

解读基金:我的投资观与实践

作者: 康峰 季凯帆

本书仅供个人学习之用, 请勿用于商业用途。如对本书有兴趣, 请购买正版书籍。任何对本书籍的修改、加工、传播自负法律后果。

本书由“行行”整理, 如果你不知道读什么书或者想获得更多免费电子书请加小编微信或QQ: 2338856113 小编也和结交一些喜欢读书的朋友 或者关注小编个人微信公众号名称: 幸福的味道 为了方便书友朋友找书和看书, 小编自己做了一个电子书下载网站, 网站的名称为: 周读网 址: www.ireadweek.com

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. —北京: 中国经济出版社, 2007.3

ISBN 978-7-5017-8004-4

I. 解... II. ①季...②康... III. 基金-投资-基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第032780号

出版发行: 中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 夏德林 苗青(电话: 010-68319290)

责任印制: 常毅

封面设计: 白长江

经 销: 各地新华书店

承 印: 三河市佳星印装有限公司

开 本: 170mm×240mm

印 张: 13.75

字 数: 191千字

版 次: 2008年2月第2版

印 次: 2011年3月第2次印刷

书 号: ISBN 978-7-5017-8004-4/F·7004

定 价: 22.00元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

内容提要

作者季凯帆的网名-LaoK恐怕要比他的真名还要响亮，因为他的作品《我的投资观和实践》和他的博客几乎传遍了中国基金类网站的各个论坛，成为基金投资者入门和提高的必读文章。

本书就是作者在《我的投资观和实践》的基础上，从明确投资目标、选择基金品种和制定投资策略等方面更系统、更全面地阐述了他坚持长期投资和注重风险控制的投资观点，并全方位地解读基金投资的奥秘。无论是新基民还是老基民，阅读他的著作不但是开卷有益，而且是一种精神的享受，因为在介绍基金知识的同时也把生活的智慧和哲理融入了其中。

□

季凯帆（网名：LAOK），天文学博士/教授，中国基金网名誉顾问，《证券市场红周刊》特约栏目撰稿人，开放式基金投资散户，2000年开始在美国投资开放式基金，回国后在国内继续投资国内市场，并以“LAOK”为网名发表系列文章“我的投资观和实践”，并建立博客<http://laok2.blog.sohu.com>，获得广泛好评。

□

康峰：中国基金网（cnfund）网络编辑，曾在搜狐理财、腾讯（QQ）基金、东方财富网、中金在线等财经媒体发表过文章。热衷于基金知识普及工作。

修改说明

本书的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产生了很多新的现象。虽然有些并不如意，但总体来讲咱们对未来应该更有信心。

这次改版中，首先对第一版上的一些错误进行了订正，并引用了些最新的数据，同时增加了几个章节。主要内容是让人头痛的“巨额分红”：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：指数基金是一个非常特别的基金品种，在上一版中讨论的不够详尽，这次也专门把他作为一节来论述；面向海外的QDII：QDII是一个新的基金品种，也给咱们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四篇新的日志，主要还是讨论投资心态的问题。

2007年的市场虽然火爆，但是也孕育着非常多的风险。上证指数冲上6000点高位，这是在年初没有人能想到的事情，但市场未来走向会是什么样子没有人知道，所以在这种情况下更需要理智的思考。因此，阅读这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，第一支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所知晓；2007年，证券投资基金的百分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。如何快速的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？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重复巴菲特的成功轨迹，大师之所以成为大师，就是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。每每进到银行，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于他们的广为传播。诚然，基金对于大多数人来说还比较新鲜，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。

向取得成功经验的老基民学习。中国的老基民在年龄上其实并不老，但是投资基金经验却十分老到。他们一般四十岁上下，年富力强，拥有薪水丰厚的职业，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。他们的资产状况和投资情况与新基民最为相似，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一名中国老基民。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。他的无私努力和满腔热忱赢得了网友的普遍赞誉，他的优秀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，我们邀约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（www.cnfund.cn）基金理财系列丛书的一本，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系列丛书的出版工作所给予的大力支持！

中国基金网（www.cnfund.cn）

2007年3月15日

目录

[修改说明](#)

[向谁求取“基经”](#)

[对季凯帆博士的采访](#)

[第一章 投资的准备](#)

[1. 咱们该投资吗](#)

[2. 什么是开放式基金](#)

[3. 态度决定一切](#)

[第二章 三步曲之一：投资目标的确定](#)

[1. 基金的风险是什么](#)

[2. 拿多少钱来投资](#)

[3. 让时间成为朋友](#)

[4. 复利计算的72法则](#)

[5. 风险心理承受能力测试](#)

[6. 结论：选择基金的关键](#)

[第三章 三步曲之二：基金品种的选择](#)

[1. 最好的基金评价网站——晨星](#)

[2. 优秀基金公司是首选](#)

[3. 资产配置比率：选择基金的核心](#)

[4. 技术统计资料：选择基金的参考](#)

[5. 别患“净值恐高症”](#)

[6. 要抢购新基金吗](#)

[7. 基金的分拆和复制](#)

[8. 让人头痛的“巨额分红”](#)

[9. 独特的指数基金](#)

[10. 面向海外的QDII](#)

[11. FOF和生命周期基金](#)

[12. 分散投资：建立自己的组合](#)

[13. 我理想的资产组合](#)

[14. “核心式”投资组合和“再平衡”](#)

[15. 怎样读基金招募书](#)

[16. 三个参考组合](#)

[第四章 三步曲之三：操作方法的实施](#)

[1. 去哪里购买基金](#)

[2. 网络安全吗](#)

[3. 选择前端还是后端收费](#)

[4. 红利再投资：分红方式的首选](#)

[5. 千万不要波段操作和预测市场](#)

[6. 各领风骚的一次性投资和定投技术](#)

[7. 长期持有策略是制胜的法宝](#)

[8. 什么时候赎回基金](#)

[9. 基金膨胀带来的影响](#)

[10. 还是风险：最重要的事情](#)

[第五章 我的投资实践](#)

[1. 美国市场的摸爬滚打](#)

[2. 国内市场的苦辣酸甜](#)

[第六章 博客日志节选](#)

[1. 从对上投先锋的质疑想到的](#)

[2. 给别人点时间吧](#)

[3. 如果气球爆了，你受得了吗](#)

[4. 减仓？加仓？还是观望](#)

[5. 明年准备买支“瘟鸡”](#)

[6. 咱们该喜欢牛市还是熊市](#)

[7. 在美投资对我投资观的影响](#)

[8. 别难为“专家”了](#)

[9. 理财不是发财](#)

[10. 我的基金投资心得](#)

[11. 投资心态的基础](#)

- [12. 一个笑话](#)
 - [13. 2006晨星开放式基金五星俱乐部](#)
 - [14. 部分基金公司2006年4季报综合](#)
 - [15. 我如何评价投资组合](#)
 - [16. 复利和分红](#)
 - [17. 推荐中证指数系列](#)
 - [18. 用中证指数给基金分类](#)
 - [19. 分红和收益](#)
 - [20. 再说波段操作](#)
 - [21. 再说理财和发财](#)
 - [22. 我的长期持有是几年](#)
 - [23. 我们在赚谁的钱](#)
 - [24. 请背对观众](#)
 - [25. 这世界上是没有神的](#)
 - [26. 6000点，买还是卖](#)
- 后记

如果你不知道读什么书，

就关注这个微信号。

□

微信公众号名称：幸福的味道

加小编微信一起读书

小编微信号：2338856113

【幸福的味道】已提供200个不同类型的书单

- 1、 历届茅盾文学奖获奖作品
- 2、 每年豆瓣，当当，亚马逊年度图书销售排行榜
- 3、 25岁前一定要读的25本书
- 4、 有生之年，你一定要看的25部外国纯文学名著
- 5、 有生之年，你一定要看的20部中国现当代名著
- 6、 美国亚马逊编辑推荐的一生必读书单100本
- 7、 30个领域30本不容错过的入门书
- 8、 这20本书，是各领域的巅峰之作
- 9、 这7本书，教你如何高效读书
- 10、 80万书虫力荐的“给五星都不够”的30本书

关注“幸福的味道”微信公众号，即可查看对应书单和得到电子书

也可以在我的网站（周读）www.ireadweek.com自行下载

更多书单，请关注微信公众号：一种思路

□

对季凯帆博士的采访

《我的投资观和实践》这本网络广为传播的连载文章我想投资基金的朋友都不会陌生。很多朋友都访问过LaoK的博客 (<http://laok2.blog.sohu.com>)，和LaoK讨论交流过很多东西。有媒体将他称为“骨灰级基民”，那么大家对LaoK到底了解多少呢？

LaoK本名季凯帆，是位天文学博士，从美国回到昆明任教。大家对他的说法不一，大多把他看成一个高手，但是，按他自己的说法是：“我的定位是一个基金概念普及者，我不是一个职业高手，不是一个资深股民，进入中国基金市场也不久，但我希望做科普工作，大众普及。”这正好符合我们中国基金网 (<http://www.cnfund.cn>) 的宗旨，于是利用我们邀请他担任网站顾问的机会，对他进行了专访。

问：您最初是如何开始投资的？效果如何？

答：你知道，我的学术背景和投资没有什么关系，而且从小到大，我也没有受到过任何投资方面的教育。其实，开始真正考虑这个问题完全是发现把现金放着抽屉里面是件很愚蠢的事情，比如女儿得到的压岁钱，难道我就给她一个信封放起来，等到15年后再把信封交给她吗（笑）？

我最早是2000年开始在美国市场投资基金的。那时候刚好是美国网络泡沫崩溃的时候，开始时非常谨慎，而且对相关的知识知道的也很少，所以只选择了非常稳定的债券基金。后来随着美国经济的好转和自己对证券知识的理解和掌握才开始进入到激进股票基金行列。

在国内大约是一年前开始进入开放式基金的投资。我运气非常好，正赶上了市场爆炸的一年。

我的收益就是一个平均市场的业绩水平。我从来也不指望去超越市场，也不指望获得所谓超额收益。同时，我也认为这些思想是和长期投资理念不符的东西。当你去追逐超额收益的时候，比如波段操作，就意味着你冒更多的不必要的风险。另外，其实个人投资基金的收益多少是什么问题也说明不了的，因为这和市场总体情况以及基金经理的操作有关。市场涨跌、收益大小这都不是咱们能控制的。

所以在美国市场，我的收益也就是一个10%的平均状况，而去年的国内市场大家都知道，是一个千载难逢的机遇。

问：在美国市场和在中国市场投资您感觉有何差异？

答：我认为有很大的不同。

最直观的感觉是美国市场相对平稳，或者说开放式基金的波动，也就是短期风险情况要比咱们国内低得多。我没有仔细统计过，但感觉上美国市场涨跌1%出现的频率可能和咱们涨跌3%的情况类似。也就是说整个情况比较平稳。第二个应该说美国市场比较规范，比如基金类型和个性非常鲜明和稳定，而且品种齐全，这对投资者的选择就非常有好处，毕竟他们有很长的历史。第三就是投资者相对比较成熟。一个是整个市场包括投资者通过漫长的投资历史已经比较成熟；另外一个方面是有关投资者教育的资讯也非常多，包括杂志、网站等等。这样，更容易让投资者成熟起来。市场和投资者一定是种孪生关系，要成熟，大家一起成熟。还有，就是也许美国证券市场和他们国家的经济状况之间的联系比咱们国家要大一些。

问：您觉得目前国内基金市场怎样？是否应该加强基金投资者教育？

答：我的确是觉得机会和风险并存，而且机会和风险都很大。

中国作为世界新兴市场的一员，其孕育的机会是不言而喻的，而潜在的风险也是有目共睹的。这也是所有新兴市场的特点，高收益伴随着高风险。

国内基金市场的发展，从我自己仅仅一年的经历就可以感到是非常非常快的，甚至快得让人眼花缭乱，难以适应。大家可以回忆一下，2006年基金市场有多大的变化。从冷冷清清到风风火火，新基金的大量

涌现，新资金的疯狂注入，我相信这是2006年年初没有一个人预见到的事情。这种快速发展显然是喜忧参半的。喜的当然是这种发展对我们中小投资人、对国家、对整个产业的帮助；而忧的则是“消化不良”。一方面是基金产业跟不上这种迅猛的发展，另一方面更危险的是投资者对基金产品、对市场、对投资本身在观念上的消化不良。从2006年8月份以后市场连续5个多月的持续上涨，让太多的人变得疯狂起来。甚至简单地把基金等同于发财。借钱买基金的有，卖房子买基金的有，把所有存款全部投入基金更是很平常的事情。这是非常非常危险的！

这中间最大的问题就是投资者的教育问题。其实在我国大众之中，正确的理财观念和投资观念，甚至包括最基本的财务知识是非常匮乏的。咱们的正规教育里面是没有这个东西的。我经历了中国教育的所有阶段，从幼儿园到博士。但可以说，必要的财务知识却是零。咱们国家的确有很多知名的经济学家和市场人士，他们的确也是我们经济界的精英。但是，我们必须看到全民财务投资知识的贫乏，尤其当股票热或者基金热席卷全国的时候，这种大众基本知识的贫乏就显现出来。精英阶层和大众之间的差距是非常巨大的。但市场是不会管这些的，无论是对专家也好，对新基民、新股民也好，都是一视同仁的。结果在整个市场中最危险、最可悲的一定是那些毫无经验、缺乏知识的新手，那些糊里糊涂炒基金的人。而这些人实际上是比例最大的一个群体。

但是，基金这东西在美国叫共同基金，其实这是一个大家、所有投资人共同的一种投资。在整个市场不成熟的时候，基金公司为了它自己的利益，必然要去迎合最“普遍”的思想和观念，而不去关心这种“普遍”观念的正确与否。这样到头来会损害投资人的利益。去年年底的大分红浪潮就是一个明证。我想现在越来越多的人明白：市场不成熟，受害的最终还是咱们投资人。

我想这种事情就变得很明显：对于咱们基金的投资人，为了咱们自己的利益也要努力去推广、普及正确的投资知识和理念。这绝对不仅仅是一个公益事业，而是一项为人己、利人利己的事情。然而这种基本知识的普及，基本理念的灌输，通常不是精英人士愿意做的，或者擅长做的。我们必须承认这种层次上的差异。你让一个诺贝尔奖金得主来给小学生上常识课，未必会得到好的结果。事实上，咱们全民的平均财务知识也不过是小学低年级水平。但这种教育却是非常非常有意义的事情，或者说真正造福千家万户的事情。所以也许咱们更多的需要一些幼儿园、小学水平的财务老师来肩负财务知识的扫盲工作。

问：您觉得国内基金公司目前的基金知识普及做的如何？在您心目中哪些基金公司做得比较好？

答：我认为基金公司应该是在基金知识的普及工作中担负最关键的角色。但非常遗憾，我不得不说咱们的基金公司普遍在这个方面做得不够。其实基金公司可以做很多事情去引导市场，帮助市场和投资人成熟起来。但是太多的基金公司却为了它们自己的利益去迎合市场上不成熟的思想。我想这种例子太明显了，比如拆分、复制，还有大比例分红。唯一的目的，就是用1元的净值去吸引那些不成熟的新基民。但基金公司其实非常清楚高净值和低净值根本不是选择基金需要考虑的因素。看看那些促销广告，什么“五星基金，现在才卖块把钱”。这显然是误导投资人。市场不成熟，受害的不仅仅是投资人，基金公司也不会最终得益。

如果说这方面做得好的公司，那我首推上投摩根公司。他们做的很多事情普遍受大家的好评，比如他们的巡回演讲；比如他们不参与那种归一分红，不搞拆分，不搞复制；还比如他们为了控制规模封闭热门的基金等等。也就是说，他们不但用宣传来普及基金知识，同时用自己的行动来让市场变得成熟。

问：您对第三方理财网站有什么看法？他们有多大的发展潜力？

答：第三方理财网站我认为是非常有前途的，而且在理财知识普及中，我也认为应该扮演非常重要的角色。当然基金公司责无旁贷，但是由于基金公司的特殊性，在基金公司的宣传中往往会带有浓厚的公司色彩，而第三方公司和网站却可以有效地克服这个问题，获得公众更多的信任。其实我个人的理财知识就是从第三方网站上学来的。比如说美国晨星公司的“投资教室”栏目等等。公正、公平、公开、公信应该是第三方网站最大的优势。

从国内的情况看，理财网站一种是像新浪、搜狐这种大型门户网站的理财频道；一种是象金融界、和讯之类的专门财经门户网站；还有一种就是象中国基金网（cnfund）这样的专业基金网站。但是总体来讲，