

雪球访谈

悄悄盈，如何通过基金投资悄悄实现复利？

2020年08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



无声

访谈简介

今年以来，权益型基金迎来大爆发，无论是募集规模还是收益，都有大幅的增长。

越来越多的人认识到基金的价值，开始投资优质基金或跟投基金组合。

其中，一个名为“悄悄盈”的基金组合，仅在雪球上就有32072人关注，而他的主理人@无声每天在线与球友进行问答交流，在市场大幅波动的时候给出自己的分析和操作建议。

截止2020.08.10，悄悄盈已成立646天，成立以来取得累计收益37.72%，取得年化收益40.53%（XIRR算法）。

如何通过基金投资悄悄实现复利？尽管提出你的问题，本期雪球访谈邀请到“悄悄盈”的主理人@无声来回答！

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。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 蛋卷基金：

今年以来，权益型基金迎来大爆发，无论是募集规模还是收益，都有大幅的增长。

越来越多的人认识到基金的价值，开始投资优质基金或跟投基金组合。

其中，一个名为“[\\$悄悄盈\(CSI2011\)\\$](#)”的基金组合，仅在雪球上就

有32173人关注，而他的主理人 [@无声](#) 每天在线与球友进行问答交流，在市场大幅波动的时候给出自己的分析和操作建议。

截止2020.08.10，悄悄盈已成立646天，成立以来取得累计收益37.72%，取得年化收益40.53%（XIRR算法）。

如何通过基金投资悄悄实现复利？戳 [网页链接](#) 尽管提出你的问题，本期雪球访谈邀请到“悄悄盈”的主理人[@无声](#) 来回答！**记得是点进链接提问！**

[答] 无声：

回复[@Foosen](#): 大家稍等，我整理下，开始回答大家的提问。//[@Foosen](#):回

复[@蛋卷基金](#):对 [@无声](#) 说：问老师，悄悄赢业绩很好，目前还有车站让我上车吗？上车准备多少比例仓位？下一站止盈是什么位置？

[查看图片](#)

[问] 王寄舟：

对 [@无声](#) 说：长周期起步的行业固然好，但经常出现估值和近三年业绩明显不匹配的情况，在此情况下是否可以考虑配置一般行业中具有明显优势且估值较低的公司作为平衡呢，以现在为例就是银行中的招商、地产中的万科

[答] 无声：

需要透支未来3年的业绩来匹配投资价值的时候，恰恰是阶段性顶点的时候，这种情况下适度锁定利润，哪怕再好的长周期起步的行业，都不是投资的机会，所以，并不是说周期是走牛的必要条件就不顾估值了，买在阶段性顶点一样很难受。你提到的这两家公司从所处的行业来说，银行是值得投资的，虽然未来银行周期性翻转的时机还没到，但早晚会来，而且现在确实在历史的绝对底部区域，现在投资银行的龙头股不会

亏损，股息也足够了，复合收益率应该能达到10%；至于地产，我不否认龙头个股还有行业集中度的机会，也不否认当下估值很便宜，但地产已经度过了行业繁荣的绝对顶点，接下来整个行业都是下降趋势，直至新的平衡位置，所以现在去投房地产，有的只是阶段性反弹，未来很长时间不会有翻转的可能，这是地产跟银行最大的区别。

[问] 肉月来了：

对 @无声 说：悄悄盈的估值在什么水平？

[答] 无声：

悄悄盈持仓品种包含科技，新能源车，传媒，新兴消费，港股，单纯的计算估值没有参考价值。

[问] laklakkkkk：

对 @无声 说：悄悄赢现在上车合适嘛？目标盈利率设定多少合适呢？

[答] 无声：

目前还是有机会的，可以参照置顶文章《跟投悄悄盈的需要注意的事项》。

[问] 明大教主：

对 @无声 说：通过基金配置需不需要择时，如果需要择时依据是什么？

[答] 无声：

对于投资需不需要择时，很多人的观点不并不相同，我想也没什么好争论的，适合自己的就是最好的，像段永平总那样资金源源不断，完全不担心现金流，而且他作为一个上层人士，信息来源比我们要有效的多，从上自下的做投资，只择股不择时是很正常的，他有择时的时间，还不如去搞搞社交，在投资人和创业者的圈子里做做投资，如果是我，我也会这样。但是每个人的身份和生活环境并不相同，我们都不是段永平，我们都是我们自己，去照猫画虎，照搬段永平、巴菲特、罗杰斯、周金涛都不对，你得找到适合你的路。我认为我是需要择时的，因为我的大部分资金都在市场里，我严重依赖市场增值；从择时的角度出发，我有两类择时，一类是决定投资的大

周期择时，也就是熊市末期和牛市初期开始大仓位投资，牛市中后期撤退；这类投资占据了我绝大部分仓位，包括悄悄盈在内，关于具体的技巧可以参考《是投涨起来的，还是跌过头的》。另一类是日常的波段投资，这部分自己占据我场内投资的3成左右，成功的概率55开，这个择时要依靠对资金、大势、估值、技术指标的统筹分析进行，既不是三言两语能说清楚的，也不是散户应该学习的，消耗大量精力。不过，关于择时，可以一句话概括：盯住主要行业，便宜了就买，涨多了就卖，不贪心还是能赚的。

[问] 一一唯一：

对 @无声 说：现在的悄悄盈适合加仓吗？

[答] 无声：

市场的估值中枢在20倍，目前估值约18倍，投资的空间还是有的；从行业来看，医药、消费和科技这里进行充分调整是好事情，调整到位了才有机会；大金融、基建这些都还是很便宜的；总得来说还是投资的机会，悄悄盈会继续按照每周一次的节奏发车，直到我认为行情演进到了周期顶部，已无投资价值时，会停止至卖出。

[问] 光头小哈尼：

对 @无声 说：请问主理人挑选组合标的的标准是啥？如何控制回撤风险？

[答] 无声：

我正在梳理的“三三”基金投资体系会有专门的一篇讲怎么选长期优秀的基金，预计下周会成文。我在选择成分基金的主要考虑这么几点，第一是该基金投资的行业和个股是否符合周期性起步，第二，对于优秀的主动型基金要查看历史业绩和历史持仓变化，在历史业绩优秀的前提下，看看风格是否成熟稳健，是否保持一致性，如果非常跳跃而又没有明显的风格，业绩再好也不敢投。第三，还是要考虑基金经理的从业时间和基金公司的实力。

关于控制回撤，想要搞清楚概念，既然是回撤，那么就是我们确信未来可以更好，只要我们能确定未来可以更好，那么应对回撤就不用清仓应对，而是通过品种和仓位来

进行。我的应对策略有3个方面，一方面通过选择历史业绩优秀的基金，通过基金经理的主动策略来应对市场的波动，另一方面，只要不是出现行业见顶和市场整体见顶的风险，当遇到调整的时候，不应该改变定投的策略，可以继续定投，长期来看，波动会变小；第三个方面，专注于主要行业，目前悄悄盈主要投资于新能源车、5G、传媒、港股市场、证券等主要行业的主动型基金，仍然部分持有基建和宽基，后面会进一步集中到主要行业，主要行业的成长性远比控制回撤更重要。

不过，从场内投资的角度，我会有3成机动仓位，当市场进入到明显的盘整阶段，主要行业也高估的时候，我会空出来，等待明确的信号再入场；7成中长线保持不动。[\\$悄悄盈\(CSI2011\)\\$](#)

[问] 欢乐趣雪晴云淡：

对@无声 说：现在的仓位是否要控制在三分之一以下比较合适一些？

[答] 无声：

我想你问的应该是场内，从场内的角度来说，牛市中途最怕的是甩下车，当下的市场的整体估值仍然只有18倍，主要行业虽然高估，如果能充分调整还是充满了机会，况且低估的行业品种还很多，不应该过分降低仓位。

[问] 小诚成：

对@无声 说：假设目前股市到年底一直震荡，悄悄赢如何把握投资机会？收益目标是多少？

[答] 无声：

目前，市场会有一段时间的盘整和震荡，已经不可避免，但这里面机会和风险都有。如果高估的医药、消费、科技出现幅度比较大的跌幅，反而是上车的好机会，这些长牛的行业，才是投资的主流；另外，也要看到，以银行、保险、地产、基建为代表的传统大金融和蓝筹，也确实处在历史的绝对低估区域，即便暂时没有周期性翻转的机会，价值还是非常到位的，迎来估值修复的可能性很大。从悄悄盈基金组合的角度来说，我会淡化波动，在选择上还是尽量围绕主要行业进行，选择优秀的基金继续定

投。关于收益率，仍然按照年复利10%的目标去推进，但努力做得更好，目前悄悄盈今年的收益率27%，是绝对收益率哦，一周一周定投出来的，我很满意。

[问] 振华英雄：

对 @无声 说：股票分红了，对基金净值有什么影响吗？

[答] 无声：

没什么影响，一般来说基金经理就拿去继续投资了。如果基金分红，对净值是有影响的。

[问] 张敏jq7：

对 @无声 说：基金规模，是否在您的考虑范围之内？谢谢

[答] 无声：

在的，太小的，比如2亿以下的，基本不投；太大的，一个基金经理名下如果有150亿以上的基金，以后我也会尽量回避。

[问] 鲁有脚帮主：

对 @无声 说：请问无声老师择时吗，悄悄盈的策略是什么？

[答] 无声：

可以参见前面的回答，以及置顶文章《跟投悄悄盈需要注意的几个事项》

[问] 财经段子手：

对 @无声 说：请问无声老师，悄悄赢相对频繁的调仓逻辑是什么？是否会因为调仓增加摩擦成本？

[答] 无声：

悄悄盈的调仓频率是很低的，构不成相对频繁；目前调仓的主要逻辑是进一步向优秀的主动型基金集中，逐步替代掉被动型指数基金。调仓是有摩擦成本的，这个不可避

免。

[问] worklu:

对 @无声 说：大咖,想请问下.除去疫情方面,现阶段和15年是否行业轮动套路很像，尤其是包括军工贵金属等行业短时间暴涨。另外，关于某基亏损到一定程度，是否有对应的机制及时止损(特殊情况一个月跌20%)。

[答] 无声:

我们的脚踏进同一条河流，每一次都没什么不同，每一次又有很大的不同，当年这道题目我思考了很久，最后才想明白，河流还是那条河流，水已经不是上一次的水了。所以，从总体上来说，每一次牛市并没有什么不同，15年、07年、19年，都一样，牛市都在犹豫中起步，未来也会在狂欢中谢幕。但这一次的主流行业跟上一次肯定不一样，这里一定要注意，千万不要刻舟求剑的套用上一个牛市去选择这一轮牛市的行业和个股。

关于持有基金亏损的问题，我想，这里面必须纠正一个问题，如果你选择的是一支让你产生亏损的基金，那么这里面是有很大的问题的，第一个问题，是你的研究和投资出了问题，目前市场上的跑赢沪深300的公募基金在3000支以上，为什么会选了亏损的基金呢？第二个问题，在某一时间段基金出现亏损，这样要具体衡量，比如国企指数基金这两年走的很差，但未来应该还是不错的，看你愿不愿意承受，不愿意就卖出，愿意就坚守；如果是某支主动型基金，要看看是什么愿意，如果是基金经理换了或者基金公司出了问题，那就及时退出，如果不是，可以继续观察一下。

[问] 无可耐何花落去:

对 @无声 说：止盈策略是什么？

[答] 无声:

可以参考前面的回答。

[问] HLada2008:

对@无声说：通过基金配置是否要择时，如果需要择时依据是什么？

[答] 无声：

可以参考前面的回答。

[问] 择时不择基：

对@无声说：目前市场位置较高，上下并不明确，这个位置发车“悄悄盈”好不好呢？

[答] 无声：

总得来说，中期向上的趋势很明确，所以遇到中途的调整，我会继续定投。

[问] 股市小英：

对@无声说：您好，悄悄盈的发车逻辑是什么，我现在有一笔闲钱可以投到里面吗？

[答] 无声：

可以参考前面的回答，以及置顶文章《跟投悄悄盈需要注意的几个事项》

[问] 缘起歌余梦：

对@无声说：悄悄盈是一次性配置比较好，还是定投配置比较好呢？

[答] 无声：

现在已经没有一次性梭哈的时机了，参考置顶文章，做好定投比较好。

[问] Foosen：

对@无声说：问老师，悄悄赢业绩很好，目前还有车站让我上车吗？上车准备多少比例仓位？下一站止盈是什么位置？

[答] 无声：

可以参考前面的回答。

[问] 江流：

对@无声说：老师，问下，您认为次轮以科技、医药、消费为主的牛市，还会持续多久呢？牛市会如政府所期待的，变成长期的慢牛吗？

[答] 无声：

消费的牛市基本算是终结，后面的空间不大，牛市结束后风险更大，预计2年内我不会参与传统消费的投资。科技和医药，尤其是科技是这一轮牛市的绝对主线，叠加科技创新周期、国家需要、自身国产替代等等多种因素，绝对不是用估值来衡量的事情，况且在业绩不断加速的情况下，估值也没有看起来那么高，我会在调整中持有，并不断定投。医药的确定性机会来自于加速的老年化和国产替代，只不过医药比科技的估值还要恐怖，已经透支了未来3年的业绩，按照“三三”基金投资小方法，再好的周期性起步的行业，太贵了也不行的，所以，医药如果能有20-30%的调整，再盘整6个月左右，机会会不错。

[问] flyingturtle：

对@无声说：很多人说现在基金抱团的问题很严重，比如大消费，科技，医药上可能累积的泡沫已经很严重了，您是否同意这种说法？

[答] 无声：

同意，但有泡沫才是牛市，有人气的地方才有泡沫，好东西都贵。

[问] 渊小柒：

对@无声说：葛兰经理下周会发布新基金，看到朋友圈很多都在宣传，现在这个时候是否适合跟进新基金

[答] 无声：

显然，全市场8000多支基金，已经够多了，不过，优秀的基金多些也好。

[问] worklu:

对 @无声 说: 大咖,想请问下.除去疫情方面,现阶段和15年是否行业轮动套路很像,尤其是包括军工贵金属等行业短时间暴涨。另外,关于某基亏损到一定程度,是否有对应的机制及时止损(特殊情况一个月跌20%)。

[答] 无声:

不知道大家对回答是否满意,今天我们就到这里吧。谢谢雪球活动。祝大家周末愉快,开心嗨皮。\$\$年年红绝对收益组合(CSI1063)\$ 悄悄盈(CSI2011)\$//@无声:回复@worklu:我们的脚踏进同一条河流,每一次都没什么不同,每一次又有很大不同,当年这道题目我思考了很久,最后才想明白,河流还是那条河流,水已经不是上一次的水了。所以,从总体上来说,每一次牛市并没有什么不同,15年、07年、19年,都一样,牛市都在犹豫中起步,未来也会在狂欢中谢幕。但这一次的主流行业跟上一次肯定不一样,这里一定要注意,千万不要刻舟求剑的套用上一个牛市去选择这一轮牛市的行业和个股。\$悄悄盈(CSI2011)\$ \$年年红绝对收益组合(CSI1063)\$

关于持有基金亏损的问题,我想,这里面必须纠正一个问题,如果你选择的是一支让你产生亏损的基金,那么这里面是有很大的问题的,第一个问题,是你的研究和投资出了问题,目前市场上的跑赢沪深300的公募基金在3000支以上,为什么会选了亏损的基金呢?第二个问题,在某一时间段基金出现亏损,这样要具体衡量,比如国企指数基金这两年走的很差,但未来应该还是不错的,看你愿不愿意承受,不愿意就卖出,愿意就坚守;如果是某支主动型基金,要看看是什么愿意,如果是基金经理换了或者基金公司出了问题,那就及时退出,如果不是,可以继续观察一下。

(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