

雪球访谈

雷石价值基金和雷石平衡基金经理谈投资！

2017年07月20日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



不明真相的群众 V 雪球创始人方三文

访谈简介

@不明真相的群众的A股\$A股版全球投资(SP1003839)\$、港股\$港股实盘(ZH1045924)\$，美股\$美股实盘(ZH1045928)\$组合同创新高后，他又公布消息要开始管理两支设立于开曼的美元基金：\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ 和\$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$。本期访谈我们邀请到雷石价值基金和雷石平衡基金经理方三文@不明真相的群众来和大家聊聊~

方三文认为基金经理是帮助投资人作出他不能作出的判断，承担了他不能承担的焦虑，拿住了他不能拿住的公司。他认为这个世界上有两个永恒成立的投资方法：基于选股获取超额收益和基于资产配置获取市场平均收益。他以往的投资风格是选择在美国、香港、中国内地上市的优质互联网公司和创新型商业公司来获取超额收益，通过均衡合理的跨市场、跨品类资产配置，降低整个投资组合的净值波动，获得全球资本市场平均合理收益。

作为基金经理后，投资风格会有什么转变吗？关于未来全球投资有什么看法？速来提问~

([进入雪球查看访谈](#))

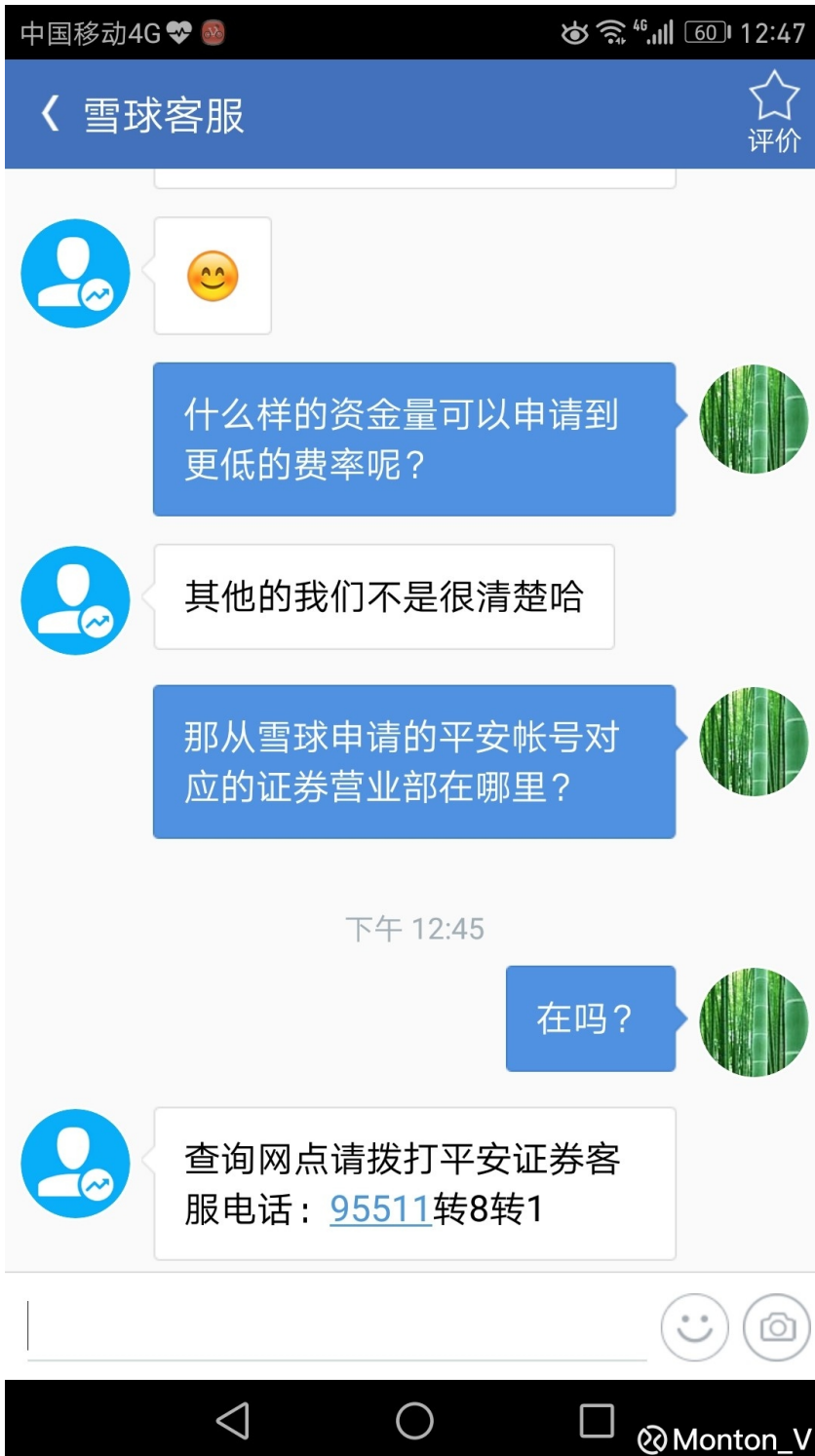
本次访谈相关股票：雷石价值基金(美元)(P000411),雷石平衡基金(美

元)(P000412)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

[问] Monton_V:

@不明真相的群众 问了客服不清楚，只能问方老板了。请问从雪球申请的平安帐号对应的证券营业部在哪里？



[答] 不明真相的群众:

今年2月份以前开户的用户，会被平安分派到不同的营业部，确实需要向平安证券查询。之后的用户，会派到一个专属雪球用户的营业部。

[问] 心飞扬：

因为买房，六月底七月初陆续清掉A股账户。完美错过了近半月来银行保险股的大涨。



没想到其中一个清光的账户今天中一支新股东方嘉盛，意外之喜，聊以自慰。



[答] 不明真相的群众：

买那么多房做甚？

[问] 薄荷小镇：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：雷石会不会成为[\\$伯克希尔-哈撒韦A\(BRK.A\)\\$](#)

[答] 不明真相的群众：

只要有认知公司的能力，有正确的投资理念，所有人都走在通往伯克希尔的道路上。

[问] 特斯拉2020：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：你的1000万美金有多少是从股市上捞的？

[答] 不明真相的群众：

大部分。

[问] 招财小牛猫：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：给自己的风格定位是什么，更像哪位投资大师？

[答] 不明真相的群众：

我管理[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)，主要试图通过选股来获得超额收益，偏好是：互联网、中国。[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#) 将由我的同事@坚信价

值 来管理。我没有发现我像哪位投资大师，也不希望像别人。

[问] 厚德良知：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：如何购买？谢谢

[答] 不明真相的群众：

点击基金页面或者咨询@私募工场

[问] elilee267：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：方丈的价值基金会和方丈的\$美股实盘 择股类似么？方丈以后还会更新你的\$美股实盘么？

[答] 不明真相的群众：

基金投资标的和我现在美股港股实盘的标的可能会有重合，也可能会有不同。以后可能不会更新实盘。

[问] 深圳价值投资者：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：你的优势在哪里，谢谢。

[答] 不明真相的群众：

我的优势可能在于：1,对于特定的标的有一些认知优势。2,对于市场的波动有正确的看法。3,对于自己的能力，有更加保守清醒的认知。

[问] 小崔玩：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：提成啥子这么高

[答] 不明真相的群众：

这是私募行业通行的提成标准，如何您认为高的话就不应该认购这个基金。

[问] 夜晚不做梦的孩子：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：投资策略能说的再具体一点吗？

[答] 不明真相的群众：

雷石价值基金主要通过投资于美股、港股、A股上的优质公司股权，获得超额收益，简单而言是选股的。雷石平衡基金主要通过跨市场、跨品类的资产配置获取市场平均收益，简单而言是做配置的。

[问] 幸运欣老豆：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：门槛要多少美金？

[答] 不明真相的群众：

15万美元。

[问] 剑无痕：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：门槛？提成政策？美元还是人民币？

[答] 不明真相的群众：

都是15万美元。价值基金是超过年化5%的部分收取20%的提成，如果上一年亏损下一年先补足上一年亏员损。雷石平衡基金不收取利润提成，只收1%的管理费。

[问] 后来居上_Dioyan：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：我比较关心管理基金会不会影响到方总在雪球上聊天的时间？毕竟在您尚未证明自己的基金管理实力之前，看到您充满智慧的发言（包括各种充满气场的不知道）对雪球用户的体验更具价值。所以，您平衡时间以创造更大边际价值的主要措施和依据是？

[答] 不明真相的群众：

不影响我在雪球的聊天行为。

[问] 鹿西西的仙人：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众说：问个烂俗的问题，方丈你的人生现在已经到了just for fun的境界，但是我想问下方丈你最热烈的梦想是什么，是什么样的火种让你燃烧到现在？



[答] 不明真相的群众：

我说过了，投资是和平年代最刺激的游戏，很难不参与。

[问] 鹿西西的仙人：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众说：问个烂俗的问题，方丈你的人生现在已经到了just for fun的境界，但是我想问下方丈你最热烈的梦想是什么，是什么样的火种让你燃烧到现在？



[答] 不明真相的群众：

回复@不明真相的群众：然后发行和管理私募也是一种典型的雪球“用户行为”，我是雪球的一个用户。//@不明真相的群众：回复@鹿西西的仙人：我说过了，投资是和平年代最刺激的游戏，很难不参与。

[问] 大奔牛：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众说：请问方丈，你是亲自操盘还是遥控指挥？以后在雪球运营和基金经理之间精力如何协调？

[答] 不明真相的群众：

价值基金的投资决策由我做，交易会有专业的同事操作。雪球运营我的团队做得很好，我在雪球的作用主要是做一名用户。

[问] 大战师：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真

相的群众 说：什么时候发一只人民币基金？投资A股和港股通，很多人民币资金想投资你管理的基金。

[答] 不明真相的群众：

先让我们把美元基金跑通。也许以后会发人民币产品。

[问] 疯投哥：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：能否谈谈您的投资学习进阶之路？

[答] 不明真相的群众：

长期管理自己账户的实践；阅读经典的书籍，从别人的经验中学习；跟雪球用户交流，从他人那里吸收智慧；日常生活中的感悟。

[问] szraymond：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：1、雷石平衡与蛋卷斗牛全球好资产好像很类似，小资金买不了方丈的基金是否可以通过买蛋卷的这个产品来达到类似的目标？2、一直在跟踪方丈的美股和港股实盘，现在方丈发产品了，以后这两个雪球组合是否还会更新？

[答] 不明真相的群众：

1,可以的，但也会有差别，主要是境外市场上的交易品种更加丰富。2,如果监管上有风险、利益上有冲突，会停止更新。

[问] 释老毛：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：方丈，不吹你了，提两个客户真正关心的实质问题：

第一个问题，我看了方丈的雪球组合，累计有33个，业绩盈亏不等，导致投资人无法判断你的长期真实水平，其中最高的两个组合却是貌似你能力圈外的地产和白酒。我看到你的投资理念，认同，但没有展示具体的投资策略和系统。根据我的股市经验，仅靠抽象的理念不足以做投资，就像一个三观正的好人未必能是一个好球员，后者需要刻意训练和具体套路。我想做恩客，但你怎么说服你的潜在客户呢？

第二个问题，作为大股东，怎么平衡雪球、艾美谷、雷石三家公司的关系？艾

美谷之外为什么重新孵化一个雷石，两家基金会不会有利益冲突？ 我会跟踪三年比较方丈业绩以做取舍，祝成功！

[答] 不明真相的群众：

1,我不会试图说服需要说服的客户。2,艾美谷是一家独立的公司，雷石是基金品牌，是雪球全资的业务。

[问] 牛股矿工：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：设清盘风控线吗？跌多少%清盘？可能避免吗？

[答] 不明真相的群众：

没有清盘风控线。不做基于股价的净值管理。

[问] linczhao：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：这个认购是电汇到基金海外账户？超过五万美元额度，购买者要自己想办法转账到海外？

[答] 不明真相的群众：

建议大家用自己在海外的闲钱购买，不建议从境内转账出去。

[问] 大战师：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：你自己操盘基金后，还会继续公开点评你基金中持有的股票吗？你会回避对利益相关个股的公开交流分享吗？如果方丈不分享你对持仓个股的研究了，对广大粉丝来说是一个损失。

[答] 不明真相的群众：

会继续评论个股，并且做好利益披露，其实以前我也是这样做的。

[问] unite_zhao：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不

明真相的群众 说: 请教您 1 指数基金会配置多少? 2 您跟投资金会撤出嘛?

[答] 不明真相的群众:

我的资金全部投在雷石价值基金, 除非生活需要, 否则不会撤出。

[问] 澳比格股票:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不

明真相的群众 说: 你好, 方总, 请问做私募你的时间和精力足够吗? 另

外两个私募基金你是各投1000万美金还是有轻重, 各自的投资配比是多少? 或者1000万美金5:5分

[答] 不明真相的群众:

关于做私募的“精力”: 1 做私募的主要精力, 是做私募以前, 有长时间的投资实践、思考, 而不是做私募以后再花精力。2 做私募以后, 花的主要精力也不是“盯盘”、交易, 而是分析和思考投资标的; 甚至也不是寻找新的投资标的, 而是观察和思考早已选中的投资标的。

[问] 周期王国:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不

明真相的群众 说: 做开基金了, 别把我们忘记了, 也别忘记了写文章。

[答] 不明真相的群众:

我之前说过了, 发行和管理私募, 本质上也是一个典型的雪球用户行为。

[问] 吴金堂:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不

明真相的群众 说: 我更感兴趣的是能不能告诉我, 如何走上基金经理这条路的, 对我我这个门外汉来说, 请指点

[答] 不明真相的群众:

如果是门外汉暂时就不用考虑这个问题。

[问] Zzz的自由之路:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不明真相的群众 说: 您是不是想做中国版的巴菲特, 还是只为赚钱?

[答] 不明真相的群众:

当然希望能赚钱, 还希望能做一个自己有强烈拥有感的事情。

[问] 大象-Elephant:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不明真相的群众 说: 最底投资金是多少?

[答] 不明真相的群众:

15万美元。

[问] Steven_投资慢跑:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不明真相的群众 说: 既要经营好雪球, 又要做两只基金, 肯定也还有其他想做的事, 您是怎么分配精力, 做时间管理的?

[答] 不明真相的群众:

我觉得没有任何问题: 1 我做事情的方式, 是尽量少做事情, 无论是管理公司还是投资。2 我拥有非常值得信任的团队和同事。

[问] 大象资本:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不明真相的群众 说: 请问方总, 您参与股场赌博有多少年了? 是怎么走上价投道路的? 谢谢

[答] 不明真相的群众:

我大概从2006年开始参与二级市场, 我觉得我一直在做投资, 但投资水平是缓慢提升的。

[问] 爱熊市的Eric:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不明真

相的群众 说：请问方丈，1、在主持雪球工作的同时，还要做基金经理，投资的范围还涵盖中国大陆、香港、美国的市场，只是挂名，还是真正扎实地做投资研究，如何在二者之间平衡精力和时间，保证二者都能干好？2、基金的投资风控如何处理的，尤其是对高科技公司，想要赚取超额收益，在普遍高估值的背景下，应该是很难实现的，需要的研究、选择、跟踪的投入会非常高。3、基金如何申购、起购点、净值分布周期、分红方式、退出方式等麻烦详细介绍一下。

[答] 不明真相的群众：

1 我在实际管理雷石价值基金，而不是挂名。2 基金在投资前通过选择合适的投资标的、寻找合适的买入价格、构建合理的组合来控制风险；基金不做基于股价变动的“风控”，但会始终观察所投标的基本面是否有变化、投资决策是否有错误，无论股价是涨是跌。基金只选择明确能承担产品相应波动、风险的投资者。3 详情见基金页面或者向@雪球私募 查询。

[问] 物不足智不明：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：方总计划基金经理干多久？多少美金起投，资产有何要求？如何收费的？

[答] 不明真相的群众：

基金是永续的。投资者要求见基金页或者咨询@雪球私募

[问] 脆弱的韭菜：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：能对没有换过外汇投资的小白说说，便捷的入金方式吗？

[答] 不明真相的群众：

建议用存在海外的美元购买，不建议从境内转汇购买。

[问] 万绿丛中一点红：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：方丈大师，能讲下这千万美元是怎么赚的吗

[答] 不明真相的群众：

主要是二级市场投资赚的。

[问] 竹杖芒鞋烟雨：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：这两支基金比较贵平台其他一些基金组合有什么亮点呢？

比如和保守型的蛋卷二八安睡平衡，和蛋卷斗牛中国好资产做下比较。另外这两支新基在选择上更适合什么样的群体购买？

[答] 不明真相的群众：

1 两只基金都是美元基金，美股、港股上的交易品种更加丰富，投资决策的空间大，蛋卷安睡二八平衡和蛋卷斗牛中国好资产主要立足于国内的可交易品种。2 雷石价值基金适合具有较高波动和风险承受能力，对超额收益更加渴求的投资者购买；雷石平衡基金更适合波动和风险承受能力较低，对收益的预期也更低的投资者购买。

[问] 专恣研究所：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：方丈是一个人搞鼓的还是有的投研团队？

[答] 不明真相的群众：

雷石价值基金主要由我管理，雷石平衡基金主要由我的同事@坚信价值 管理。雪球用户都是我的研究员。

[问] Michael0001：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：这是美元才买的到的么？

[答] 不明真相的群众：

对。

[问] senguard：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：首先，恭祝基金大卖，我有一个问题，你一直倡导小散买

定投指数基金，你的很多组合也是基金组合。但同时，你也有自己互联网行业的个股

投资组合。我想问下，你的1000万美刀，甚至你过去从股市获得的全部财富积累中，主要是这种定投指数基金的获利多，还是你选股买入获利多？谢谢！

[答] 不明真相的群众：

主要都是选股获得的。

[问] 澳比格股票：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：你好，方总，请问做私募你的时间和精力足够吗？另外两个私募基金你是各投1000万美金还是有轻重，各自的投资配比是多少？或者1000万美金5:5分

[答] 不明真相的群众：

全部投在雷石价值基金。

[问] 猫咖啡CFA：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：方丈经常在雪球聊天，每天花几个小时研究公司和投资标的？您研究标的公司的方法论是什么？



[答] 不明真相的群众：

没有固定的时间，聊天也是研究。研究公司的方法论很简单：1 行业，是否一个增长或者不可撼的行业。2 商业模式是否有优势和持续性。3 公司治理结构和创始人人格是否有优势。

[问] 放屁翕出翔：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：您先做美元基金，然后做人名币基金，是不是受了特斯拉先做高端品质的电动车然后再做便宜的这个策略影响？

[答] 不明真相的群众：

没有想那么复杂。主要还是美元的可投资品种更加丰富。

[问] BYYB:

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：美元需要从境外美元帐户汇入雪球，还是可以用境内帐户购汇直接汇款？

[答] 不明真相的群众：

境外美元汇到托管行。

[问] 奔跑的蜗牛君：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：方丈能否在这里和大家讲一下您自己滚雪球的过程？我看大多数在雪球上发私募的管理人，都会先介绍一下自己的投资历史（虽然过去的业绩不能完全代表未来）

[答] 不明真相的群众：

我大概在2006年开始A股的投资，2008年开始港股美股的投资。

[问] 奔跑的蜗牛君：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：方丈能否在这里和大家讲一下您自己滚雪球的过程？我看大多数在雪球上发私募的管理人，都会先介绍一下自己的投资历史（虽然过去的业绩不能完全代表未来）

[答] 不明真相的群众：

回复@MMP_BB: 美股港股三七开吧，A股忽略不计。//@MMP_BB: 回复@不明真相的群众: 您三个市场赚钱的比例是多少呢？

[问] 竹杖芒鞋烟雨：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：这两支基金比较贵平台其他一些基金组合有什么亮点呢？

比如和保守型的蛋卷二八安睡平衡，和蛋卷斗牛中国好资产做下比较。另外这两支新基在选择上更适合什么样的群体购买？

[答] 不明真相的群众：

回复@不看不听不说不动: 你觉得雇个小秘书能刷出来吗? //@不看不听不说不动: 回复@不明真相的群众: 方丈, 你一天到晚在刷雪球



还是雇了个小秘书在帮你刷



[问] 脆弱的韭菜:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不明真相的群众 说: 能对没有换过外汇投资的小白说说, 便捷的入金方式吗?

[答] 不明真相的群众:

回复@我要花儿为我开: 那就不买啊, 这世界上绝绝大多数人都不会买, 这对生活没有什么损失。//@我要花儿为我开: 回复@不明真相的群众: 请问方总, 不能用人民币申购吗? 没有美元, 也没有境外账户该怎么办?

[问] unite_zhao:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不明真相的群众 说: 请教您 1 指数基金会配置多少? 2 您跟投资金会撤出嘛?

[答] 不明真相的群众:

回复@清澈-: 不行。//@清澈-: 回复@不明真相的群众: 方总, 蛋卷基金未来会不会考虑出一款类似于众筹跟投你雷石价值基金的产品? 15万美元的门槛对于我们这些中产来说门槛还是挺高。

[问] unite_zhao:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$, 对@不明真相的群众 说: 请教您 1 指数基金会配置多少? 2 您跟投资金会撤出嘛?

[答] 不明真相的群众：

回复@顶点163: 谁说没有啊。//@顶点163: 回复@不明真相的群众: 方丈在境内没钱？

[问] 剑无痕：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说: 门槛？提成政策？美元还是人民币？

[答] 不明真相的群众：

回复@麻墨: 那就持续拿不了利润提成。//@麻墨: 回复@不明真相的群众: 如何连续几年亏损的极端情况下，怎么个补法呢？

[问] 特斯拉2020：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说: 你的1000万美金有多少是从股市上捞的？

[答] 不明真相的群众：

回复@StarringLu: 很难把握，你需要了解行业 and 用户需求，了解产品和商业模式，了解公司治理结构和实际控制人人格。//@StarringLu: 回复@不明真相的群众: 请问如何把握科技股投资的确定性？

[问] 周期王国：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说: 做开基金了，别把我们忘记了，也别忘了写文章。

[答] 不明真相的群众：

回复@-蓝冰-: 就是用的雪球私募平台呀//@-蓝冰-: 回复@不明真相的群众: 雪球私募平台，雪球的老大却自己不用。就好像董明珠说他家里用的不是格力空调。不为自家平台和产品代言的老大不是好老大。

[问] 剑无痕：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说: 门槛？提成政策？美元还是人民币？

[答] 不明真相的群众：

回复@悠悠乡野：历年累积。//@悠悠乡野：回复@不明真相的群众：如果第一年亏损1%，第二年亏损1%，第三年盈利20%，那么第三年利润提成时，是只考虑上一年的亏损，还是以往的亏损都要考虑？

[问] 只吃一碗面：

@不明真相的群众，即雪球的老板，他自己调侃：主业是陪聊，副业是陪赌。其实通过长期观察，他还有个身份不为人知：投资大牛。我整理了他自雪球问答开始至今的问答精华，这些回答处处体现了他的投资智慧和生活智慧，作为个人投资学习资料，同时分享给需要的球友。[@今日话题](#)

1. 投资最重要的事是什么？

最重要的事情是：1. 知道自己的能力；2. 明确自己的收益预期；3. 明白自己的波动承受能力；4. 制定或者采用与前三点匹配的策略。

2. 如果是一个投资新人刚来到雪球，方老大愿意给他什么建议呢？

请阅读《聪明的投资者》《不落俗套的成功》

3. 你在雪球上最大的收获是什么？

对投资者这个群体有了更具体的认识。大体而言：1. 投资能力是很难提升的，解决方案是降低收益预期。2. 波动承受能力是很难提升的，解决方案是在产品端降低波动。

4. 请问投资与投机的本质区别是什么？

投资是跟别人拼能力，投机是跟别人拼运气。

5. 买入的问题：1. 前些周你买YY时美股指数在高位，买入时你会考虑指数的点位

吗？2. 老巴说过把鸡蛋放在一个篮子里看好，但你分散买了不少不同股票，对这个问题怎么看。3. 看好的股票在认可的买入价格，你是一次买够，还是分批买入。如果股价在最低点反弹，你买入时会在意几个点的价差吗？

1. 我判断不了美股指数在“高位”还是在“低位”。2. 我的整个组合大概有10只股票，我不知道这叫集中还是分散，但这个数量让我自己觉得比较舒适。3. 我基本上是一次性买入。我买入时没有什么耐心，急于成交，经常为此多付钱，我觉得这是不好的习惯。我觉得守住一个价买入是比较可行的，至于分批，谁知道明天股价会涨还是会跌呢，可能也不容易执行。

6. 请问您最看重企业哪几种特质（定性和定量）？如何给它估值？

我喜欢的企业：1. 在好的赛道上（好的行业）；2. 有自己的差异性经营策略，占有领先的市场份额，并且不容易被撼动，估值就是毛估估。

7. 请教方丈，只想年化10%受益即可，可承受回撤50%小case，周期五年十年

都OK，只投蛋卷系列，如何配置合适？另15%有没有可能？

长期15%是全球顶尖的投资大师的业绩，如果你认为你是，应该是有可能的。蛋卷系列的历史长期回报可以查询到。

8.如何判断适合自己的个股卖出点？

因为什么买入，就因为什么卖出。1，如果是基于公司长期商业模式优势而买入的股票，只要这个优势没变，就不要卖出。2，如果仅仅是基于低估买入，低估消失后卖出。

9.如何利用雪球来建立个人的投资体系？已经在看雪球专利和@唐朝推荐的书单

了；股海新人，如何克服涨了就乐不思蜀，跌了就很失落的心态？有正职，每天什么时间段，多少时间来打开雪球？这段时间打开比较频繁，看的咨询较多，对工作有点不上心了。

1.先不是搞那么复杂，明确自己的利润从哪里（公司的成长？还是其他投资者的？）来，建立现实的回报预期，明确自己的波动承受能力，就算有了初步的投资体系了。

2.心态是很难克服的，能力也许可以提升。3.自己主要收入从哪里来，就应该把主要时间精力放在哪里，这样回报肯定最高。

10.10万到100万的投资之路该怎么走？

再投入90万本金。

11.在一家公司工作了10多年了，工资收入还可以。14年接触雪球开始投资，这两年投资总收益100%吧，我也知道时间太短了点，体系还不稳定。但有时候真的有点冲动，想要辞职做投资，求敲醒我。

1.你现在用于投资的资金是否达到了年薪的20倍？2.你是否有把握长期获得年化10%以上的回报？

12.怎样才能找到有价值的投资标的？

有价值的投资标的是不少的，确信它有投资价值是很难的。

13.50万什么品种有4个点以上风险急小品种？

债券基金和银行理财产品（通常是债基的另一个包装方式）基本可以满足您的需求。您可以下载一个“蛋卷基金”，在里面的“安睡”系列里找。

14.如何判断一家公司价格合不合理？

这事说复杂也复杂，说简单也简单。简单的搞法大概是这样，假设现在这个上市公司是你哥们开的，你有机会入点股，能谈出的价钱就是你对公司的估值。

15.请方丈谈一下：投资中的安全边际包括那几层含义？

我真的没有系统性地思考这个问题。粗粗想来可能包括几块：1.基本面分析的容错空间。比如一家公司，您认为它很好，实际上它的业务却没有那么好。如果出现了这个问题，整个投资组合会不会崩溃？如果不会崩溃，那么就有安全边际。2.整个投资组

合的波动承受能力。整个投资组合的净值，或者其中的单个投资标的的价格，如果出现大的波动，整个投资组合会不会崩溃？如果不会崩溃，那么就有安全边际。3.投资这个事情在整个人生、家庭资源配置里是不是有容错空间。如果投资这个事情出现了问题，整个家庭的财产安全和生活保障会不会有问题？如果没有问题，那么就有安全边际。

16.生活圈里都是炒股失败的例子，大多都是牛市的牺牲品。女主人也认为炒股最后都会输钱。如何在这样的环境下，坚持学习炒股呢？

如果大家都认为炒股最后会输钱，这种环境一般来说适合投资股票；如果大家都认为炒股很容易赚钱，这种环境一般来说不适合投资股票。

17.大家都说先好好搞本职工作，这个不分行业吗？本行业内同一年龄层最有可能有前途/钱途的人也是在走一步看一步，甚至也是向钱看，相比炒股（或者做投资）而言能更有利的大概就是专业技能比赌徒提升的概率大了很多，但如果专业技能不能变现在以后的社会上又能坚持多久呢？

专心搞好本职工作的意思大概有几个：1.投资也是一项专业的事情，不要幻想自己是被世界遗忘的巴菲特，如果至今您都没有在投资上取得什么成就，那么大概率以后也不会取得什么成就。2.投资最难的是拥有足够多的本金，如果本金不足，投资是没有什么意义的，对于大部分人来说，最大的资源是自己的人力资源，所以做好本职工作就是经营好主要资源。3.其他工作要做好也很难，但是大部分工作的回报是线性的，努力一分，回报一分，但投资不是这样，没有达到一定的水平，都是白亏钱。

18.老板，对于自己卖出的股票，后期涨幅非常大，怎么去思考下自己的行为，今后该如何应对呢？

把之前的卖出忘了，重新决策。重要的不是你卖出了，也不是它继续涨，而是它现在有没有投资价值。

19.请问您从听说一个股票到下决心买入大概需要多久？会像巴菲特一样把财报通读一遍么？下决心买入时间不一定很久，等到自己喜欢的价格，可能很久。奇虎，微博，facebook，陌陌，都是上市很久后才买到。

20.方总，请问你一年能读多少本书，会写笔记吗？

读书这个事情，我有个很有意思的变化过程：1.从读好书到读烂书，以前我读书很挑的，都得是名家名作，突然有一天，什么书都能拿来读。2，从读新书到读老书，突然有一天，老书重读也很有意思，有很多书我读过几十遍。

21.你如何应对投资的不确定性？

1.长期做多。2.不预测单一资产短期多空，用资产配置应对这个不确定性。

22.现在国内各主要城市房价（北上广深厦合等）都大涨，导致生活成本增加，企业成本增加，竞争力下降。投资股市,最担心中国的出现硬着陆（金融危机或者恶性通货膨胀

胀)。投资股市，未雨绸缪，方总建议要怎样应对？

我并不知道中国会不会“硬着陆”，但是处理方法很简单：1，如果担心房价下跌，那么配置一些跟房价不相关或者负相关，现在估值比房子更合理的资产。2，如果担心“中国经济”，那么可以配置一些境外资产，比如[\\$蛋卷安睡全天候\(海外\)\(CSI004\)\\$](#)

23.方总，企业对上市公司进行并购、投资、撤资，是用什么方式定价的？也和散户一样研究基本面吗？比如腾讯增持京东，比如启迪入股VNET（每股16美元），比如软银减持阿里（每股75美元），后2个以之后的股价走势来看都不是划算买卖。

1.研究基本面，也研究其他各式各样的“面”。2.用各式各样的模型来估值。3.这个估值只能用来决断要不要买卖，而无法用来指导之后的“股价走势”

24.您是否建议年轻人投入精力学习投资炒股？你觉得通过持续的投资学习(非职业投资人)，取得持续增收的能力、获得财务自由的概率大吗？初始本金您认为多少比较合适呢？

1.“取得持续增收的能力”，是有可能的；“获得财务自由”则受制于多项条件，本金就是其中非常重要的一项。2.初始本金至少得相当于一年的工薪收入，才有意义。

25.请教老方，你刚提到“在通往投资成功的路上，智商、学识、勤奋程度、个股分析的深入程度，权重远远没有想像中那么高。”那么你认为最重要的是什么呢？

1.对公司的认识，对商业的认识。钱从哪里来？2.对市场的认识。当标的价格发生波动的时候，我怎么办？3.对自己的认识。我凭什么在市场上赚到钱？智商、学识、勤奋程度、个股分析的深入程度，只对1有作用。

26.方总你好，我小孩刚出生，我在雪球给他建了个股票账户，计划每月定投一千，坚持18年到他成年。目前买的建行，本来挺有信心，刚刚看老毛分析的金融行业的评论，信心受到负面影响。想请你评论一下我这个做法（每月一千买18年建行）可取吗？

定投的话尽量不要投个股，甚至不要投一个行业。可以投指数基金，比如博时裕富沪深300增强，更为稳妥的是定投资产配置组合，比如[\\$蛋卷斗牛10后育儿\(CSI106\)\\$](#)

27.怎么才能在股市发财？

这个难在于怎么定义发财。

1.通过按部就班的勤奋工作，在一个企业甚至一个行业里面做到优秀或者相对优秀，担任中高层管理岗位，工资百万量级，如果运气好公司上市期权增值搞个千万量级，这是不是发财？这个是普适性最强的。

2.冒险加偶然的运气，比如房市上涨期加杠杆买房，十几年下来坐拥几千万资产，也不算特别离奇。但运气这个东西如何把握？之前上涨的东西是不是一定会继续上涨？

这就只有天知道了。

3.通过创办一个企业甚至一个行业，小则财务自由，大则富可敌国。这个不但对人的能力有极高要求，对人的运气甚至对人类的运气都有极高要求。

惟一要提醒的是，对于一个还没有发财，还没有足够本金的人来说，股市一定不是“发财”的地方。

28.麻烦推荐个在小孩家庭教育方面经验丰富的雪球老师，或者推荐相关书籍。

我正在看一本叫做《父母效能训练手册》的书

29.我本来的配置是二成的现金理财，三成的债，五成的股票。现在对二八安睡，全天候安睡和二八轮动三种策略都感兴趣，计划各配置一些。请问怎么考虑在基本同样的风险程度下，把这三种策略的配置加进去？

你现在的配置接近股债对半，是一种比较激进的配置。二八安睡是A股的股二债八，相对你的配置要保守很多；全天候是债55%，股30%，黄金和大宗商品15%，除了本身的多元化配置，它还为中国居民提供了全美元资产的选择；二八轮动是个趋势交易策略，希望能在大幅上涨中抓住涨幅，在大幅下跌中减少回撤实现超额收益。最后如何配置，取决于你的需求，不过事先充分了解这些策略细节是非常重要的。

30.购买一种资产的逻辑是啥？

购买一个资产，可能基于两种逻辑：1,基于对资产价格涨跌的预测，这属于投机，你有足够的自信去猜方向，并且能承受万一猜错的后果，那么就尽情去赌。2,基于对资产投资价值的认可。比如购买车位，投资收益是停车的便利，如果你觉得为了停车便利一次性支出6.5万你是愿意并且能够承受的，就买。

31.总看到有人讲【盈亏同源】，我一直不能很好理解，请先生帮忙解惑。

比如说，一个股债平衡配置的组合，牛市的时候涨得多，这个涨幅主要是股票仓位带来的；那么在接下来的熊市中，整个组合的净值可能会跌得较多，这个跌幅也是股票仓位带来的。

一个加杠杆的策略，在市场走势符合策略预设方向的时候，会比大盘涨得更多；在市场走势不符合策略预设方向的时候，会比大盘跌得更多。

一个人靠赌博挣了一大笔钱，他可能也会因为赌博输掉一大笔钱。

一个人迅速到达目的地，是因为他车开得快；那么他出车祸，也可能是因为他车开得快。

32.看最近微博上的消息，个人感觉未来中国转向计划经济或者管制经济的可能性大增，请问您对此有何看法？对于一线城市有房有贷年收入20-30万，金融资产也在30万左右的普通工薪层，您有何建议来更好的应对未来的经济形式变化？

我的建议是：不操心，不对，努力工作，提高工资，略有积蓄，持续投资。

33.投资一家公司看什么指标？

PE和PB只反映了当下的估值，决定投资回报的是公司未来业绩。所以当下估值便宜买入可能只是降低了一部分的风险，但并不确保将来的收益

34.方总你好，先说下我的情况河南人初中文化，88年出生，在常熟市一家小加工厂上班，一月7000，老婆4500，每天12小时，每月休息一天，这生活实在不想过了，很迷茫，请指点有啥小生意做吗？或者给点意见，感觉上班上的都快傻了。

为什么做生意能挣钱？本质上是因为你给别人提供了有价值的商品或者服务。所以想做生意很简单：想想哪些人（将来就是你的目标客户）有哪些需求（将来是你所处的行业，你的商业模式）是你能够（你的能力）满足的。

35.国内主动投资基金大概率会跑赢指数，请问方丈怎么看，国内长期投资的话，应该选择主动基金还是被动指数基金？机构相对于散户有优势的话，那是否大机构相对小机构也有优势？另外问一个相关的问题，对于基金投资，应该选定一个基金，还是几个基金，大方向上数量和比例应该怎么把握？

中国主动型基金是可以跑赢市场，但问题是，你有可能不知道哪只会跑赢，如果自认为没有能力选择，那么买指数型基金可能就是更稳妥的选择。我觉得比较合理的基金投资方案是买一个基金组合，不要全买股票基金，搭配一些债券基金甚至一些其他另类基金，尽量做到整个组合波动较小，能够长期持有。

36.您认为雪球用户的研究能力和投资能力和机构的人相比，差在哪里？散户该如何提高自己的选股范围和研究能力？

首先，大部分人没有在研究。其次，大部分研究没有意义。每三，散户尽量不要提高（扩大）自己的选股范围，不要尝试提高自己的研究能力。明白这一点，就跑赢大多数散户了。

37.如何了解自己的能力圈？如何拓展？

当你觉得自己无所不知的时候，通常表示你不了解自己的能力圈；当你觉得自己一无所知的时候，通常表示你多少了解自己的能力圈。能力圈很难去主动拓展的。

38.今日头条在方丈心目中的地位如何呢？方丈可否解答一下

今日头条百亿美元是肯定的，千亿不确定。

1.今日头条面对的用户需求是规模足够的，就是人无聊，想通过消费内容来杀时间。人太无聊了。

2.自己生产内容，价值是有限的，市值做百亿美金基本不可能，做内容和用户需求的链接才有可能做到百亿美金。

3.其他媒体会借鉴，但知其然和知其所以然完全不是一回事，诺基亚也可以做智能手机，宝马也可以做电动车，没有什么不可以的。

4.今日头条的主要商业模式是广告，它抢夺的是百度的市场份额，你看百度都做到600亿美金了。

今日头条这个产品不错，张一鸣这个人不错。

39. 高考填报志愿怎么选？

城市第一（优先北上广）、大学第二（优先综合性大学）、专业第三（优先综合性专业），既然没有什么主见，就先找尽可能没有限制的领域混着，开开眼界，看几年后能不能找一个方向。

40. 苹果与腾讯，谁的前景更好？

1. 苹果面临的竞争会恶化，安卓提供的体验越来越接近苹果。2. 腾讯目前估值正常，说不上便宜也说不上特别贵，但公司发展的确定性比较强。

41. 请问您如何看待苹果税事件对腾讯控股股价的影响？以及您如何判断未来腾讯非游戏业务哪个业务会成为业绩支撑？广告又或是腾讯云？

1. 苹果收费对腾讯业务没啥影响，至于对股价的影响我就知道了。
2. 腾讯的媒体广告业务收入、内容分销业务收入、支付和云服务收入，在整个腾讯收入中的占比持续上升，但体量仍不足以取代游戏业务。腾讯收入上对游戏的过度依赖格局，则有很大的改观。我看好支付（金融）和云服务的发展后劲，有可能出人意料。

42. 方丈，请您解读一下腾讯控股吧！

1. 在通讯这个根目录上获取用户，用社交和媒体丰富体验，使得其在用户获取和粘性方面，无人能敌。通讯、社交和自媒体都具有“越多人用越好用”的自我实现特征，不容易被新技术颠覆。
2. 商业适当分散，各个业务板块基本做到行业第一。游戏占比在逐年下降。
3. 公司创始人人格和治理结构非常优秀，在投资方面表现出极其卓越的战略眼光。

43. 投资很迷茫，在股市上我可以做什么？

在股市上，整体而言，你可以做三件事情：

1. 一个是琢磨别人，猜他到底会买还是卖呀，他会多少钱买多少钱卖呀。这个“别人”，包括大家经常说的神通广大的“大小非”、“机构”、“庄家”、“国家队”，以及更多你我一样坐在电脑前的小散。这些“别人”有多少呢？全中国大概有5000万。
2. 琢磨公司，看看这公司值多少钱。公司有多少呢？现在全中国大概有3000家。
3. 琢磨自己。想想自己到底是啥人，知道些啥，有什么过人的本事，凭什么能在市场上挣到钱。这个自己有多少呢？只有1个。

那么，是琢磨5000万容易呢？还是琢磨3000容易呢？还是琢磨1容易？

以我赌博多年的经验，琢磨2和3的人很多是挣钱的，琢磨1的人很少挣钱的。包括世界上炒股挣钱最多那个人，也是只琢磨2和3的。

但市场上大多数人喜欢琢磨1。

为什么呢？大概是因为1本身是永远没有答案的，所以很容易着手，琢磨一辈子，把本金亏光了，都还可以琢磨下去。

2呢，看起来就有点难，99%的人，财务报表都没有耐心看一下呢。

琢磨3呢，难倒不难，主要是需要勇气，因为琢磨来琢磨去，自己就是个资质平庸、见识匮乏，对大多数事情一无所知的人啊。

不过别急，等你琢磨明白这一点的时候，你离赚钱已经不远了。

43.小白一枚，想问问港股现在算牛市嘛？A股这波行情是否和港股有关？

我不太能判断现在是什么“市”，等过去了才能判断。市场每天涨涨跌跌，都去分析它的原因，找不到答案，永远都白费功夫。

44.你好，请教个问题，为什么在这轮下跌当中，天弘永定价值成长的表现比景顺长城沪深300增强差那么多，简直惨目忍睹，涨只涨一点，跌都是暴跌，相比之下景顺表现稳定得多，我是否应该赎回天弘来购买景顺？

这段时间大盘股股价坚挺，中小盘股跌得多，所以基金表现会这样。投资哪一只基金，取决于你对哪一类股的投资价值更加确定，而不是基金过去一段时间“表现”怎么样。

45.方丈，你好，今天刚下载了蛋卷APP，注册了账号，打算每月拿出工资的一部分进行定投（暂定1万元），麻烦方丈给推荐下，收益比银行高就行。我本身比较喜欢炒股，但老婆给下了死命令，最终妥协。另外，老婆有部分钱存了银行定期，但我觉得利息太低了，也麻烦方丈给推荐个理财。

长期来看，股票的投资收益要高于银行理财，但是，需要承受较大的波动，比如，不排除一个时间段内，甚至相当长时间段内，出现账面亏损的情况。所以需要建立适当的收益预期，并且用定投的办法，避免一次性投入择时失败的风险。我建议你定投现在估值较低的 华宝红利基金501029 富国中证红利增强100032 景顺长

城沪深300指数增强000311，这些代表了A股的较低估值品种。如果你愿意配置一些海外上市的中国公司，可以定投蛋卷斗牛中国好资产。如果你愿意配置一些非中国资产，可以定投蛋卷安睡全天候海外。

46.请教方总：各种交友软件不断推出，陌陌护城河是什么？陌陌天花板在那里？

对于社交网站来说，用户规模是最大的护城河，陌陌在陌生人社交的领域占有遥遥领先的市场地位。而且现在陌陌通过直播、视频分享（还在实验中）营造了一个陌生人社交比较恰当得体、可持续的相处方式。

47.请问方丈能否谈谈如何给Facebook进行估值（毛估估就行），以及他有什么优势和什么隐患？

1.拥有全世界最强大的人际链接网络。人际链接具有越多人用越好用的自我实现功能，核心竞争力在于规模而不是技术，所以也不容易被新技术颠覆。随着生活水平的

提升和智能手机的普及，用户规模还有很大的拓展空间，理论上来说，中国大陆以外的市场都是它的市场。

2.公司的商业化限于广告，还有很大的拓展空间。

3.公司的创始人非常年轻，战略眼光极其准确毒辣。这个可以通过Instagram、Whatsapp两个收购案看出来。这两件事情跟腾讯做出微信有极其神似之处。

从估值的角度，现在不便宜，但也不贵。我估计其市值超过1万亿美元的时间可能比想像中短。

48.方丈，像我这样的投资小白，基金、股票、现金的比例多少合适…求不要回答怎么舒服怎么来…

1.如果没有选股能力，就全部基金，如果有选股能力，就全股。2.如果能够承受波动，就尽量少现金，如果承受能力有限，就配置一些货币基金或债券基金。

49.为啥方丈认为东方财富是A股最优秀的互联网公司，说说理由

1.东财的股吧是优秀的互联网产品，实现了用户生产内容，越多人用越好用（至少某一个阶段是这样的）。

2.在股吧之后，东财的商业模式探索，包括网上基金超市和互联网券商，也是非常成功的，没有走到容易走却有无数坑的炒股软件、投顾服务那条路上去。

3.能在几个阶段、几个环节取得成功，说明公司的成功不是偶然的。

50.请介绍一下中国好资产

[\\$中国好资产\(ZH1043361\)\\$](#) 是我创建的一个基金投资组合，由三只指数基金组成：红利基金、香港中小、中国互联。红利基金跟踪标普A股红利机会指数，香港中小跟踪标普香港上市中国中小盘指数，中国互联跟踪中证海外互联网指数。

什么是好资产？为什么他们是中国好资产？我觉得好资产要么有估值优势，要么有成长优势。中国公司主流的上市渠道，有三个，即境内的沪深股市（俗称A股），境外的香港和美国，三个市场上市的公司构成和估值各有其特点。传统行业的大白马，一般在A股上市，这些公司无论是市盈率市净率，还是分红回报，放在全球股市里都很有吸引力；香港云集了一批较有市场竞争力的内地中小型企业，而这些公司的股价在很长的时间内都表现出折让；中国主流的互联网公司，则主要在美国和香港上市，这些公司从商业模式、财务状况、治理结构方面，都是中国最优秀的一批公司。

综合起来看就是，红利基金有估值优势和分红回报的确定性，香港中小兼有估值优势和成长优势，中国互联则有成长确定性。这个组合，在全球范围内，应该都属于好资产。如果有个外国人想配资中国资产，我会推荐这个组合给他。这个组合今天在蛋卷APP上线了，您可以直接定投。

51.问问你现在对百度这个公司的看法，按理说是垄断地位，现在看过去好像还有

不少竞争对手，问问老大搜索这东西未来市场空间 还是不是百度的这个市场

百度面临的问题我觉得是两个：1.在移动互联网时代，搜索这个行为的权重大大下降了，用户主要行为从“搜”变成了“刷”。2.因为看到这个问题，百度的管理层有点着急，应对这个问题的做法有点过于急切，有点为变而变。

52.方丈，你认为中国互联这个基金是一次性买入比较好还是定投好？或者还有其他方法？

如果你有估值的能力，觉得现价合算，就一次性买入，如果没有这个判断，就定投。

53.最近网易股价一直回调，而美股涨幅不错。网易下滑的原因您认为是什么，目前网易的投资价值您怎么看呢？

网易股价下跌的原因，可能有两个：1.之前涨得太多了。2.游戏市场的竞争格局变化，比如亡者农药的风头盖过了阴阳师。网易是一家神奇而幸运的公司。

54.为什么很多人买基金亏钱？

这个不用研究结论都很清楚啊：不是因为基金“大了”不赚钱，而是基金（股市）涨了基民才去申购，导致基金“大了”，而这时股市已经高估了，然后才不赚钱。基民不赚钱的原因很简单，高位申购，解套卖出，不是因为基金或者股市的原因，而是自己择时的结果。

55.网易和腾讯，选哪个好？

从目前估值来看，网易比腾讯更便宜，但是我觉得从长期来看，腾讯增长的确性超过网易。1.从用户获取环节，网易基本上是在商业需求层面获取和锁定用户，腾讯则在最高频的通讯需求层面获取和锁定用户，腾讯的用户规模和稳定性要超过网易。2.从商业模式看，腾讯的商业适当分散又有逻辑关系，安全性要高于网易。3.从公司治理层面看，腾讯更有长远眼光和规划。

整体而言，两家公司都不错，我现在实盘中有腾讯无网易，可能有一些偶然的原因。

56.如何看待搜狐？

搜狐现在属于增长动力不足，也没有决断砍掉亏损的公司，如果你没有能力清算它，建议投资谨慎。不要被每股现金之类的数据诱惑了，那不是小股东的。

57.作为国内最知名的英语培训公司，新东方，你觉得现在的价格可以买入长期持有吗？

出国英语培训需求暴涨的时代早就过去了，现在新东方努力转型给中学生补课。

58.新股换手后都卖给谁了？为什么新股炒到明显不合理的价格后还有很多人接盘呢？今年中了两签，感觉这钱挣得很莫名其妙，请教下方丈。

“合理”属于人的主观判断，大家分歧会很大，交易才得以达成。998点的时候，没什么人买股票，说明大部分人认为股价很不“合理”；6124点的时候很多人买股票，说明大部分人认为股价很“合理”。

59.本人三线城市工作，工资6500，年终奖3万左右！入市两年半，投资风格偏中线，最近干了件不知对错的事，觉得现在的股市估值低，本金26万，陆续正规渠道借钱17万投入股市，年利率6.5%。不知道您如何评价？有什么建议？

我觉得风险很高。首先，长期取得高于年化6.5%的回报并不容易；即使能够取得，极端情况下（比如2008年，2015年）回撤超过一定幅度，而这时候如果正好需要还钱，会很麻烦。

60.能否谈谈您的投资学习进阶之路？

长期管理自己账户的实践；阅读经典的书籍，从别人的经验中学习；跟雪球用户交流，从他人那里吸收智慧；日常生活中的感悟。

61.方丈经常在雪球聊天，每天花几个小时研究公司和投资标的？您研究标的公司的方法论是什么？

没有固定的时间，聊天也是研究。研究公司的方法论很简单：1、行业，是否一个增长或者不可撼的行业。2、商业模式是否有优势和持续性。3、公司治理结构和创始人人格是否有优势。

62.方丈，怎么才能判断一个公司的业务是不是好生意？值得投入

1、需求的规模足够大。2、别人轻易干不了。3、员工离开公司也干不了。

63.请问如何把握科技股投资的确定性？

很难把握，你需要了解行业 and 用户需求，了解产品和商业模式，了解公司治理结构和实际控制人人格。

64.请教一下方总，什么样的公司治理结构才是好的治理结构？

1.创始人必须很厉害，有超人的眼光、执行力。2.公司必须很厉害，创始人死了公司也没事。

65.你是如何给一家互联网公司估值的？

长远来看这个公司能挣到多少钱。

[答] 不明真相的群众：

我刚打赏了这篇帖子 10.00，也推荐给你。

[问] 特斯拉2020：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：你的1000万美金有多少是从股市上捞的？

[答] 不明真相的群众：

迟早可以做到的，但什么时候，不知道。//@我是老孙:回复@不明真相的群众:方总，

一直没找到提问入口，就这来问了



首先恭喜方总加入战斗了，我们等您等了好久了



多少年了，眼睁睁看您赚到了1000万刀，不带我们玩。现在好了您可以帮我们赚钱了



。我就一个问题：什么时候实现您的小目标，先赚它一个亿，美刀！



[问] 唐纳德：

@不明真相的群众 什么时候开始打款？

[答] 不明真相的群众：

具体请咨询 @雪球私募

[问] 特斯拉2020：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：你的1000万美金有多少是从股市上捞的？

[答] 不明真相的群众：

回复@StarringLu: 有可能这是一个认知误区，有些你认为不变的行业，却能变化很大；有些你认为变化很大的行业，却一直没啥变化。//@StarringLu:回复@不明真相的群众:我觉得这个是巴菲特不投的主要原因。我自己也没想好怎么解决这个问题。变化比较快

[问] unite_zhao：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：请教您 1 指数基金会配置多少？ 2 您跟投资

金会撤出嘛？

[答] 不明真相的群众：

回复@Zzz的自由之路：因为有墙啊，交易品种不支持。//@Zzz的自由之路：回复@不明真相的群众：为什么不能在蛋卷复制一个跟你的雷石一模一样的基金？

[问] 蛋卷基金：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众说：老板，最后几分钟，我就想问一个问题：蛋卷这边护盘的钱还留着没



[答] 不明真相的群众：

留着，大家勿要惊慌

[问] linczhao：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众说：方丈您的投资风格，感觉波动挺大，请问您投资早期是怎样在心理上克服这些波动的；如果产品出现类似波动，您有什么话要对投资人说？

[答] 不明真相的群众：

我觉得主要基于对公司投资价值的理解，如果这个东西值这个价，它的价格跌了，那应该想办法再弄点钱多买一点，而不是把它卖掉，这样就好了。我希望持有跟我相同想法的人才投资我的基金。

[问] 探险爱好者：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众说：你是如何给一家互联网公司估值的？

[答] 不明真相的群众：

长远来看这个公司能挣到多少钱。

[问] just23y:

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众说：方丈大师，你有做空过个股吗？有过融资后大跌的经历吗？

[答] 不明真相的群众：

没有做空过个股。有过融资后大跌的经历。

[问] 死空头：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众说：方丈过去是否比较喜欢研究互联网行业，投资上是不是也侧重互联网行业？那未来呢？还有方丈对某个行业的商业模式的理解是基于对生活的思考，还是看过某一类书？如果方丈有觉得这类比较好的书，还请推荐一下！

[答] 不明真相的群众：

多年的投资实践、从业、观察与思考才有用，“某一类书”的作用是相当有限的，它只是你思考过程中的一个环节。

[问] 大自然：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众说：请问您跟投的1000万美元会在这两个产品中如何分配？会是固定不变还是会动态调整的？谢谢！

[答] 不明真相的群众：

跟投资金都投在雷石价值基金里。

[问] 苛刻的基本面：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#)[\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众说：请教一下方总，什么样的公司治理结构才是好的治理结构？

[答] 不明真相的群众：

1，创始人必须很厉害，有超人的眼光、执行力。2，公司必须很厉害，创始人死了公司也没事。

[问] 特斯拉2020:

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：你的1000万美金有多少是从股市上捞的？

[答] 不明真相的群众：

回复@StarringLu: 判断不了就不要投资，办法是很简单的。//@StarringLu:回复@不明真相的群众:但是从公司的兴衰，产品的更迭，竞争格局的变化来看，科技互联网行业确实变化非常那个快。

酒还是那几瓶，奶还是那几家，水电站用很久，银行也是N年历史，业务模式没有大变化

这样不变的公司，以前的壁垒护城河更容易维护，高roe更容易保持

那换科技行业，10年前和今天沧海桑田，对五年之后的格局一无所知呀……产品变化的也快，变化就意味着要打破原有的模式

五年之后的雪球是怎么样的呢？五年之后还用不用微信呢？判断不了呀

[问] 大自然:

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：请问您跟投的1000万美元会在这两个产品中如何分配？会是固定不变的还是会动态调整的？谢谢！

[答] 不明真相的群众：

回复@大自然: 对。//@大自然:回复@不明真相的群众:那看来只能投 [\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)](#) 了，这么作的考量是因为您觉的您对于选股价值的判断要高于资产配置的判断？

[问] 苛刻的基本面:

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众 说：请教一下方总，什么样的公司治理结构才是好的治理结构？

[答] 不明真相的群众：

回复@gundam-seed: 真不一定行。//@gundam-seed:回复@不明真相的群众:没有Musk，[\\$特斯拉\(TSLA\)\\$](#) 还行不行？

[问] 郑qq:

@不明真相的群众[88.00] 方总，对于一个初创的技术公司，什么样的制度最能发挥员工的潜力，管理太松，容易造成越来越懈怠，管理太严，对于技术牛来说，容易造成反感，怎么平衡？谢谢！

[答] 不明真相的群众:

我觉得“管理”的价值被严重高估，其实根本没有那么复杂，比管理更重要的是：这不是一件正确的事情，做的人是不是对的人，如果这两个都对，管理就很顺利了。

[问] 成长成长再成长:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众说：方丈，怎么才能判断一个公司的业务是不是好生意？值得投入

[答] 不明真相的群众:

1 需求的规模足够大。2 别人轻易干不了。3 员工离开公司也干不了。

[问] 探险爱好者:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众说：你是如何给一家互联网公司估值的？

[答] 不明真相的群众:

回复@lymgby: facebook可以挣1000亿美元//@lymgby:回复@不明真相的群众:您觉得Facebook长远看能挣多少钱呢

[问] 特斯拉2020:

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众说: 你的1000万美金有多少是从股市上捞的？

[答] 不明真相的群众:

回复@日光倾城2: 我不会，您别投。//@日光倾城2:回复@不明真相的群众:你会做配对交易吗？如果不会，建议大家别投。



[问] Paul_Gettey:

[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) @不明真相的群众 老板，这个年化收益能达到多少？能通过国内券商买到吗？

[答] 不明真相的群众：

我预期长期年化10-15%，国内券商买不到。

[问] 三生无穷：

@不明真相的群众 [6.00] 方丈，问您个价值投资的问题。在您对雷石的介绍里面您也提到了，对于中国有价值的互联网企业会重点关注。我个人也想买互联网的标的，但是我在A股看了很久，好像一个靠谱的互联网企业也没找到，美股那边的阿里，京东，陌陌，港股的腾讯是非常棒，但是个人总觉得价格过高了不敢投。我想请问下，中国优秀的互联网企业是不是还在越来越多呢？没上市的，是不是会去港股和美股IPO呢？您觉得是买已经存在的知名互联网公司更有利可图还是将来出现的新的互联网上市公司更有利可图？

[答] 不明真相的群众：

将来的事情，谁知道呢。投资只能立足于已经发生的事情。

[问] 流冥：

[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) @不明真相的群众 雪球和大数据应该是有交集的，是否能透露一下数据相关团队人数



[答] 不明真相的群众：

没有交集，除非你认为用户交流是“大数据”。

[问] 迷路阳光：

[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) @不明真相的群众 这个基金是随时开放申购的吗？另外请熊猫同学也要亮相，让大家提问提问？

[答] 不明真相的群众：

请大家向他提问。

[问] 读懂新三板：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：方丈，为啥不投三板。

[答] 不明真相的群众：

不会投呀。

[问] 拙劣的赌徒：

@不明真相的群众 [6.00] 假设我研究不清楚一个企业的价值究竟是多少，但是该企业目前的股价又在历史的中低位，这时出现了足以导致该企业内在价值大幅提升的新的因素，请问这种情况是否可以“投资”？

[答] 不明真相的群众：

我觉得能判断企业“内在价值大幅提升”，算是投资思维，只是你没有必要搞那么复杂，不用去管什么“历史中低位”。

[问] 幸运欣老豆：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$ \$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：门槛要多少美金？

[答] 不明真相的群众：

回复@幸运欣老豆：不行。//@幸运欣老豆：回复@不明真相的群众：等额的人民币可以认购吗？没有那么多美金

[问] 读懂新三板：

关于\$雷石价值基金(美元)(P000411)\$雷石平衡基金(美元)(P000412)\$，对@不明真相的群众 说：方丈，为啥不投三板。

[答] 不明真相的群众：

回复@eagercadet：没有//@eagercadet：回复@不明真相的群众：请问方丈，基金对单只股票的投资有持仓比例上限约定吗？

[问] 剑无痕：

关于[\\$雷石价值基金\(美元\)\(P000411\)\\$](#) [\\$雷石平衡基金\(美元\)\(P000412\)\\$](#)，对@不明真相的群众说：门槛？提成政策？美元还是人民币？

[答] 不明真相的群众：

回复@Paul: 1%//@Paul:回复@不明真相的群众:价值有管理费吗？

[问] romro：

@不明真相的群众[8.88] 雷石可以用公司账户美元买吗？

[答] 不明真相的群众：

请咨询@雪球私募

[问] 大象啃蚂蚁：

@不明真相的群众[6.00] 老板，帮我推荐个稳健的基金吧，帮朋友问的。最好是某个资产包类的，或者指数类的。有稳定的收益，风险低一些的，可以适当定投的。感谢！！

[答] 不明真相的群众：

我推荐蛋卷刚刚上线的[\\$蛋卷斗牛全球好资产\(CSI014\)\\$](#)，是一个典型的跨品类、跨市场资产包，指数类。但是净值依然是有波动的。如果你完全承受不了波动，建议就别买资产包了，买货币基金更好一些。

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态？立即下载雪球客户端关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里