



解读基金

我的投资观与实践



季凯帆 康峰◎著

一个小小的博客

竟然能够引来近700万人次的访问量

到底是什么在吸引读者？

本书将其中的精华和秘诀和盘托出

将有助于你们成为成功、富有的基金投资者



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

解读基金

我的投资观与实践

修订版

季凯帆 康峰◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

解读基金：我的投资观与实践/季凯帆，康峰著。

—修订本.—北京：中国经济出版社，2018.10（2019.1重印）

ISBN 978-7-5136-5325-1

I. ①解… II. ①季… ②康… III. ①基金—投资—研究—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 198066 号

责任编辑 宋庆万 王 建

责任印制 巢新强

封面设计 任燕飞装帧设计工作室

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京艾普海德印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 20

字 数 220千字

版 次 2018年10月第1版

印 次 2019年1月第2次

定 价 58.00元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街3号 邮编 100037

本 版 图 书 如 存 在 印 装 质 量 问 题 ， 请 与 本 社 发 行 中 心 联 系 调 换 (联 系 电 话 : 010-68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-88386794

再版序

《黑天鹅》和《反脆弱》的作者塔勒布告诫我们，读书很重要，但更重要的是要读那些经过时间检验的书。因为只有时间才能去伪存真，让真正有价值的东西沉淀下来，浮出水面。季凯帆先生的《解读基金——我的投资观与实践》时隔12年之后能再版，我想足以证明这本书对于中国基金投资者的价值。

很幸运，作为一名资深基金从业者，我能成为《解读基金——我的投资观与实践》这本书的见证者。对朋友，对同事，对员工，我都不遗余力地推荐此书。

2007年，年轻的中国资本市场迎来了一轮波澜壮阔的大牛市。公募基金作为帮助中小投资者投资资本市场的工具之一，红透了大江南北。然而，那时国内并没有系统地介绍公募基金的书籍或文章。

季先生虽是博士，但却是在天文学领域；虽是教授，但却讲的是计算机科学。作为一名业余投资爱好者，他却能在自己投资的同时，将多年对基金的认识和体验写成《我的投资观和实践》系列文章。从“投资目标的确定”“基金产品的选择”到“操作方法的实施”，系统地总结了基金投资“三步曲”，并融入了基金的基础知识和进阶的基金组合理论，再辅以对各种基金投资误区的剖析和丰富的投资心得。从一个普通投资者的角度，普及投资知识，循循善诱、

娓娓道来。虽然是非专业人士，但其对基金投资的理解却让人叹为观止。文章一出，其博客就在短时间内获得了几百万人次的访问，季先生堪称那个年代最火的基金“大V”。

与那个时代大多数财经博主不同，季先生虽然拥有巨大的影响力，但他从不预测市场，也不讨论具体的操作。他更注重“道”，而不是“术”，授人以渔而不是授人以鱼。从投资的基础逻辑去介绍其投资观，并以此希望帮助读者建立自己的投资体系。

2007年，中国经济出版社出版了《解读基金——我的投资观与实践》的第一版，出版后好评如潮，并很快更新了第二版。该书在豆瓣获得了8.4分的高分，成为基金投资者入门经典读物。

书中提到的一些概念，比如基金组合、“核心卫星”配置、组合再平衡理论等，在2007年的中国资本市场略显超前，在当时也引起了不少争论。但12年过去了，基金组合以及基于基金组合的投顾模式逐步获得了全行业的认同，变成了新一代的基金交易方式。而季先生提出的要平衡基金发展规模和基民利益的关系，不应该利用基民的“净值恐高症”等误区进行营销的“大额分红”“净值归一”的观点，也逐渐成为行业和基民的共识。

不夸张地说，《解读基金——我的投资观与实践》对基金行业的贡献是空前的，它深刻地影响了中国第一代基金投资者和从业者。可惜，季先生日渐退出“江湖”，专心于他的学术生涯，但这本书的价值却随着中国基金业的发展日益得到体现。在此，我也表达对季先生深深的敬意。

12年过去了，市场发生了很多变化。但最基础的基金知识和投资观念其实并无本质的变化，这也是本书畅销多年的价值所在，其

内容依然有很强的可读性和适用性，非常适合希望系统地学习基金知识的投资者，尤其是初学者。这也是再次出版本书的意义。不过，毕竟过去了10多年，书中有些具体案例已经过时；另外，关于主动型基金和被动型基金的观点也因为市场结构的变化和国内指数型基金的发展，需要重新讨论。

根据中国基金业协会披露的数据，截至2017年底，偏股型基金的年化收益率平均为16.5%，但大部分基金投资者的收益却很一般，甚至是赔钱的。这个矛盾的数据背后，最主要的原因是大部分基金投资者并不理解投资最基本的逻辑。在牛市的中后期匆忙入场的基民缺乏基本的投资常识和基金知识，既不知道该什么时候买、买多少，又不知道什么时候卖，导致自己的账户业绩曲线和基金产品的业绩曲线严重不匹配。该赚的钱没有赚到，该回避的亏损没有回避掉。

2015年，我和我的同事创办了一个新的基金销售平台——“且慢”，作为多年的好友，季先生在“且慢”的成长过程中给了我们很多诚恳的建议和意见。本书中提到的“让时间成为朋友”和“且慢”的宗旨——“且慢，投资与时间相伴”——完美呼应。“且慢”要做的正是将《解读基金——我的投资观与实践》中的“投资观”，变成基民们的“实践”，从对投资者的教育和陪伴的过程中改变国人投资基金的方式，获得本应有的收益。

改变国人投资基金的方式，这个使命放在今天的大国角力的时点尤为重要。资本市场是一个伟大的人类实践，她为投资者和企业家建造了一座相互信赖和尊重的桥梁。这座桥梁，让企业家敢于尝试伟大梦想，敢于把目光投在未来10年、20年。风险共担、利益共

享，优秀的企业家们给社会创造了巨大的价值，而投资者们在为企业家分担风险的同时，也会获得丰厚的回报。这是一个企业家、一个投资者乃至一个国家的良性循环。然而，由于A股波动巨大，又缺乏长期有效的投资教育和有温度的陪伴，大多数股民、基民都以赔钱而告终。这又反过来加剧了市场的波动。

季凯帆先生、“且慢”以及其他致力投资者科普事业的人们，都希望能让更多的国人分享优秀企业和中国经济增长的果实，也让优秀的企业家能用更长期的视角来看待未来产业和生活的变化，从而给社会创造更大的价值。

在我写下这些文字的时候，今天的股市很令人失望。上证指数大跌5.22%，下探2583点，创下4年的新低。我想，在市场的“冬天”能读到本书更是您的幸运。巴菲特说，投资就是在“别人贪婪的时候我恐惧，别人恐惧的时候我贪婪”。在寒冷的冬季学习，春天播种，夏季成长，才能在秋天硕果累累。

盈米财富副总裁

孟岩

且慢 创始人

2018年10月11日于北京

第二版修改说明

本书第一版的主要内容是在 2006 年 11 月前完成的，但随着中国股市的蓬勃发展，2007 年又是一个让所有人都意想不到的牛市行情，而且在这一年中基金市场也出现了很多新现象。虽然市场有时表现得不尽如人意，但总体来讲咱们对未来应该更有信心。

这次改版，首先对第一版中的一些错误进行了订正，并引用了最新的数据，同时增加了几个章节，主要内容是让人头痛的“巨额分红”问题。巨额分红、持续营销、净值归一是我非常反感的营销手段，但在 2007 年，这种现象却非常普遍，所以单独拿出一节来讨论这个问题；独特的指数基金——一个非常特别的基金品种，在上一版中讨论得不够详尽，这次也专门把它作为一节来论述；面向海外的 QDII——一个新的基金品种，也给基民提供了一个面向全球市场的投资手段；另外，在博客日志节选部分还增加了 4 篇新的日志，主要还是讨论投资心态的问题。

2007 年的市场虽然火爆，但是也隐藏着非常多的风险。上证指数冲上 6000 点高位，这是年初没有人能想到的事情，而市场未来走向会是什么样子，事先也无人会知道，所以在这种情况下更需要理智的思考。因此，阅读本书对您可能更为有益。

作者

2007 年 11 月 18 日

向谁求取“基经”

证券投资基金在中国已经算不上新鲜事物了。1998年3月，第一只封闭式证券投资基金就已经在证券市场出现；但是在2006年的牛市到来之前，它并不被大多数投资人知晓；2007年，证券投资基金的百分百投资回报神话开始广为流传，越来越多的投资人开始加入到基民的行列。如何快速认识并了解证券投资基金？如何才能做好自己的投资计划？如何才能成为基金投资高手？这成为很多新基民迫切希望了解的问题。

学习借鉴别人的成功经验是迅速提高自己能力的最佳办法之一。唐三藏可以去西天求取真经，小孩子可以向大人学习生活经验，新工人可以向老师傅学习工作经验，新基民应该向谁求取货真价实的“基经”才最合适呢？

向投资大师巴菲特学习。巴菲特是众多投资者顶礼膜拜的投资之神，他的投资理念也被很多专业人士和媒体充分挖掘和剖析，但是没有一个人能够复制他的成功。大师之所以成为大师，就是他总有一种常人无法企及的特殊才能。所以，模仿大师的经验并不一定适合新基民。

向证券基金投资专家学习。基金投资的火爆，电视、广播等传媒也捧红了一批证券基金投资专家。一些所谓的专家频频亮相，今

日推荐某某基金，明日推荐某某基金，跟过去的股评家差不多，很多人缺少真正的实战经验，说到底更像是一场“媒体秀”。

向基金销售人员学习。每次进到银行，总会看到一些积极推销基金的银行经理。在这轮基金热潮中，他们起到了推波助澜的作用，什么新基金比老基金便宜，买基金就是买储蓄等投资误区就是来自他们的传播，为了完成销售任务他们采取了一些不光彩的手段。看来基金销售人员也并不专业，他们也不是很好的学习基金投资的对象。

向取得成功的老基民学习。中国的老基民在年龄上其实并不老，但是投资基金的经验却十分老到。他们一般四十岁左右，年富力强，接受新事物比较快，有能力而且敢于尝试新鲜事物，热衷于通过投资理财来使家庭资产保值升值。他们的基金投资经验得到了市场的检验；他们善于总结经验并提高自己；他们拥有令新基民羡慕的投资业绩；他们愿意将自己的成功经验拿出来与新基民交流……

本书的作者季凯帆先生（网名：LaoK）就是这样一位善于思考、热爱基金，并且拥有成功投资经历的中国老基民。他在网络上开设个人博客，分享个人的投资理念和成功经验，在中国基金网论坛（www.cnfund.cn/bbs）等国内知名财经论坛上热心解答新基民的提问。他的无私奉献和满腔热忱赢得了网友的赞誉，他优秀的投资理念和投资经验也让我们中国基金网（www.cnfund.cn）为之感动。为了便于新基民学习了解季凯帆先生的成功之道，让更多的新基民迅速成长，我们邀季先生将其对基金的认识和理解，以及发表过的一些精彩文章进行整理，汇编成册，作为中国基金网基金理财丛书中的一

本，为普及基金知识和加强基金投资者教育贡献微薄之力。

在此，我们再一次感谢季凯帆先生的努力工作，以及出版社对基金理财丛书出版工作给予的大力支持！

中国基金网

2007年3月15日


目 录

第一章 投资的准备	1
1. 咱们该投资吗	3
2. 什么是开放式基金	9
3. 态度决定一切	15
第二章 “三步曲”之一：投资目标的确定	19
1. 基金的风险是什么	21
2. 拿多少钱来投资	25
3. 让时间成为朋友	28
4. 复利计算的“72法则”	32
5. 风险心理承受能力测试	36
6. 结论：选择基金的关键	41
第三章 “三步曲”之二：基金品种的选择	45
1. 最好的基金评价网站——晨星	47
2. 优秀基金公司是首选	56
3. 资产配置比率：选择基金的核心	60
4. 技术统计资料：选择基金的参考	64

5. 别患“净值恐高症”	68
6. 要抢购新基金吗	72
7. 基金的拆分和复制	81
8. 让人头痛的“巨额分红”	87
9. 独特的指数基金	92
10. 面向海外的 QDII	100
11. FOF 和“生命周期”基金	106
12. 分散投资：建立自己的组合	110
13. 我理想的资产组合	119
14. “核心式”投资组合和“再平衡”	126
15. 怎样读基金招募书	129
16. 三个参考组合	134
第四章 “三步曲”之三：操作方法的实施	137
1. 去哪里购买基金	139
2. 网络安全吗	142
3. 选择前端还是后端收费	145
4. 红利再投资：分红方式的首选	149
5. 千万不要波段操作和预测市场	154
6. 各领风骚的一次性投资和定投技术	159
7. 长期持有策略是制胜的法宝	164
8. 什么时候赎回基金	169
9. 基金膨胀带来的影响	172
10. 还是风险：最重要的事情	179

第五章 我的投资实践	185
1. 美国市场的摸爬滚打	187
2. 国内市场的苦辣酸甜	191
第六章 博客日志节选	197
1. 咱们该喜欢牛市还是熊市	199
2. 给别人点时间吧	201
3. 在美投资对我投资观的影响	202
4. 我如何评价投资组合	204
5. 别难为“专家”了	206
6. 如果气球爆了，你受得了吗	208
7. 明年准备买只“瘟鸡”	210
8. 我的基金投资心得	212
9. 理财不是发财	216
10. 减仓？加仓？还是观望	218
11. 投资心态的基础	221
12. 复利和分红	223
13. 推荐中证指数系列	226
14. 用中证指数给基金分类	229
15. 分红和收益	232
16. 再说波段操作	235
17. 再说理财和发财	238
18. 我的长期持有是几年	240
19. 我们在赚谁的钱	242
20. 请背对观众	244

21. 这世界上是没有神的·····	246
22. 6000点，买还是卖·····	248
23. 舒舒服服地投资·····	250
24. 债券基金A、B、C类·····	252
25. 牛熊转换的感想（一）：心态·····	255
26. 牛熊转换的感想（二）：专家·····	257
27. 牛熊转换的感想（三）：基金公司·····	259
28. 牛熊转换的感想（四）：共识·····	261
29. 牛熊转换的感想（五）：分歧·····	263
30. 牛熊转换的感想（六）：闲钱·····	265
31. 牛熊转换的感想（七）：基坛·····	266
32. 我认识的可转债·····	268
33. 保本基金保什么·····	272
34. 好心情更重要·····	274
35. 我和上证指数的故事·····	276
36. 买基和炒股·····	279
37. 杠杆基金并不适合散户·····	280
38. 我的定投观·····	282
39. “积极主动”还是“被动防御”·····	286
附录 对季凯帆博士的采访·····	289
后记 12年后再说《解读基金——我的投资观与实践》·····	299

A decorative rectangular border with a repeating floral or scrollwork pattern surrounds the chapter title.

第一章

投资的准备

我从来没有接触过任何金融知识，不懂股票，没有去过证券交易市场，更不会看K线图，但这一切并不妨碍我投资证券市场。

