

雪球访谈

市场大幅震荡，幸福组合如何稳稳前进？

2020年02月12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



我要稳稳的幸福 V 交银施罗德基金管理有限公司官方账号

访谈简介

受疫情影响，春节后的第一个交易日，A股在延迟开市后仍遇到了意料之中的震荡。上证综指全天下挫7.72%，沪深300指数下跌7.88%，3000多只个股跌停，恐慌情绪蔓延整个市场。

即使在这样的市场环境下，“我要稳稳的幸福”组合当日仅下跌0.22%，又一次躲过了市场大幅回调。

比起一味追求高收益，“我要稳稳的幸福”更注重风险控制，运作三年间历史最大回撤2.79%，低回撤的背后到底有什么秘诀？

针对这一问题，本次雪球访谈我们邀请到@我要稳稳的幸福来跟大家聊一聊！

风险提示：“我要稳稳的幸福”组合是由蛋卷基金向投资者提供的基金销售增值服务。符合蛋卷基金相关要求的个人投资者可以根据蛋卷基金所提供的组合的目标和定位以及自身的风险偏好自行选择是否跟投（即根据组合基金配置比例认购/申购组合内的一揽子基金）。投资者接受蛋卷基金服务不得被视为基金管理人向投资者提供了任何投资建议，基金管理人亦非该服务的法律关系当事人。

我国证券市场发展时间较短，不能反映证券市场发展的所有阶段，组合及其所投资基金过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的基金的业绩并不构成组合业绩表现的保证。基金组合投资有风险，敬请投资人认真阅读组合所投基金的相关法律文件，了解组合所投基金的风险与收益特征，并关注组合的风险评级及特有风险，选择适合自身风险承受能力的投资

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：

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] 快乐的小调皮:

关于[\\$我要稳稳的幸福\(CSI1014\)\\$](#)，对[@我要稳稳的幸福](#)说: 能否长期保持7%增长，稳稳的幸福，我打算一部分资金认购你.

[答] 我要稳稳的幸福:

您好! 自组合2017年成立以来，年度的实盘收益率在5.52%-9.32%之间，而我们组合的收益目标是5%-8%，基本符合预期。目前根据我们对各大类资产收益率的预估和判断，我们认为未来一段时间内组合的收益率也将会在这一区间内。感谢您的支持!

[问] 水月无声:

关于[\\$我要稳稳的幸福\(CSI1014\)\\$](#)，对[@我要稳稳的幸福](#)说: 假设当金融危机来临时，能继续像现在一样这么 稳稳的幸福下去吗?

[答] 我要稳稳的幸福:

您好! 对于以金融危机为代表的“黑天鹅”来说，最好的应对是不要将鸡蛋放在一个篮子里，也就是资产配置。有效的资产配置需要投资人结合自身的风险偏好和投资目标，将资金在不同资产类别之间进行分配，常见的资产类别包括但不限于权益资产、债券资产、现金资产以及商品资产。我们组合的收益来源，主要来自于大类资产配置策略，同时，在2017至2018年的多次资产大幅波动中，都历经了检验，组合的最大回撤2.79%。感谢您的支持!

[问] yinxiaojian:

关于[\\$我要稳稳的幸福\(CSI1014\)\\$](#)，对[@我要稳稳的幸福](#)说: 我观察了组合成立三年多的收益情况，之所以取得平均年化7%以上的收益率，主要是2018年前三季度实现了较高的收益。从目前来看，今后要想继续取得7%以上的年化收益率是有难度的。当然，这不妨碍我将该组合作为第一重仓配置，但我对未来的预期年化收益率是6—7%。不知判断对否?

[答] 我要稳稳的幸福：

组合的收益来源主要来自大类资产配置策略，细分来看，2017年权益类资产贡献较多，2018至2019年债券类资产对收益贡献较大。组合的收益目标是5%-8%，目前根据我们对各大类资产收益率的预估和判断，我们认为未来一段时间内组合的收益率也将会在这一区间内。感谢您的支持！

[问] 左帮杰：

关于[\\$我要稳稳的幸福\(CSI1014\)\\$](#)，对[@我要稳稳的幸福](#)说：我想问的是

如果手上有20万 是一次性买入还是分批次买入 请帮忙解答一下 谢谢了!!!

[答] 我要稳稳的幸福：

对于很多产品来说，买入时点对实际收益影响是很大的，尤其是波动较大的品种。但对稳稳幸福组合来说，因为组合的波动整体控制在较低的水平，任何时候进场风险敞口都是相对稳定的，可以一次性买入，也可以分批买入。

如果是一次性买入，建议中长期持有本组合。组合净值长时间窄幅波动，若较长时间未能实现目标年化收益，后面实现目标收益的概率会非常大，往往是很好的买入时点。

如果是分批买入的方式，则不存在这个问题，因为获取的是组合一段时间内的平均收益率。

[问] 阳光灿烂2019：

关于[\\$我要稳稳的幸福\(CSI1014\)\\$](#)，对[@我要稳稳的幸福](#)说：大盘回暖后，是否会增加风险基金的仓位？

[答] 我要稳稳的幸福：

您好！短线搏上涨，承担较多的市场风险，不是我们的投资方式。稳稳幸福组合的长期风险暴露度始终是一致的，不会因股市涨跌而改变。但是权益配置比例也不是一成不变的，会根据市场风险情况进行上调或下调。

[问] 雪中飞k00:

关于\$我要稳稳的幸福(CSI1014)\$, 对@我要稳稳的幸福 说: 长期持股, 面对即将到来的下跌时, 怎么办?

[答] 我要稳稳的幸福:

您好! 在任何时候, 我们都不会大仓位去参与股市, 因为只要参与了, 波动就必然存在, 参与的越多, 净值回撤可能越大, 这就和创建这个组合的初衷不一致了。我们想打造的是一个“安心”的组合, 能够在控制净值回撤的基础上实现收益的组合, 从而最终实现资产的长期稳健增值。短线搏上涨, 承担较多的市场风险, 不是我们的投资方式。稳稳幸福组合的长期风险暴露度始终是一致的, 不会因股市涨跌而改变。但是权益配置比例也不是一成不变的, 会根据市场风险情况进行上调或下调。

[问] 精灵财富:

关于\$A股我要稳稳的幸福(CSI1014)\$, 对@我要稳稳的幸福 说:A股途中波动大, 稳稳的幸福能否一直保持稳收益?

[答] 我要稳稳的幸福:

您好! 稳稳幸福组合底层资产以中低风险的债券基金为主, 因此股市的波动对组合整体的影响并不会很大。比如2020年第一个交易日, 上证综指全天下挫7.72%, 沪深300指数下跌7.88%, 3000多只个股跌停。而稳稳幸福组合得益于资产配置和严密风险控制, 组合当日仅下跌0.22%, 又一次躲过了市场大幅回调。目前根据我们对各大类资产收益率的预估和判断, 我们认为未来一段时间内组合的收益率也将会在这一区间内。感谢您的支持!

[问] 小诚成:

关于\$我要稳稳的幸福(CSI1014)\$, 对@我要稳稳的幸福 说: 回撤特别小, 是因为采取的不是激进的策略还是只是想获得稳稳的幸福? 平时操作上以保守还是进攻为主?

[答] 我要稳稳的幸福:

您好！在实际投资中，我们的模型会实时测算各类资产的风险暴露度，如果某一类资产风险上升，组合会将该类资产的仓位调低，而风险较低的资产，仓位就会被调高，以此来控制整个组合的风险。一般情况下，在某一类资产大跌之前，总会有一些征兆和指标变化，我们监控到了就会及时降仓，也许会损失一些机会，但是遇到真正的风险事件，我们就可以规避大的损失了。此外，组合中我们一般会配置多种不同大类属性的资产，一般情况下，只要资产之间的相关性足够低，甚至是负相关，那么几种资产同时发生回撤的概率就会比较低。这样就规避了组合层面的大幅回撤。

[问] 股市造楼：

关于[\\$我要稳稳的幸福\(CSI1014\)\\$](#)，对[@我要稳稳的幸福](#)说：疫情对股市的影响是不是已经过去了？

[答] 我要稳稳的幸福：

您好！疫情的不断发酵使得市场上出现了一些非理性的恐慌声音，但冷静下来思考，疫情的确可能对短期市场情绪和市场走势有一定冲击，但随着时间推移，不确定性风险进一步释放，该事件对市场中长期表现的影响或将有所减弱。因此对于普通投资者来说，无需过度恐慌，短期情绪影响下的估值回调或将使得A股更具吸引力。

[问] 财经段子手：

关于[\\$我要稳稳的幸福\(CSI1014\)\\$](#)，对[@我要稳稳的幸福](#)说：请问我要稳稳的幸福在震荡市的当下表现非常不错，请问倘若牛市到来，产品是否会相应的调整策略，能否依然不输绝大多数同类产品的实力？

[答] 我要稳稳的幸福：

您好！稳稳幸福组合最大的特点就是更着重于控制“风险”，因此，任何时候我们都不会大仓位参与股市，因为只要参与了，波动就必然存在，参与的越多，净值回撤可能也就越大。稳稳幸福组合的投资目标是在承受较低的风险水平下去获取收益。短线搏上涨，承担较多的市场风险，不是我们的投资方式。稳稳幸福组合的长期风险暴露度始终是一致的，不会因股市涨跌而改变。但是权益配置比例也不是一成不变的，会

根据市场风险情况进行上调或下调。

[问] 新金稳健混合A:

关于\$我要稳稳的幸福(CSI1014)\$, 对@我要稳稳的幸福 说: 近期稳稳幸福的波动率和收益率相比17年都有所下降, 是针对降低回撤的短期防御性措施, 还是下调的风险收益定位?

[答] 我要稳稳的幸福:

您好! 组合的投资策略没有变化, 依然采用大类资产风险平价和基金优选策略。因为每一年的大类资产收益都会有涨跌波动, 所以组合整体的收益率每一个自然年度也并不是完全一致的, 自组合2017年成立以来, 年度的实盘收益率在5.52%-9.32%之间, 而我们组合的收益目标是5%-8%, 基本符合预期。目前根据我们对各大类资产收益率的预估和判断, 我们认为未来一段时间内组合的收益率也将会在这一区间内。感谢您的支持!

[问] xnwx2010:

关于\$我要稳稳的幸福(CSI1014)\$, 对@我要稳稳的幸福 说: 选股的标准是什么? 如何做到控制回撤的?

[答] 我要稳稳的幸福:

您好! 稳稳幸福组合通过全方位的风险管理, 跟踪四大类, 20多个维度的风险和收益指标, 实现科学的组合配置, 降低组合波动风险。组合内成份基金选择上, 我们有一套自己的基金研究体系, 同时, 我们也会进行综合调研, 在前期定量分析的基础上进一步实地和基金经理做访谈, 更全面地刻画基金的综合实力。稳稳幸福组合希望在做好风险管理的基础上, 让大家所承担的这份风险能够尽可能的获取更多收益。

[问] dunhao:

关于\$我要稳稳的幸福(CSI1014)\$, 对@我要稳稳的幸福 说: 稳稳的幸福很抗跌, 在牛市的时候是否能涨幅比一般债券基金高?

[答] 我要稳稳的幸福：

您好！历史上组合收益率的分布和各类资产的表现密切相关，因此收益率在各年度是分布不均的。2017年债市表现较弱，中证全债指数下跌0.34%，稳稳幸福组合涨了9.32%，原因是股市涨了。2018年沪深300跌了25.31%，而稳稳幸福组合却涨了5.52%，原因是债市涨了。2019年股市收益和波动都比较大，稳稳幸福组合涨了7.03%。因此组合会紧密捕捉各类资产的机会，并在控制好回撤的前提下，实现长期的收益目标。

[问] 雪夜轮回：

关于\$我要稳稳的幸福(CSI1014)\$，对@我要稳稳的幸福 说：幸福组合现在按资产类别计算，各类资产占比是多少？未来能否继续做到年化8%的回报？

[答] 我要稳稳的幸福：

您好！稳稳幸福组合当前持有的债券型基金占比65.87%，混合型基金占比34.13%，混合型基金中的大部分投资策略以打新为主，在不增加组合整体风险暴露度的情况下战略性参与打新，增强组合收益。稳稳幸福组合2017年1月运行至今，累计收益率25.23%，最大回撤2.79%（数据来源：雪球，2020.2.11）

[问] 雪芽茶：

关于\$我要稳稳的幸福(CSI1014)\$，对@我要稳稳的幸福 说：回撤这么低，是靠持股分散的原因么？

[答] 我要稳稳的幸福：

您好！稳稳幸福组合在任何时候都不会大仓位的参与股市，因为只要参与了，波动就必然存在，参与的越多，净值回撤可能就越大，这就和我们创建这个组合的初衷不一致了。我们想要打造的是一个“安心”的组合，能够在控制净值回撤的基础上实现收益的组合，从而最终实现资产的长期稳健增值。因此，组合的大部分资产将投资于中低风险的债券基金，在做好风险管理的前提下获得更高的预期收益。

(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