

雪球访谈

“炒股不如买基”，聊聊九零组合的投资理念

2020年02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



肖志刚 V 雪球2019年度十大内容贡献奖得主



蛋卷基金 V 蛋卷基金是「雪球出品」的基金交易平台

访谈简介

2019年是权益型基金大丰收的一年。据济安金信基金评价中心统计，截至2019年12月31日，偏重主动投资的普通股票型基金及混合型基金近一年的平均净值收益率分别为47.60%和32.72%。很多球友感慨“炒股不如买基”，一顿操作猛如虎，回头一看不如买只基金老老实实拿一年赚得多。

那怎么买基金呢？@蛋卷基金上线的基金组合在探索解答这个问题，九雾组合就是其中的卓越代表。

上线77天以来，仅在雪球上，九雾组合就获得了超过2万人关注，实盘跟投的用户也过万。每到周三定投日，大家都期待刚哥来聊几句。

本次访谈，我们很荣幸邀请到九雾组合的主理人、前金牛基金经理、风趣幽默人见人爱的刚哥@肖志刚，和@蛋卷基金蛋姐作为嘉宾，来和球友们做深度交流。

大家对九雾组合的投资理念和策略、对九雾组合的交易有任何问题，都可以来提问哦！

风险提示：基金有风险，敬请关注本基金特有风险，详阅法律文件。

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。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 笑看风景:

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚 @蛋卷基金](#)说: 请问肖总您会一直打理这个九雾组合吗？还是您认为熊市来了就会停止打理？

[答] 肖志刚:

熊市来了再说吧，如果真的又来股灾什么的，买债券基金也是个办法。关键是，得先来一轮牛市啊

[问] 水月无声:

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚 @蛋卷基金](#)说: 肖总，如果现在想跟投您的九雾，您是建议慢慢将钱分批每周定投，或可以一次性全部买入，还是择时每逢大跌买入？

[答] 肖志刚:

这个看你的精力和经验。如果你愿意花精力，而且也有一定的投资心得与经验，可以尝试着逢低买入，当练手。如果没精力也没经验，一次买也可以。

[问] 么一么:

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚 @蛋卷基金](#)说: 看走势，九雾组合深成指趋势差不多，远远落后创业板指数，不算太优秀，请问怎么来调仓换股为基民获得超额收益？

[答] 肖志刚:

投资切忌急、贪，在大A股，能赚到钱就不错了。

[问] 好基长期持有:

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚 @蛋卷基金](#)说: 大肖您好，我想

知道你对未来一年内的判断！

[答] 肖志刚：

未来1年，经济和股市，都将重复2013~2014年的行情概率大，也就是经济逐级下行，股市上蹿下跳。

[问] 万象星辰：

关于\$九雾组合(CSI2051)\$，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：肖总您好，能否介绍一下如何判断基金经理是哪种风格（您介绍的16种风格）？是不是有的经理会存在有多种风格？

[答] 肖志刚：

是4个维度去看基金经理的风格：买入时点是左侧还是右侧，持仓期限是短还是长，个股持仓偏重仓还是轻仓，板块配置偏离还是均衡。4个维度各自独立，可以组合出16种风格。有的经理可能会在某个维度上风格不明显，比如持仓可短可长，这样就风格出现多样。

[问] ericol：

关于\$九雾组合(CSI2051)\$，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：指数走到目前的位置，后续如何组合会获得丰厚的收益？

[答] 肖志刚：

看你对丰厚的标准是多少？

[问] 宝宝轮动：

关于\$九雾组合(CSI2051)\$，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：刚哥好，请问刚哥的组合都是混基和股基，指数型基金没入进入您的组合中，是不是长期看优质的指数基金的业绩也让您不满意！

[答] 肖志刚：

指数基金中大股票权重天然偏大，因此在大盘股行情中表现好。做组合的一个目标，就是希望在正确的时间配置正确的品种，如果未来大市值股票大概率跑输，那就没必要配置指数。

[问] 复导：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说：请问一下，对于整个基金组合，你会注重回撤嘛？在基金的搭配上，会考虑互补嘛？

[答] 肖志刚：

小的回撤不会管的，本来定投就能部分弥补小回撤的缺陷。大的回撤会多关注的。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] 追風去：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说：刚哥精选的五只主动鸡之间有没有什么关系，是一荣俱荣一损俱损，是否有根据不同基金风格做搭配等考虑？？？

[答] 肖志刚：

从持仓来说，集中规避了重仓消费的基金，但并不是偏好他们目前的配置品种，也就是说持仓品种上相对分散了。交易风格上，也进行了集中与分散，买卖时点维度上略微偏左侧吧，仓位上偏重仓。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] 那片花海x8p：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说：买基金的操作步骤是什么？不会啊

[答] 蛋卷基金：

在雪球、蛋卷基金APP或蛋卷基金微信服务号关注九雾组合，主理人有发车时，会通过短信、微信、PUSH通知您的，您可以手动一键跟投。

[问] 穿越牛熊之后的我：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：费率能否降

[答] 蛋卷基金：

购买基金组合与购买单只基金，在手续费上是一样的，申购费1折

[问] 耐心的农夫_：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：请问肖老师组合的卖出策略

[答] 肖志刚：

一般卖出有两个理由，一是持仓品种出事了，基本面变坏了，二是太贵了，三是发现更好的了。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] 宇宙第一帅哥：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：小白求教，九雾组合要怎么购买？每周固定时间定投即可？之外还需要什么操作呢？

[答] 蛋卷基金：

在蛋卷基金关注九雾组合，主理人有更新时，会通知到您，手动跟投即可。另外，常来这里看看刚哥的动态哦

[问] 许岩9999：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：这款基金的管理费用是多少，在哪里查看

[答] 肖志刚：

具体看各个基金的费用吧，组合本身没有费用。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] 许岩9999：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说: 这款基金的管理费用是多少，在哪里查看

[答] 蛋卷基金:

基金组合与单只基金在手续费上是一样的哈，点开单只基金即可看到申购费、管理费和赎回费。在蛋卷上，申购费一般是1折。

[问] 早街春泥:

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说: 基于分红的多少而判定基金好坏一直都被认为是错误的，但不分红而长期持有的话难免坐电梯空欢喜（因为高抛低吸事实上很难做到），请问您如何看待基金分红？

[答] 肖志刚:

从A股现实来说，分红相当于帮投资者降低仓位了，做了择时的动作，还是有用的。对于机构投资者来说，分红还可以避税，这对于小企业主还是不错的。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] 青春的泥沼:

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说: 刚哥，您当基金经理时候可以去调研来获取一手资料，那么你现在管理组合，也不能去过多调研基金经理，对您管理组合有影响吗？

[答] 肖志刚:

我觉得基金的数据都太公开了，公开数据目前足够供我进行判断。影响股票的因子太多了，各个公司还不一样，有的受利率影响大，有的受补贴影响大，有的受疫情影响大，不一而足。但影响基金的因子，数量不多且相对固定，可以先从公开数据能判断。比如现在这5只基金，我对其中一位非常熟悉，但好像对我作判断用处不大。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] Krish:

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说：请问如何判断左侧右侧？是以基金定期报告的仓位变化做为依据吗？仓位也可能会因为基民申赎出现波动。

[答] 肖志刚：

是从结果反推的，先计算各个基金在大盘拐点前后的超额收益，一般左侧风格在拐点前后的超额收益比较大。右侧风格在趋势途中超额收益大，拐点一来就落后。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] Krish：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说：您刚在谈到何时卖出时有提到当持仓高估或者出现问题时卖出。当这些问题发生时，基金经理可能也会对相关股票进行调整，是否有必要？此外，我们看到的只是定期的静态持仓，可能在季度间基金已经换股了，我们基于此的分析是否会出现偏差？

[答] 肖志刚：

有的经理不一定会去调整，历史上来看，大部分右侧风格的基金经理，越涨越买。而且会出现越涨，基金申购越多，还得被动买。我指的出现问题包括基金经理变更等情况。季度内得持仓变动，这是管组合必须接受的客观事实，也是需要承担的潜在风险，有可能换对，也有可能换错。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] Krish：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说：请问刚哥如何判断当前市场适合什么样的风格并选择对应风格的基金？

[答] 肖志刚：

适合重仓持股，配置偏离的风格，与之对立的是量化基金。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] 昵称可以吃：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对[@肖志刚](#) [@蛋卷基金](#) 说：肖经理，对后市的股市和债市有何看法？

[答] 肖志刚：

股市看好，债市不熟。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] wo54321：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：有没有数据，[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#) 目前规模有多大了？是否会因为带来的资金太大，会给基金收益带来影响？

[答] 肖志刚：

目前所选的基金规模都还不小，选择的适合考虑过这个问题。组合规模对他们的影响还早着，你这种前瞻的乐观主义精神比较好。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] Krish：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：一只平庸的但处于风口的基金和一只优秀但不在风口的基金，您会选择哪个？

[答] 肖志刚：

这个要看什么风了，直播这种风就算了，芯片这种风就值得考虑一下。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] 陌上花开收音：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：没什么问题，我就想表达我的敬佩和赞许

[答] 肖志刚：

感谢！下次可以通过打赏表达，哈哈！[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] wo54321：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：问一个不太相关的问

题，刚哥有考虑重新单私募或者公募基金经理？感觉您还是非常热爱这个行业

[答] 肖志刚：

前几天让一位小朋友帮我整理一下永定历史上的年报季报展望，好几万字，他看完后，也问我真的不再做基金经理了吗。我回答的是，不同时间点考虑的问题不一样。

基金经理就像是足球场上的球员，如果亲自挂名，亲自管理，那在场上就得全身心投入，眼睛不能离开球的，这个耗费了全部的精力。从这次疫情也看出，人活着，如果能帮助别人而不去帮助，这是不对的。我平时在网上跟大家叨叨一些，也是觉得我的想法对大家有点用，不说出来纠正一下误区是不对的。于公于私，还有很多值得做的事情，平时考虑做哪些事不做哪些事，主要从精力占用来权衡的。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[合\(CSI2051\)\\$](#)

[问] Krish：

关于[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)，对@肖志刚 @蛋卷基金 说：如果一位基金经理从业时间较短（2-3年），没有足够长的业绩数据支撑，是否会考虑纳入备选？您认为至少要多长时间的管理经验合适

[答] 肖志刚：

也会考虑的，但就是要多花点精力去判断，提高确定性而已。之前系统性筛选基金的时候，默认严格一点也能筛出五只，够用就行，确实会漏掉一些优秀的基金，这个以后再慢慢弥补。小周期的牛熊差不多4年一轮，管理4年以上算成熟的吧。[\\$九雾组合\(CSI2051\)\\$](#)

[合\(CSI2051\)\\$](#)

(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