议。在基金投资中，有了罗素先生此书，就像有了昆汀·塔兰蒂诺（Quentin Tarantino，美国著名导演）帮你挑选电影，有了莱斯特·班恩斯（Lester Bangs，美国著名摇滚乐评人）帮你挑选摇滚乐。即使你之前对基金业已有所涉猎，相信通过阅读《基金间谍:首次全程揭秘晨星优选基金的内幕》，还是会有新的发现、新的感悟。

《基金间谍》

作者简介

罗素·金奈尔，世界顶级基金研究机构、全球权威基金评级提供商——晨星公司基金研究主任，资深投资分析师，在业界享有盛誉。

现任《晨星基金投资者》主编，同时为晨星公司网站的《基金间谍》专栏撰写文章。

《基金间谍》

书籍目录

推荐序一洞悉基金内幕推荐序二独一无二的选基之道中文版序献给亲爱的中国读者前言第1章 练就火眼金睛：茫茫“基”海寻真“金” 傻瓜的惩罚 你远比想象中聪明第2章 基金内幕之一：回购额 不回购的基金不是好基金 24万VS零回购 优劣基金的天壤之别第3章 基金内幕之二：交易费用 交易费用 佣金 解密“暗物质”第4章 基金内幕之三：开支比例 高开支比例=投资毒瘤 低开支比例=事半功倍第5章 基金内幕之四：收益数据 解读基金回报表 历史业绩 未来收益第6章 基金内幕之五：风险与策略 基金风险知多少 操作策略之深度分析 波动性指标的欺骗性第7章 基金内幕之六：优秀基金经理的特征 投资经验 竞争优势 职业道德第8章 基金谍报之一：深度调查 无佣金基金公司深度调查报告 有佣金基金公司深度调查报告第9章 基金谍报之二：顶级基金TOP20 大盘美国股票型基金 中小盘美国股票型基金 配置型基金 全球股票型基金 债券型基金附录1“基金间谍”专栏集锦 不要错过下次价值回归 古怪的基金，良好的收益 基金经理的收入情况 你的基金份额过大吗 抗风险投资品种的巨大机遇 我们应购买何种基金附录2 各类20强基金主要数据 费用20强 管理20强 业绩20强译者后记

第2章 基金内幕之一：回购额 24万VS零回购 换个角度，来看一下我们推荐购买和建议回避的基金，其基金经理回购额的差异。看来，有许多基金经理也赞同晨星公司的基金分析。在推荐购买的基金中，基金经理平均回购额为370 000元。而在建议回避的基金中，基金经理的平均回购额仅为54 000元，整整相差了近7倍。如果我们把投资单一州市政债券的基金以及指数基金等潜在的影响因素剔除，得到的结果会让投资者更为信服。在推荐购买的基金中，基金经理的平均回购额上升到了503 000元。基金经理也不愿意去购买那些费用高、操作策略不佳、管理不稳定的基金，而这些基金正好在我们建议回避的基金列表中，这是一种巧合吗？在我们推荐购买的基金中，基金经理的回购额均为240 000元，而在建议回避的基金中，这个数据是可怜的零。在推荐购买的基金中，有27只基金的所有基金经理回购额都超过了1 000 000元，有55只基金至少有一位基金经理回购额超过1 000 000元。

优劣基金的天壤之别 各基金公司的基金经理的投资情况又如何呢？好基金公司和差基金公司之间有很大的差别。我按照资产多少，选择了前20位管理资产最多的基金公司，将其基金经理回购额列于表2-1中。从表中能够清楚地看到，哪些公司真正把投资者当作合作伙伴，而又是哪些公司把投资者当成可以随意忽悠的门外汉。从表中，我们能发现，那些“精品店”类型的基金公司排在前列，而那些靠经纪人推销的基金公司则垫底。毫无例外，回购额较高的基金往往比垫底的基金费用低、收益高、基金经理任期长。而垫底的基金公司，相对于优质基金经理队伍的组建，更关注的是基金的推销问题。

编辑推荐

茫茫基海，怎样选择值得信赖的基金，层层迷雾，如何提高投资成功的几率。 世界顶级基金研究机构，全球最权威基金排名提供商。 怎样评价新基金的风险？ 对于那些总跑输业绩基准的基金，我应该持有多长时间？ 能否持有多只同一策略的基金？ 指数型基金也有交易费用吗？ 晨星1984年创立于美国，是目前美国最主要的投资研究机构之一和国际基金评级权威机构。 晨星专注于帮助个人投资者打造合乎个人需求与特点的投资方案；为全球投资者提供关于260000多种基金、股票投资的数据和资讯以及分析工具。 据美国证监会调查，美国三分之一的投资人认可是晨星的品牌，而《华尔街日报》的调查显示，在美国的基金研究和评价机构中晨星名列第一。 晨星中国总部于2003年2月20日在深圳成立，并于2004年3月15日推出中国基金业绩排名，在业内引起轰动；5年来持续推出年度“晨星中国基金奖”，以独立、客观、权威得到广大投资者认可。

《基金间谍》

精彩短评

- 1、本书作者为Russel Kinnel。他本身就职单位并非职业基金公司，就更不算是高级基金经理，所以相对匮乏的是实战的经验与一些交易方法更加深入的认识，这从其书中就可以看出来。
- 2、了解一些行业内幕及其常见手法，扩展视野的书。
- 3、介绍了一些基金的基本分析方法，和美国基金的一些常识，值得一看
- 4、我购书后为啥没有积分？
- 5、虽然是09年的书，但晨星就是质量的保障，一直看基金就看晨星。
- 6、阅读时间：2010年9月
很失望，没有预想的好
- 7、本以为作者有惊人之论，翻读之后，方知不过是旧瓶装新水，把大家知道的东西再说一篇而已。
- 8、对美国市场详尽分析，但中国市场仅能做参考
- 9、提供了一个考虑问题的大致框架。做入门读物挺好。
- 10、很多语句仔细回味一下是很有道理的 但毕竟是道理 坑都需要人自己踩一踩才长教训。
- 11、看在是实习雇主的情面上买了这本

1、本书作者为Russel Kinnel。他本身就职单位并非职业基金公司，就更不算是高级基金经理，所以相对匮乏的是实战的经验与一些交易方法更加深入的认识，这从其书中就可以看出来。大家随便参考下吧。普通的投资者总是选错了入场时间，经常追涨杀跌，所以造成了投资失败。优质基金的特点：投资多样化。2.资产运作透明。3.资产管理能力出众。4.费率相当低。5.专业知识丰富。6.存在竞争优势。7.财务报表通过严格审计。8.购买赎回方便。9.有较长的运作时间。10.交易无需佣金。劣质基金的特点：在实现收益时即被扣税，而非在赎回时。2.基金份额太大，以致于影响收益。3.基金经理更替过于频繁。4.换手率过高。5.基金交易平台提高费用。6.毫无意义的广告费支出。7.隐瞒不良操作记录。8.许多基金公司推出过多基金，导致没有好的基金经理去操作与管理。9.12b-1费用（是指基金营销费用直接转嫁到基金净值上去）。10.基金份额的不断变化，增加了基金经理的操作难度，影响收益。众所周知，交易费用对于投资收益很重要，但是基金公司并不告诉投资者，交易费用到底包括哪些。很多人认为交易费用就等于佣金，其实佣金只是交易费用一小部分。券商佣金：通常，基金进行股票买卖的佣金大致在1~5分/每股，大大低于普通投资者的交易佣金。大笔交易对股价和交易费用也会产生影响。在买卖时，基金经理要有十足的把握，要不然大笔交易所带来的额外交易成本会严重影响收益。如果是小盘股，大笔交易将带给交易费用带来更为巨大的影响。买卖差价：基金在进行股票买卖时，特别是投资于海外市场时，需要支付巨大的买卖差价，这其实是券商和股票经纪人收取的一种隐性佣金。所以说，对交易费用产生影响的因素有交易额大小，股票股本大小以及是否为热门股票。投资小盘基金时，要异常关注基金的交易费用。而投资低换手率的大盘股时，交易费用的影响就相对较小。买入一只费用高昂的基金，将会有三件事情发生，其中两件事情是坏事。最初，该基金会有不错的收益；接着，收益渐渐不佳，最后，该基金则有可能因为表现过差而被合并。先锋基金的创始人杰克·博格总是建议投资者购买费用低廉的基金。不要只看基金的长期业绩，也要关注一下短期的收益率，这样才会更为全面透彻的了解基金过去的历史业绩表现优良，不代表未来收益依然优良。有实验表明，在1年或3年中表现不错的基金，在接下来的时间内，短期收益也会不错，但从长期收益来看，她们表现的平庸。而当我们把投资时间定为5年收益时，那些短期优异的基金往往倒退了1/4，而过去垫底的基金拥有了比较好的收益（这个保留意见哦，上面给的图标和实验方法，我真不敢恭维啊）。基金风险：集中投资个股的风险：基金将大部分资产都只投资于几只股票，虽然风险不一定比其他投资策略大，但势必存在一定的风险。（基金最好投资比较分散，并且相关系数是负值会比较好）。集中投资板块的风险：基金集中投资于某一板块也存在着很大的风险，同一行业的股票可能出现集体跳水的情况（分散投资才可以降低风险，或者均摊风险，从而实现对冲）。市盈率风险：高市盈率股票，相对于低市盈率股票，一旦出现利空消息，股价下落幅度更大。高市盈率也就意味着高于其收益。市场风险：无论是股票型还是债券型基金，在市场中总会时不时有亏损存在。市场就是这样，所以不要在熊市因为基金经理亏损就给他炒了鱿鱼。债券信用风险：当债券型基金购买公司债或者新型市场政府债券时，会存在债券发行者违约风险。投资者能够通过查看债券信用评级，来分析债券的风险。一般应该投资评级在BBB以上的债券。但是风险与评级高低成正比，收益与风险评级成反比，也就是说，越低的评级，预期风险越大，而投资者所想要的投资回报率预期就越高。利率风险：利率风险是指当银行利率上涨时，债券型基金所面临的风险。通常情况下，基金所持有的债券收益率越低，年限越长，其受到利率上升的影响就越大。流动性风险：这个是一个隐性风险，但是一旦出现，将会带来很大的影响。在基金经理很难轻易卖出手上持有的股票时，这个流动性问题就出现了。可能是某只股票开始被羊群效应影响，从而大面量抛售，从而导致恶性循环。新兴市场风险：新兴市场的经济基础不稳固，因此股票可能大涨或大落。但新兴市场的股票收益率普遍高于成熟的市场。汇率风险：汇率风险是指投资持有者持有外币，或者投资于海外股票型和债券型基金的投资者。本。格雷厄姆的绝对价值流派：购买一家股价受到严重低估的公司，比购买一家好公司更安全。好公司可能因为年中报告收益稍有回落，而导致股价大幅下跌。（我保留意见吧）而导致股票大跌。一般是在某一行萧条时买入，期待其回归到正常水平。卖出标准：大多数绝对价值基金经理都会长期持有，换手率较低，但是，当所有持有反弹时，他们会考虑卖出股票，严格控制风险。（这家伙说的也太绝对，说的很片面啊）。策略风险：公司基本面的风险是该类策略所面临的最大的风险。此类基金经理都惧怕所谓的价值陷阱。代表基金：Vanguard Windsor 2,VWNFX。Vanguard Windsor,VWNDX。Royce Special,RYSEX。趋势投资策略：该策略认为股票在上升的趋势中，会存在一种惯性，另外，某只股票在本季度跑赢华尔街，那么

有很大的可能性下一季度仍然能够领先。卖出标准：可能因为有点小损失或者害怕出现小亏损就卖出股票。策略风险：一旦趋势型股票业绩达不到预期，股票就会一落千丈。投资者可能就会受到巨大损失。代表基金：Tuner mid growth, TMGFX。Brandywine, BRWIX)。市盈率敏感性成长投资策略：选择基本面好，成长稳定的公司，并在低于其净资产的情况下买入。卖出标准：此类基金总是在股票反弹时，超过其估值后选择卖出，而在股票由于基本面变坏而下跌时选择卖出。策略风险：存在一定的市盈率风险和基本面变化风险。代表基金：普信基金。富达基金公司。MFS基金公司等。巴菲特的投资策略：他是伟大的投资者，却少有基金经理效仿他。巴菲特主要考虑两个方面：分别为未来现金流和公司行业壁垒。巴菲特还有两个投资信条：1.在合理的价格买入伟大的公司。2.仅投资于自己熟悉的行业。卖出标准：只有在股价过于虚高或者基本面发生重大改变时，巴菲特才考虑出让股票。但是基金经理与投资者一般没有巴菲特这样的耐心。策略风险：集中投资所带来的风险。但是巴菲特一直坚信，长期投资，长期持有，看好它家的篮子，并且看好，就可以获得好的回报。基金选择标准：购买那些基金经理会大量持有自己基金的。费用相对低廉的。开支比例低，在同类基金中位于前20的。葱任期长的基金经理开始管理基金时计算，收益超过业绩基准，并有较好的长期收益。有良好的操作策略及合理的风险。管理评级不低于C级。基本上来说，这本书，对于那种完全没有基金投资理论或者不了解基金投资的人，还是有点用处的。如果你是商学院毕业的，建议就不用花多余的钱，以及时间去阅读以及购买本书了。书中有很多观点，缺乏深刻探讨。

2、一直在晨星公司工作，却并没有真正去关注晨星公司对基金的分析 and 选择方法。之前曾经读到一片英国同事介绍的晨星的基金分析方法，但是并没有深入下去。而且，最让人汗颜的是，如果有人让我推荐一只基金或者说出一些好的基金的话，我可能一无所知。今天有幸在图书馆看到这本书。在基金分析的方法上，基本上没有脱离之前我看到的那片文章的框架，但是这本书可以让人对美国的一些基金公司有一个很好的了解，特别是各个基金公司的投资方法，以及作者认为不错的基金公司和基金。

一、基金分析考察的因素

- 1、基金经理持有基金的情况。动用真金白银买入自己管理的基金的基金经理，比起那些声称可以取得良好收益但并不持有本基金的基金经理来说，会更严肃和负责任的对待自己的投资。
- 2、基金的交易成本。基金的交易成本包括买卖证券的佣金、大单交易引起的不利价格波动、大量申购和赎回导致的被动交易等等。大单交易对小盘股的拉升作用会增加交易成本，趋势交易投资热门股票会增加交易成本。
- 3、基金的费率。对于投资者来说，高费率的基金都是投资毒瘤。研究表明，高费率基金有更高的退市比例，而低费率基金有更高的收益表现。
- 4、基金历史业绩。作者强调，不要单单关注长期业绩，同时关注一下短期业绩，才能全面透彻的了解基金。作者认为基金的业绩存在一定的周期性，对于一只长期业绩不错的基金，如果最近短期业绩不尽如人意，可能是很好的介入时机。作者认为，短期业绩不能用来预测未来业绩，长期业绩和未来业绩也没有太大的关联。这是因为市场热点不停切换。作者认为更好的分析方法是计算在职时间最长的基金经理管理期间的收益情况；如果一个基金经理可以跑赢业绩基准，说明他有一套行之有效的投资方法。
- 5、基金风险。基金的风险可能来自于集中投资个股或单个板块、高市盈率、市场整体波动，以及债券型基金面临的信用评级风险、利率波动风险，和全球投资面临的新兴市场风险和汇率风险。
- 6、基金经理。优秀的基金经理会在年报中对其投资操作进行详细的解释，并勇于承认错误，并且经验是很重要的因素。优秀的基金经理一定有自己擅长的投资领域，比如某个行业、国内或国际市场、市政债券、可转换债券等等，也可以是一套独特的投资策略。另外，基金公司良好的治理结构，比如基金经理薪酬和业绩挂钩程度高、基金经理持有本基金比例高、基金在规模变大时适当考虑暂停申购等，也是重要的考量因素。

二、基金的投资策略

- 1、格雷厄姆：绝对价值投资哲学。购买股价严重低估的股票，等待价值回归；当股价有所反弹时考虑卖出。风险在于所谓的“价值陷阱”，一只“严重低估”的股票可能真的是一文不值的股票。
- 2、巴菲特：以合理价格买入伟大公司的投资哲学。巴菲特主要考察公司未来的现金流以及公司的护城河，在公司股价虚高或者公司基本面发生重大变化时卖出股票。
- 3、彼得林奇：致力于挖掘未反映在股价上的潜在消息，持有那些有潜在利好尚未兑现的股票。
- 4、市盈率敏感性成长投资策略。选择基本面良好、成长较稳定的股票，并在价值低估的时候买入，在价格超过估值时卖出，或是由于公司基本面变坏时卖出。
- 5、趋势投资策略。该策略认为，股票在上升趋势中会存在一定的惯性。趋势投资者一旦觉察到利空消息，则会第一时间撤离。采用趋势投资策略的基金多数表现不稳定，业绩容易大起大落。
- 6、量化投资策略。通过一些指标，进行数学建模，并在实践中不断完善自己的模型。
- 7、秃鹫投资策略。选择价格极低的股票，甚至是濒临破产的上市公司。这种策略需要有实地考察，专业的分析，以及极其敏锐的观察和判断。
- 8、指数投资策略。指数基金最大

《基金间谍》

的优势在于成本优势，其风险主要来自市场整体风险。9、自上而下和自下而上相结合的策略。通过将宏观经济分析和行业分析融合到股票选择中去，在不同的板块中进行轮换。三、基金公司。01、American Century。02、Artio。03、Artisan。04、Brandywine。05、Bridgeway。06、Dodge & Cox。07、Fidelity。08、Harbor。09、Janus。10、Longleaf。11、Loomis Sayles。12、Marsico。13、Master's Funds。14、Matthews Asia Funds。15、Oakmark。16、PIMCO。17、Primecap。18、Royce。19、T. Rowe Price。20、Third Avenue。21、Vanguard。22、Wasatch。23、Wellington。24、Alliance Bernstein。25、American Funds。26、Columbia。27、David Funds。28、PPA。29、Franklin Templeton。30、MFS。31、Mutual Series。32、Oppenheimer Funds。33、Putnam。34、River Source。

章节试读

1、《基金间谍》的笔记-第88页

基金点评

《基金间谍》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu000.com