

雪球访谈

叮当他哥聊投资：坚持价投永远满仓

2017年09月21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



叮当他哥 V 卓凯一号1期基金经理 丁昊凯

访谈简介

他，2015年初涉A股，当年年底就发了支股票私募基金。

他，说自己是韭菜，基金两年时间80%多的收益。

他，说他没钱，也学“我没有钱方三文”投了1亿到自己基金。

他是谁？

本期访谈我们请到了卓凯投资基金经理丁昊凯@叮当他哥来与大家聊聊投资~

一个成功的投资人，既要会对企业去内在价值进行评估，又要能够理解市场利用市场，还要对自身有一个正确认识。

以价投为主，采用量化模型去初筛，筛出来股票之后再人工主要依据价值投资的理念去做分析，分析行业与公司。永远满仓，除了市场极端高估找不出低估的标的情况其余时候都满仓，并且集中持股，主要持仓5-15支，覆盖行业3-5个。

关于选私募产品，@叮当他哥建议大家看两点，一个是看他这个基金管理人跟你的利益是否一致，有没有买自家产品，二是看基金经理到底有没有投资能力，但这个很难，如果自己没有足够投资能力，实际上也是判断不了的，有一个比较能够可执行的办法就是你看他的长期收益率，但也有很多陷阱。

所有关于投资，关于基金运作方面的问题，欢迎大家速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 雪球访谈:



访谈传送门: <https://xueqiu.com/talks/item/20123292>

他，2015年初涉A股，当年年底就发了支股票私募基金。

他，说自己是韭菜，基金两年时间80%多的收益。

他，说他没钱，也学“我没有钱方三文”投了1亿到自己基金。

他是谁?

本期访谈我们请到了卓凯投资基金经理丁昊凯 @叮当他哥 来与大家聊聊投资~

一个成功的投资人，既要会对企业去内在价值进行评估，又要能够理解市场利用市场，还要对自身有一个正确认识。

以价投为主，采用量化模型去初筛，筛出来股票之后再人工主要依据价值投资的理念去做分析，分析行业与公司。永远满仓，除了市场极端高估找不出低估的标的情况其余时候都满仓，并且集中持股，主要持仓5-15支，覆盖行业3-5个。

关于选私募产品，@叮当他哥 建议大家看两点，一个是看他这个基金管理人跟你的利益是否一致，有没有买自家产品，二是看基金经理到底有没有投资能力，但这个很难，如果自己没有足够投资能力，实际上也是判断不了的，有一个比较能够可执行的办法就是你看他的长期收益率，但也有很多陷阱。

所有关于投资，关于基金运作方面的问题，欢迎大家速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[答] 叮当他哥:

吼啊，必须5毛//@何纯在南国:回复@叮当他哥:钱多任性的主.是不是参与提问的人都可以领五毛啊?



[问] 雪球访谈：



访谈传送门：<https://xueqiu.com/talks/item/20123292>

他，2015年初涉A股，当年年底就发了支股票私募基金。

他，说自己是韭菜，基金两年时间80%多的收益。

他，说他没钱，也学“我没有钱方三文”投了1亿到自己基金。

他是谁？

本期访谈我们请到了卓凯投资基金经理丁昊凯 @叮当他哥 来与大家聊聊投资~

一个成功的投资人，既要会对企业去内在价值进行评估，又要能够理解市场利用市场，还要对自身有一个正确认识。

以价投为主，采用量化模型去初筛，筛出来股票之后再人工主要依据价值投资的理念去做分析，分析行业与公司。永远满仓，除了市场极端高估找不出低估的标的情况其余时候都满仓，并且集中持股，主要持仓5-15支，覆盖行业3-5个。

关于选私募产品，@叮当他哥 建议大家看两点，一个是看他这个基金管理人跟你的利益是否一致，有没有买自家产品，二是看基金经理到底有没有投资能力，但这个很难，如果自己没有足够投资能力，实际上也是判断不了的，有一个比较能够可执行的办法就是你看他的长期收益率，但也有很多陷阱。

所有关于投资，关于基金运作方面的问题，欢迎大家速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[答] 叮当他哥：

马上3点 开始刷屏，请各位理解包涵。。。 在 @雪球访谈 和我讨论交流 一个韭菜基金经理如何才能赔光的问题。访谈传送

门：<https://xueqiu.com/talks/item/20123292//@叮当他哥:回复@何纯在南国:>

吼啊，必须5毛

[问] diogenes509:

对@叮当他哥 说: 四季度和明年更看好那个行业?

[答] 叮当他哥:

我们始终在关注好的行业和好的股票，关注他们的价值与股价之间的偏离度，股价打了几折，我们会卖掉明显相对贵的股票，买入明显相对便宜的股票，目前来说地产风险收益比不错但风险也是有的，要挑公司要有风险防范措施来监控，保险行业确定性高。

[问] 黑瞳显白:

对@叮当他哥 说: 大佬怎么看待回撤；怎样对地产股的估值？

[答] 叮当他哥:

地产股财务有其特殊性，肯定不能直接用通用的财务视角去看，重点看土地储备量以及分布在哪些城市，拿地成本时机，楼盘的高端低端，负债的成本，大概的利润率，销售增长速度，团队牛不牛等等。

最终还是回到原点，地产公司未来到底可以赚多少钱，持续性有多强，我们投资地产股的风险收益比是否合适，安全边际是否足够，目前来说2-3年内没有翻倍空间的标的就不要考虑了。

[问] 物破自有时:

对@叮当他哥 说: 请问去哪里买你的私募？

[答] 叮当他哥:

我们会与雪球合作发一个卓凯雷锋基金，目前正在走流程了，头一年0管理费0提成，让利给不怕一起赔光的投资人。有兴趣可以私信我留手机号，有了具体时间表我们就会主动联系你，多谢！

[问] 黑暗时代:

对@叮当他哥说：你打算当雷锋多久？

[答] 叮当他哥：

这年头想当雷锋是会遭受偏见与歧视的，基金业这行大家都要吃饭，我们是韭菜小基金公司没有名气，想做个0管理费0提成的基金来让利给信任我们的投资人，扩大下知名度，但刚放出想做雷锋的口风，就感到很多阻力了，经过反复沟通协商，目前大概可以确定雷锋这面红旗至少还可以扛一年，有兴趣的投资人可以保持对我们雪球动态的关注，正在与雪球合作走流程发雷锋基金，目前的方案是基金第一年内 0管理费0提成，让利给信任我们的投资人。有兴趣的同学可以私信我留手机号，有了具体时间表我们会主动联系你，多谢！

[问] 人马天空：

对@叮当他哥说：请问叮当哥对房地产股的看法，包括A股和港股在内，您认为龙头房地产企业像融创、恒大、万科、保利这些仍然低估吗？另外，哪些房地产公司成长性足够强？

[答] 叮当他哥：

普遍还是低估，但已经不是市场上最低估的哪一类了。如果你找不到更好的标的，且考虑到A股市场情绪推演，目前还是可以考虑买入或者持有的，但房地产行业系统性风险不能忽视，需要重点监控。成长性来说，肯定还是强者恒强，最近几年增长高的龙头大概率还是会越来越大，头部效应明显，也有部分小一点的地产公司有可能成为黑马，但要看他们的土储是否都是三四线城市，如果是，那么他们的风险也是会更大一些的。

[问] Breadt：

对@叮当他哥说：请问你亏损最多的股票是那一支？是什么原因导致的亏损？

[答] 叮当他哥：

老实说，不太记得赚钱的股票也不太记得亏钱的股票，对股票只有理性判断，够不够

便宜，风险收益比好不好，没有其他丰富的情感在里面。。。当投资体系基本成型后，基本上会是在有更好的机会，或者我看错了，或者太贵时会卖出，不管亏不亏损，因为我也没有成本的概念，持有和买入在我看来也没有区别（除了大资金买入要考虑流动性外），所以我基本不怎么关心个股亏损没赚钱没，我会从整体的上去评估组合持仓是否足够便宜安全有上涨的空间。。。

[问] Tennesseeeee:

对@叮当他哥说: 发行管理产品和做一个独立投资者之间经历过什么样的困惑？是什么原因让一个成功的独立投资者选择发行管理产品？

[答] 叮当他哥:

管理基金产品和独立自己投资还是有明显区别的，但大部分主要还是心理上的，就好比一根很宽的木板放在地上正常人都可以毫无压力走过去，如果架在空中那估计没有进过专业训练的人是做不到如同在地面一般轻松地走过去的。

在基金管理的头几个月，我一直在努力调整适应，心理上的问题需要你自己去体会，每个人都有自己的性格特点，假如同期我作为一个独立投资人，收益会比我的基金实际收益好一些，这也算是我交的学费了。

老吾老以及人之老，幼吾幼以及人之幼。

正心、修身、齐家、治国、平天下。

在我心目中，最理想的基金管理人的成长路径，就是应该先管好自己的资金并且获得基本财富自由后，再帮助亲朋好友管理，获得认同后再帮所有信任你的人管理，帮助他们实现财务增值最后财务自由。

看到很多父辈和同辈辛辛苦苦打工存下来的钱，不是放在银行贬值，就是被各种类似庞氏骗局的东西吸掉，我也感到自己应该做点什么，基金业也有很多乱象，我希望我们的存在可以慢慢的将这个行业越变越好。

[问] 完美时光:

对@叮当他哥说: 能否点评一下今年的港股内房股板块的大牛市？您认为市场投

机炒作的成分多还是地产行业龙头公司业绩爆发成分居多？

[答] 叮当他哥：

历史性机遇，当然现在这么说有点马后炮了，肯定不如大神半年前一年前说牛X，一方面是内资和外资在港股定价权上的争夺，一方面是内房确实在所谓调控下业绩大爆炸。。。鱼只有一条，只能吃一次，下次不会有这么好的机会了，且吃且珍惜。。。

[问] 蓝色河谷：

对@叮当他哥 说：能不能展示一下近三年的资金加权收益率？

[答] 叮当他哥：

我临时找下，雪球问答里还没法发图。。。

[问] 喵塔夫斯基：

对@叮当他哥 说：哈哈，“不知妻美刘强东，一无所有王健林，普通家庭马化腾，悔创阿里是马云” ... "韭菜发基叮当哥"



[答] 叮当他哥：

我没有钱方三文 @不明真相的群众

[问] 大象-Elephant：

对@叮当他哥 说：你有没有想过做分级私募？

[答] 叮当他哥：

没有，我们只想静静地做个韭菜，做分级亏的太快。。。

[问] 禾口王戊一女：

对@叮当他哥 说: 打算什么时候把基金亏完?

[答] 叮当他哥:

曾经有一个亏光的机会放在我面前，我没有好好珍惜，如果上天能够让我重来一次，我希望能亏一万年。。。

[问] 广外倍嘉兄:

对@叮当他哥 说: 永远满仓，除了市场极端高估找不出低估的标的情况其余时候都满仓，并且集中持股，主要持仓5-15支，覆盖行业3-5个。如何对冲系统风险？这样子有点浪！

[答] 叮当他哥:

当市场整体高估时，我们会考虑做控制仓位，或者对冲，或者着流动性好的标的，随时准备减仓。

[问] 广外倍嘉兄:

对@叮当他哥 说: 叮当哥，我粉了，打赏别忘啊！

[答] 叮当他哥:

还记着呢。。。

[问] 吴贵荣-投资人:

对@叮当他哥 说: 你永远满仓，是不是不看大盘呢？

[答] 叮当他哥:

大盘代表了市场参与者整体的情绪，肯定要看，我们需要认识市场，然后想办法在有把握的时候利用市场

[问] 車干瑞奇:

对@叮当他哥 说: 是Long-only的组合永远满仓吗？如果有黑天鹅事情发生，如

朝鲜核爆，也不做对冲或持有现金？

[答] 叮当他哥：

黑天鹅很难预测，能预测的一般不是黑天鹅。我们是韭菜能力有限，能做的就是不要上杠杆，安慰自己至少股票数没少，黑天鹅没来时尽力在风险收益比好的机会多赚点收益这样才好有资本在黑天鹅时赔。。。

防范核爆啥的，我可能会在家里屯机箱方便面矿泉水啥的，先确保没被炸死的话也不会被饿死。。。

[问] 谢雪峰：

对@叮当他哥 说：对好公司的判断标准是什么？

[答] 叮当他哥：

看巴菲特 格雷厄姆 费雪 彼得林奇 也差不多了。。。值得强调的是，上下游供应商，或者行业内求职者对几家公司的对比评价之类的主观观点可能会有金子。

[问] freelifelife：

对@叮当他哥 说：当投资策略与市场不合拍时，心态上如何调整？比如今年港股，小市值股票收益大幅低于大票，手中满仓小票，如何应对？是坚持下去，还是换仓？

[答] 叮当他哥：

没有成本概念，没有持仓概念，应该全部清仓，按照你觉得正确的策略重新建仓，这才是言行一致，忘掉成本忘掉持仓。

[问] 见微而知萌：

对@叮当他哥 说：一颗小韭菜，是今年入市的，进来之后只是买买格力，平安。平安进去的晚没什么利润。想读些好的书学习投资，再研究一下标的，但是上班没有

时间，对类似情况的小韭菜，有什么建议呢？

[答] 叮当他哥：

不要炒股，不要投资股票，在现代社会信息这么发达，投资经典书籍汗牛充栋，要是有兴趣建议先看100本经典书籍，研究100家公司财报后再来考虑自己是否适合，现在投资如果还要老师手把手教，那基本上是没啥天赋或者说意愿不足的了，费了老大劲有了60分的水平，相对于巴神的100分来说，就是负40分，没有意义。。。

没有天赋没有足够的意愿，目前建议买沪深300指数量化增强型基金，当然如果有100万不怕和我们一起赔光也可以关注正在和雪球筹备马上要发行的卓凯雷锋基金，头一年0管理费0提成，让利给不怕一起赔光的投资人。

[问] 薄荷小镇：

对@叮当他哥 说：叮当哥推荐几本书吧



[答] 叮当他哥：

几本书读不读也没啥区别。。。反正巴菲特100分，读几本书也只能60分，要读就读几百几千本，无数的财报研报之类的。。。

[问] twony：

对@叮当他哥 说：您在雪球几乎没有聊到您的投资策略，能否借此机会简单阐述一下。

[答] 叮当他哥：

投资策略这个话题太大，投资很复杂，因素太多，随便说说容易以偏概全引起误读。。。

这是投资心法 <https://xueqiu.com/4074989408/86911245>

后续在专栏里面还有有系列文章 比如 《投资最重要的事》读书心得(一)--"学习第二层思维" <https://xueqiu.com/4074989408/92512738> ，可以关注

[问] hideonmarket:

对@叮当他哥说: 如何做好一个基金经理, 基金经理应具备什么素质, 您是从研究员做上基金经理的吗?

[答] 叮当他哥:

一个成功的投资人, 既要会对企业去内在价值进行评估, 又要能够理解市场利用市场, 还要对自身有一个正确认识。基金经理也不例外。

我认为成为基金经理的最好的路径是应该先管好自己的资金并且获得基本财富自由后, 再帮助亲朋好友管理, 获得认同后再帮所有信任你的人管理, 帮助他们实现财务增值最后财务自由。

[问] 静远轩:

对@叮当他哥说: 叮当, 问一下, 你当初创立的什么科技公司而实现财务自由的? 能否讲一下创业的方向选择和经验教训?

[答] 叮当他哥:

因为涉及合作伙伴的需求, 目前不方便说细节。。。创业方向选择和投资很像, 但不确定性更高, 全靠运气, 在早期就躺在了移动互联网的大风口被吹了起来。。。领头人要有好的决策力和判断力 加 一个执行力好的团队, 当然最主要还是是运气。

[问] prodean:

对@叮当他哥说: “以价投为主, 采用量化模型去初筛, 筛出来股票之后再人工主要依据价值投资的理念去做分析”, 请问怎么实现的用量化模型去筛选? 作为普通韭菜的我该如何学习量化模型选股呢? 求赐教。

[答] 叮当他哥:

如果你和我一样是一颗韭菜, 还是买沪深300指数量化增强型基金吧, 或者有100万不怕和我一起赔光可以考虑我们马上和雪球合作发行的卓凯雷峰基金 头一年0管理费0提成, 让利给不怕一起赔光的投资人。可以私信我留手机号, 有了具体时间表

我们就会主动联系你，多谢！

[问] 滚球ing:

对@叮当他哥 说: 我来提个尖锐点的问题，你说自己做基金打理自己的财富是因为市场上没找到投资能力超越自己团队的管理人，那你是否认为目前自己团队是私募界的NO1。。。

[答] 叮当他哥:

No.1有且只有一个 就是巴菲特。。。人家都做到首富级别了。。。

但巴菲特主要做美股，基本不做A股，但中国国运还不错，目前A股市场有效性低，容易获取超额收益。

国内的牛X的基金经理，只要符合以下条件我就会选择关闭基金，把我的资金让别人来管理：

- 1.核心理念是价值投资，从生意的角度去看公司。
- 2.扣除费用后能够长时间明显超越我。
- 3.主要资产都在他自己管理的基金里面，并且通过接触能够成为我愿意信任的朋友。

目前还没有找到能满足以上三个条件的，我作为韭菜也在苦苦追寻那个收割我的镰刀。。。走一步看一步吧。。。

[问] 静远轩:

对@叮当他哥 说: 实业成功的人转做投资的成功与失败的比例估计一半一半吧，你觉得哪些实业成功的经验和教训有助于投资？哪些不利于投资？

[答] 叮当他哥:

实业成功，大决策主要靠运气，再加上强大的执行力，小决策没做对还可以靠执行力来补，所以容易对自己的对团队过于自信，再就是涉猎是否够广泛，能够快速了解多个行业。

投资基本完全是靠决策力判断力的事情，需要不停的做新的分析判断决策，做决策的

数量至少比做实业创业至少高了一个到两个量级。。。

[问] 静远轩:

对@叮当他哥说: 大家最担心的估计还是你的经验不足问题, 2015年过来正好是价值牛市。1,如果遇到2008年的熊市, 你的满仓策略能否做到净值少回撤? 毕竟高净值人士很关心这个。2,如果再遇到12年到15年这样的创业板牛市, 平均估值从30倍到过百倍, 你的策略是怎么处理, 选还是不选?

[答] 叮当他哥:

2008年可能损失不会太大, 毕竟市场高估得太离谱了, 我会提前控制风险的, 15年其整体并没有08年那么高估, 我们最大回撤是18%。如果再遇到12年到15年的创业板牛市, 我会对比价投和套利的安全边际和效率, 不排除会做很多单边多头套利策略, 比如分级基金这样的, 不停地吃折价溢价套利的肉, 顺便乘个创业板泡沫的春风, 两三天套1%-2%, 还要啥自行车啊。。。其实我们15年上半年基本也就是这样过来的。。。还有可转债之类的, 下有保底, 上无封顶的策略, 还有上证50期权, 还可以做中性的吃升水的策略, 这些都是套利型策略, 其实巴菲特也很爱套利。。。有大肉就吃, 没有就价投。。。价投是我们的内在, 有大便宜捡的好事不能放过。。。

[问] 人和:

对@叮当他哥说: 请教您个人投资能力提高的方式有哪些; 您做公司业务调研吗?

[答] 叮当他哥:

初期想要快速提高, 效率最高的就是看书看财报看研报, 我刚开始花了2-3个月看了100本经典投资书籍, 大师一生投资经验的总结, 你几个小时就读完了。。。什么? 你读书慢? 读书慢还做啥股票啊。。。没看巴菲特和查理芒格都说自己就是长了腿的书架么。。。

[问] 碧海蓝天f:

对@叮当他哥说：也学“我没有钱方三文”投了1亿到自己基金。。。请问大鳄怎么这么有钱的？第一桶金如何得来？

[答] 叮当他哥：

公司还没倒闭，合作方要求保密，主要靠运气。。。

[问] 刀刀吹雪123：

对@叮当他哥说：您投资路上哪有几次失败，让您记忆深刻。

[答] 叮当他哥：

大失败没有，而且我是80后，不满40岁，肯定不是真价投。。。

[问] 弯不了的地平线：

对@叮当他哥说：人无杠杠不富，叮当哥能谈谈“杠杠”吗？

[答] 叮当他哥：

杠杠是双刃剑，而且杠杠最好是把人作为一个整体来看，比如年薪10万，按照PE估值，还要考虑工作能力提升涨薪之类的成长性吧，给20倍PE，那这人估值200万，然后他手头只有20万可以拿出来投资股票，如果有风险收益比高，确定性强的机会，他能够，完全应该上杠杠，亏光了再工作慢慢赚。。。

但这个对于我来说意义不大，我啥也不会，找不到工作，按照100倍PE估值也是0，再加上我是韭菜，所以没有资格上杠杠。。。

[问] cocofox：

对@叮当他哥说：08年离开菊厂后，做了什么创业项目啊？后来因为什么样的原因或机缘巧合，又进去了私募这个创业项目？

[答] 叮当他哥：

11年离开华为的，就是冲着移动互联网去的，那个时候小米的米聊风头正劲，还没微信啥事，我玩了一阵子米聊和智能手机就深深的打动了，感觉类似当年互联网那样的

时代大机遇来了，我是猪我也要去风口飞。。。

赚了点钱后，本身自己要理财，也喜欢，运气好做的不错，先帮亲朋好友理财，后来有个大学同学是招商证券托管部的领导，他为了年终奖指标，非要忽悠我去发个私募基金，我就从了。。。

[问] 古查托尼：

对@叮当他哥 说：请问您团队研究最深并看好的前三个产业链是哪些？谢谢

[答] 叮当他哥：

。。。这个问题 我只能说 地产 保险，其他的不好说了。。。产业链。。。我哪懂。。。

[问] 黑瞳显白：

对@叮当他哥 说：请问大佬怎么看待回撤和再平衡，有什么见解

[答] 叮当他哥：

不同的人有不同的风险偏好，这也是我们做投资必须要对自己自身有一个清醒的认识的原因，否则再好的策略也会变形，无法做到言行一致。。。再平衡我没研究，我的体系里面没有再平衡。。。只有机遇低估程度的高抛低吸。。。

[问] 鸭蛋吃酒：

对@叮当他哥 说：前几天看到您的私募路演纪实，想买您的私募，请问有预警线么？

[答] 叮当他哥：

自有资金是没有预警线的，但对外部发行的基金可以按照行规设置预警线。我们会与雪球合作发一个卓凯雷锋基金，目前正在走流程了，头一年0管理费0提成，让利给不怕一起赔光的投资人。有兴趣可以私信我留手机号，有了具体时间表我们会主动联系你，多谢！

[问] 平常心投资者：

对@叮当他哥 说：想要您的微信号或者博客，能公布吗？

[答] 叮当他哥：

没有博客，没有微博，就在雪球，微信嘛。。。请让我静静的做一颗韭菜，我还要把时间经理花在努力赔光这件事上，不然无法像投资人交代。。。

[问] 分级B实战：

对@叮当他哥 说：永远满仓的话，回撤如何控制？仅仅靠选股能力么？仓位管理是不是也是投资能力的一部分？如果遇到大幅回撤的话，没资金加仓是不是感觉很痛苦？以往的战绩中，最大回撤是多少？未来你们能承受的最大回撤又是多少？虽然基金管理者自己可以承受大幅回撤，但客户不能承受怎么办？

[答] 叮当他哥：

当系统性风险累加的时候，需要有专门控制回撤的手段，其他时候通过分散仓位到多个行业，多个标的来降低个股大回撤对净值的影响，什么如果还是严重回撤怎么办。。。那不是我菜，就是市场莫名恐慌到极致了，比如16年熔断，大盘指数也不算高系统性风险并不明显，不过熔断我们基本没啥回撤。。。15年股灾最大回撤18%，当年总收益是212%。建议客户长期不用的资金才投到基金里面，给我3年时间，我是有信心能够获得一个还算满意的年化收益的，目前A股的有效性下来看，长期年化超越沪深300指数10%，或者长期年化25%算是我们给自己定的及格线吧。当然随着A股有效性增强，像美股一样成熟，这个及格线可能就是太高了，我们也不知道能不能达到。。。难。。。

[问] 群兽中的一只猫：

对@叮当他哥 说：收益这么好，一般是自上而下选股多还是从个股开始找多啊？理想中对投资人有啥期望不？

[答] 叮当他哥：

我们是量化多因子模型选股，目前选出80多支股票，再一个个人工分析。。。是个苦

力活。。。对投资人的期望是长期不用的资金才放进来，其他的交给我们做就好，和我们一起慢慢亏光。。。

[问] 有春暖花开：

对@叮当他哥 说：叮当哥，买你基金有门槛吗？最低多少？

[答] 叮当他哥：

基金协会法规规定 100万起，我们会与雪球合作发一个 卓凯雷锋基金，目前正在走流程了，头一年0管理费0提成，让利给不怕一起赔光的投资人。有兴趣可以私信我留手机号，有了具体时间表我们会主动联系你，多谢！

[问] 不大不小的海：

对@叮当他哥 说：能介绍下韭菜经历吗

[答] 叮当他哥：

我的经历就是韭菜的经历，我一直在介绍。。。

[问] 一只胖虫：

对@叮当他哥 说：韭菜哥透露一下选择靠谱的私募基金产品和靠谱基金经理的标准呗？你的产品和你符合哪几条噶？

[答] 叮当他哥：

建议大家看两点，一个是看他这个基金管理人跟你的利益是否一致，有没有买自家产品，买了多少有没有压身家上去，什么你说他可投资资产只有几十万，我去，他自己都没基本财富自由，你觉得他能帮你财富自由么，还是先等他自己财富自由了你再投不迟。。。当然如果他是靠收管理费财务自由的那当我没说。。。

二是看基金经理到底有没有投资能力，但这个很难，如果自己没有足够投资能力，实际上也是判断不了的，有一个比较能够可执行的办法就是你看他的长期收益率，但也有很多陷阱，比如过去的收益是否是A股太不成熟才能拿到的，以后A股成熟了还行不行啊，或者这人风格会不会漂移啊，或者他结婚没啊，会不会结婚后就天天妻狂不用

心干活了啊，结了婚的你还要带担心他会不会离婚意志消沉帮你赔光啊，总是你不是他肚子里面的蛔虫，总是有不确定性在里面的，而且发生的概率并不小。。。我只符合第一条，第二条你信不信，反正我信了。。。

[问] 再见独奏：

对@叮当他哥 说：港股的估值会朝A股看齐吗？一直在讲的争夺港股定价权这事到底是事后对港股大涨的马后炮还是真的在发生。

[答] 叮当他哥：

这是历史性事件，只要足够便宜迟早涨起来。。。

[问] 鸭蛋吃酒：

对@叮当他哥 说：卓凯雷锋基金几时上市啊？不收费你赚啥？赚吆喝么？

[答] 叮当他哥：

头一年0管理费0提成，让利给不怕一起赔光的投资人。这一年我们准备喝西北风。。。

[问] hustxuanyi：

对@叮当他哥 说：请问您怎么看待16年暴涨以后的一线城市房市，还有没有投资价值？房产公司呢？

[答] 叮当他哥：

北上广深杭，这五个城市，首套首贷刚需房不用犹豫直接买。。。户口红利，低息贷款红利加成，买了自住，合情合理合法。。。因为上了杠杆，未来10年，年化15%还是可以期待的。。。

至于做投资，我反正不会买房子，我还要在自己的基金里面赔光。。。

房地产公司好啊，就是目前这个时点肯定是要挑挑标的了。

[问] 分级B实战:

对@叮当他哥 说: 再问一个问题, 雷锋基金第1年让利, 0管理费0提成, 第2年怎么办? 继续么?



[答] 叮当他哥:

第二年建议大家赎回。。。我们继续喝西北风。。。

[问] 韬光养晦小学生:

对@叮当他哥 说: 请问先生的一个一本金是投资实现还是做实业实现的呢

[答] 叮当他哥:

一半一半吧

[问] 一只胖虫:

对@叮当他哥 说: 我看叮当哥路演说自己的策略可以容纳20亿资金 (是这样吧? 没记错的话), 现在2亿和20亿在风险规避和收益平衡上有什么想法么? 毕竟这体量差很多啊, 我小韭理解其中还是有很大差别的吧? (回答我回答我, 回答得好就给打赏的哦!)

[答] 叮当他哥:

风险规避和收益平衡上差别不大, 主要是标的流动性上要更仔细考量, 可能的好的套利机会又能容纳这个资金量的肯定更加少了。系统性风险加大时, 更加考验是否可以管理好持仓的流动性。。。被停牌关门放狗就惨了。。。

[问] 开心宝爸:

对@叮当他哥 说: 你的基金做不做动平衡? 做的话怎么做, 不做的话涨过了的怎么办?

[答] 叮当他哥:

我们不叫动平衡，一切都还是基于价值低估程度来高抛低吸。。。

[问] 林奇法则：

对@叮当他哥 说：投资做的这么好，你觉得最主要的原因是什么啊？

[答] 叮当他哥：

主要是运气好

[问] 马毛：

对@叮当他哥 说：港股、美股、A股通吃？

[答] 叮当他哥：

对，我个人三个市场都投资过，但国内的基金只能A股和港股通标的。。。

[问] 满仓去干：

对@叮当他哥 说：给“风险”下一个定义。

[答] 叮当他哥：

建议看《投资最重要的事》。。。

[问] twony：

对@叮当他哥 说：私募工场很多都是单打独斗，请问您是有团队吗，还是也是一个人做？

[答] 叮当他哥：

我们是一个团队，一起创业合作5年了，投资决策我一个人拍板，调研分析大家一起做，市场销售，客户服务大家一起做。

[问] 彩鹭紫幽：

对@叮当他哥说：请问叮当哥，现在A股港股都一路涨了蛮多了，而你的基金过一阵子才批下来开始建仓，那时候的整体估值都比较高，很可能遇到个短期（中期）头部，觉得有点亏啊。你会如何应对呢？是只买小部分仓位等待估值回调，还是尽力找足够相对低估的标的满仓呢？

[答] 叮当他哥：

我们会对系统性风险进行评估，主要还是看整体市场估值有多高，没有太高，我们都会尽量找低估的标的满仓，现金我们不喜欢，如果客户特别喜欢现金，可以选择投100万到私募，然后留100万在自己手上做现金理财。。。这就相当于最多半仓了。。。

[问] 听雨轩轩主：

对@叮当他哥说：从2007年投资以来，总体投资收益也比较满意。只是资金量大增后，每天涨跌压力有些大。考虑买私募的事。也观察了一些私募，除了道德风险外，考虑的是，假如私募经理和自己看好的行业和持股差不多，比如港股地产和保险金融，自己持热门港股和低估蓝筹打新的组合，和买私募，收益是不是一致。或者说，你认为私募和我们这样的价值投资者相比，优势在哪里？

[答] 叮当他哥：

没有优势，如果我不做基金，而只管理自己的资金，收益率会好些。

[问] sisypfus：

对@叮当他哥说：当买入的公司股价上涨很多。短期来看已经高估，但是长期看，公司有能消化这个股价的时候，您会不会卖出。

[答] 叮当他哥：

还是要看他与别的标的对比，成长性也是考量的一部分

[问] 一只胖虫：

对@叮当他哥说：韭菜哥透露一下选择靠谱的私募基金产品和靠谱基金经理的标

准呗？你的产品和你符合哪几条噶？

[答] 叮当他哥：

回复@态度0202: 我们自有资金在卓凯一号里面，我们希望卓凯雷峰基金募集来的资金直接投到卓凯一号里面完全和我们自有资金利益捆绑一致，这个涉及与雪球的合作细节，还不确定雪球允许我们这么干。//@态度0202:回复@叮当他哥:雷锋基金你们跟头多少啊

[问] 物破自有时：

对@叮当他哥 说: 请问去哪里买你的私募？

[答] 叮当他哥：

回复@见微而知萌: 不用一年就可以赎回，到了一年建议全部赎回，我们继续喝西北风。。。//@见微而知萌:回复@叮当他哥:一年可以赎回吗？



[问] 有春暖花开：

对@叮当他哥 说: 叮当哥，买你基金有门槛吗？最低多少？

[答] 叮当他哥：

回复@ww610101: 别怕，我们都一个亿all in了。//@ww610101:回复@叮当他哥:不怕赔光，很激进吗？

[问] 群兽中的一只猫：

对@叮当他哥 说: 收益这么好，一般是自上而下选股多还是从个股开始找多啊？理想中对投资人有啥期望不？

[答] 叮当他哥：

回复@群兽中的一只猫: 对，精神分裂//@群兽中的一只猫:回复@叮当他哥:



模型加人工，双剑合璧。

[问] 开心宝爸:

对@叮当他哥 说: 你的基金做不做动平衡? 做的话怎么做, 不做的话涨过了的怎么办?

[答] 叮当他哥:

回复@开心宝爸: 我是夹头师从格雷厄姆费雪巴菲特查理芒格彼得林奇。。。 //@

开心宝爸:回复@开心宝爸:那你怎么判断价值多寡? @叮当他哥

[问] 雪球访谈:



访谈传送门: <https://xueqiu.com/talks/item/20123292>

他, 2015年初涉A股, 当年年底就发了支股票私募基金。

他, 说自己是韭菜, 基金两年时间80%多的收益。

他, 说他没钱, 也学“我没有钱方三文”投了1亿到自己基金。

他是谁?

本期访谈我们请到了卓凯投资基金经理丁昊凯 @叮当他哥 来与大家聊聊投资~

一个成功的投资人, 既要会对企业去内在价值进行评估, 又要能够理解市场利用市场, 还要对自身有一个正确认识。

以价投为主, 采用量化模型去初筛, 筛出来股票之后再人工主要依据价值投资的理念去做分析, 分析行业与公司。永远满仓, 除了市场极端高估找不出低估的标的情况其余时候都满仓, 并且集中持股, 主要持仓5-15支, 覆盖行业3-5个。

关于选私募产品, @叮当他哥 建议大家看两点, 一个是看他这个基金管理人跟你的利益是否一致, 有没有买自家产品, 二是看基金经理到底有没有投资能力, 但这个很难, 如果自己没有足够投资能力, 实际上也是判断不了的, 有一个比较能够可执行的办法就是你看他的长期收益率, 但也有很多陷阱。

所有关于投资, 关于基金运作方面的问题, 欢迎大家速来提问~

免责声明: 本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息, 但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下, 本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建

议，投资决策需建立在独立思考之上。

[答] 叮当他哥：

@雪球访谈 刷屏结束，取关的各位可以重新加关注了，一粉10元，我已哭晕在厕所//@叮当他哥:回复@叮当他哥:马上3点 开始刷屏，请各位理解包涵。。。

在 @雪球访谈 和我讨论交流 一个韭菜基金经理如何才能赔光的问题。访谈传送门：<https://xueqiu.com/talks/item/20123292>

[问] 再见独奏：

对@叮当他哥 说：港股的估值会朝A股看齐吗？一直在讲的争夺港股定价权这事到底是事后对港股大涨的马后炮还是真的在发生。

[答] 叮当他哥：

回复@闹市修行er: 放心，我们自己all in 一个多亿会很有动力赔光的。。。//@闹市修行er:回复@叮当他哥:为什么搞雷锋基金，先证明实力吗，可是没提成会不会动力不足

(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