

雪球访谈

“冠军魔咒”再现，普通投资者如何买基金？

2022年01月14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



韭菜花雪薇薇



散户的自我救赎



大马哈投资



访谈小秘书  雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

2022年短短两周，去年的权益基金冠军前海开源公用事业已经跌去了11%，从冠军沦为垫底。其实近几年“冠军魔咒”的故事频频发生，不少前一年排名靠前的基金，第二年基本都会“落入凡间”。只不过今年的“冠军魔咒”来的早了些。

至于为什么会有这种现象呢？主要还是因为近几年的冠军基金都是压中了热门赛

道。比如2020年的大消费、2021的新能源。赛道股不可能一直涨，当估值回归理性时，基金跌起来就相当大。

然而我们很多投资者都是在赛道股最热、基金净值涨到高点时才买入，结果现在跌的两眼黑。不少基民表示不敢买基金了，自己一买入就开始跌。那么我们普通投资者到底应该如何买基金呢？今天我们邀请到@韭菜花雪薇薇@散户的自我救赎@大马哈投资做客雪球访谈与大家共同探讨这个问题，感兴趣的球友们快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：易方达双债增强A(F110035),易方达裕丰回报(F000171),天弘永利债券A(F420002)

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] 我宝儿姐打钱:

对 @韭菜花雪薇薇, @散户的自我救赎, @大马哈投资 说: 买基金怎么避免站岗呀? 每次都一买就跌

[答] 散户的自我救赎:

回答 @我宝儿姐打钱: 万不可追高, 一般是基金一波明显回调后介入比较好

[问] 我是克里斯:

对 @韭菜花雪薇薇 @散户的自我救赎 @大马哈投资 说: 请问老师, 新手适合买固收+基金吗? 固收+基金火了两年了, 今年还能买吗?

[答] 散户的自我救赎:

回答 @我是克里斯: 固收+本质是偏债型基金可以有效降低波动, 在熊市中表现好于偏股型基金, 但在牛市中肯定会落后, 如果认为未来市场走熊, 固收+或纯债基金会有更好的表现

[问] 吃肉的绵羊:

对 @韭菜花雪薇薇, @散户的自我救赎, @大马哈投资 说: 怎样选择年化15%左右收益回撤稳定的基金, 有没有好的推荐谢谢

[答] 韭菜花雪薇薇:

符合这样风险收益特征的公募基金基本是灵活配置型的产品, 股票仓位通常在0-95%或者30%到80%, 选择时最好参考6年以上的业绩, 经历过16、18年会更看得出风控能力, 基金经理类型上一般做的比较稳健的选手都是行业分散, 会有一定换手, 选股有逆向思维的选手。长期投资的话推荐交银施罗德的何帅和九泰的黄皓。

[问] 我是克里斯:

对@韭菜花雪薇薇 @散户的自我救赎 @大马哈投资 说：请问老师，新手适合买固收+基金吗？固收+基金火了两年了，今年还能买吗？

[答] 韭菜花雪薇薇：

过去两年“固收+”的业绩其实离不开权益市场的 β ，小仓位上的股票和转债投资会有明显的增强效果，今年我个人目前偏谨慎，新手推荐买纯债基金，比如\$大摩双利增强C(F000025)\$。

[问] HHHHOK：

对@韭菜花雪薇薇 @散户的自我救赎 @大马哈投资 说：基金怎么设置止损比较好？

[答] 韭菜花雪薇薇：

观察到有原则性的问题，坚决止损。包括：1、基金经理风格不稳定，策略上追涨杀跌；2、基金规模低于5000万；3、基金频繁更换基金经理，或者基金经理一拖多且长期业绩不佳，基金投资季报对策略描述敷衍。如果不涉及原则性的问题，那主要根据自己的风险承受能力和市场情况考虑要不要止损，止损线也是根据自己的承受能力和产品、市场具体决定。但个人建议一定先做好事前风控，比如用于高风险投资的钱一定是能放比较长时间的钱，产品配置上要适当分散。

[问] 我宝儿姐打钱：

对 @韭菜花雪薇薇， @散户的自我救赎， @大马哈投资 说：买基金怎么避免站岗呀？每次都一买就跌

[答] 韭菜花雪薇薇：

要么选长期收益稳健的产品，记住是长期，至少得有5年以上的业绩参考，要么在弹性大的产品有像样的回调以后分批再买，一买就跌基本都是因为盲目追高。

[问] 玩基idol：

对 @韭菜花雪薇薇， @散户的自我救赎， @大马哈投资 说：请问现在的市场行

情，什么风格的基金经理更有可能跑出不错的业绩呢？谢谢

[答] 韭菜花雪薇薇：

目前的市场行情建议选有逆向思维，配置上相对均衡，有一定换手的选手。

[问] 惊梦抱影：

对@韭菜花雪薇薇 @散户的自我救赎 @大马哈投资 说：2020的冠军是赵诣的农银工业4.0吧，那年他也压的新能源——2020年一、三、四季度的电气设备持仓都超40%。但他21年调整比较及时，21年电气设备减至20%-25%的占比，增加化工、电子、有色、机械的持仓，所以21年表现也很不错。但崔宸龙的基金标明是新能源，他在22年能进行一些持仓调整么？如果调整过多是不是会进入“风格漂移”的黑名单？

[答] 韭菜花雪薇薇：

也不是说换持仓就是风格漂移，比如高毅资产的邓晓峰，长期业绩都好，但他每一两年可能都会抓住几条行业主线，所以他的风格属于行业轮动，但不属于风格漂移。崔宸龙确实业绩时间比较短，现在很难判断他是单一赛道型选手还是行业轮动型选手，这个是需要时间去观察的，而且行业轮动做得好其实很难的。目前看他2022年到现在的业绩，持仓应该主要还在新能源上，目前是不建议考虑配置的。

[问] 吃肉的绵羊：

对@韭菜花雪薇薇，@散户的自我救赎，@大马哈投资 说：怎样选择年化15%左右收益回撤稳定的基金，有没有好的推荐谢谢

[答] 访谈小秘书：

@大马哈投资：我觉得你这个要求有点高哎，年化15%，还回撤小，这个任务其实很难完成。如果说要找回撤低的基金，我倒比较推荐你去买低估值指数基金或者估值容忍度较低的价值型基金经理，比如像姜诚、曹名长、徐彦等，还有一些均衡偏价值的基金经理，如赵晓东、陈一峰、董理等。至于说估值容忍度高，回撤又小的基金经理，我认为很难找到，尽管过去有这样的，但未来很难继续维持

[问] 我是克里斯：

对@韭菜花雪薇薇 @散户的自我救赎 @大马哈投资 说：请问老师，新手适合买固收+基金吗？固收+基金火了两年了，今年还能买吗？

[答] 访谈小秘书：

@大马哈投资：我觉得这类产品还是比较适合新手的，什么时候都能买。这类产品本质上就是股债混合的基金，权益仓位低，从而使得回撤低，投资体验好，当然这也会降低长期投资回报。从我自己的角度，因为我一直信奉权益资产是长期回报最高的资产，承受市场波动的能力也较强，所以不大会配置固收+

[问] HHHHOK：

对@韭菜花雪薇薇 @散户的自我救赎 @大马哈投资 说：基金怎么设置止损比较好？

[答] 访谈小秘书：

@大马哈投资：这个很难一概而论，对于那些真的靠谱的基金经理，止损会是一个错误的决定；对于不靠谱的基金经理，止损则是一个正确的决定。但一个基金经理能力强与弱很难通过短期的回撤去进行评价。要我说，与其我们想着怎么止损，还不如把基金配置适当分散化，不在单一基金经理上配置比例过高，这样在面临回撤时会更淡定

[问] 我宝儿姐打钱：

对@韭菜花雪薇薇，@散户的自我救赎，@大马哈投资 说：买基金怎么避免站岗呀？每次都一买就跌

[答] 访谈小秘书：

@大马哈投资：一买就跌是因为我们买基金或者股票时很容易陷入线性外推、强者恒强的误区。对于绝大多数基金经理，其最终业绩均时均值回归。我最近写了两篇文章，均谈这个，您可以参考下。

具体投资的话，我认为就是要离那些热门基金适当保持距离。如果真看好这些热门基

金，可以等他们回调时再去买入，要知道画线派是不可能一直存在的哈

[问] 玩基idol:

对 @韭菜花雪薇薇, @散户的自我救赎, @大马哈投资 说: 请问现在的市场行情, 什么风格的基金经理更有可能跑出不错的业绩呢? 谢谢

[答] 访谈小秘书:

@大马哈投资: 看好小盘和价值~

[问] 惊梦抱影:

对 @韭菜花雪薇薇 @散户的自我救赎 @大马哈投资 说: 2020的冠军是赵诣的农银工业4.0吧, 那年他也压的新能源——2020年一、三、四季度的电气设备持仓都超40%。但他21年调整比较及时, 21年电气设备减至20%-25%的占比, 增加化工、电子、有色、机械的持仓, 所以21年表现也很不错。但崔宸龙的基金标明是新能源, 他在22年能进行一些的持仓调整么? 如果调整过多是不是会进入“风格漂移”的黑名单?

[答] 访谈小秘书:

@大马哈投资: 我觉得倒不能这么看, 风格不漂移并不是指股票持仓不能被买卖。而是说基金经理的投资理念老变来变去, 比如说某基金说长期持有优质公司, 看好XXX。结果随着市场暴跌, 他开始由之前的长期持有股票变成高换手的交易型选手了, 因此我觉得风格不漂移的本质是指基金经理投资理念与其投资操作的自治性。如果投资操作与其宣称的理念老是不自治, 就是风格漂移

[问] 吃肉的绵羊:

对 @韭菜花雪薇薇, @散户的自我救赎, @大马哈投资 说: 怎样选择年化15%左右收益回撤稳定的基金, 有没有好的推荐谢谢

[答] 访谈小秘书:

@散户的自我救赎: 基金历史回报率是15%左右, 未来肯定会逐步降低, 我认为未来

长期回报可能为10-12%之间，要想获得年化15%的基金可以考虑：

- 1、场内有折价的基金，可以获得净值上涨和折价的双重回报
 - 2、小规模指数型或主动基金，可以获得少量的线下打新收益
- 现阶段市场整体估值不低的条件下，年化15%不容易

[问] 玩基idol:

对 @韭菜花雪薇薇，@散户的自我救赎，@大马哈投资 说：请问现在的市场行情，什么风格的基金经理更有可能跑出不错的业绩呢？谢谢

[答] 访谈小秘书:

@散户的自我救赎：基金经理的风格符合市场的风格时就会表现好，比如说2019-2020年市场大盘成长股表现好，那么张坤，葛兰等的基金就涨的好，2021年小盘股涨的好，丘栋荣，曹名长的基金就会有好的表现

[问] 惊梦抱影:

对@韭菜花雪薇薇 @散户的自我救赎 @大马哈投资 说：2020的冠军是赵诣的农银工业4.0吧，那年他也压的新能源——2020年一、三、四季度的电气设备持仓都超40%。但他21年调整比较及时，21年电气设备减至20%-25%的占比，增加化工、电子、有色、机械的持仓，所以21年表现也很不错。但崔宸龙的基金标明是新能源，他在22年能进行一些的持仓调整么？如果调整过多是不是会进入“风格漂移”的黑名单？

[答] 访谈小秘书:

@散户的自我救赎：风格漂移有时候被认为是贬义的词语，我有不一样的看法，有些基金经理的风格就是交易型的，擅长行业轮动大开大合，长期业绩也很好，比如万家基金的莫海波，基本每年都要换手好几次，但是业绩一直很好，我基金中一直有10%-20%的仓位专门投资这种风格漂移交易型的基金经理的基金

[问] 云飞扬534:

对 @韭菜花雪薇薇，@散户的自我救赎，@大马哈投资，@访谈小秘书 说：物极必反，去年的冠军基金开年表现就不好，请几位老师预测下今年哪几个基金收益好？

[答] 韭菜花雪薇薇：

我个人今年其实比较看好中庚的丘栋荣，但他封盘了，\$广发多因子混合(F002943)\$我今年也比较看好。

(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