

雪球访谈

画线、长跑、赛道，基金圈门派林立，如何配置才
是最优解？

2022年01月11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



红星菜馆



散户的自我救赎



lanse001 V 雪球实盘大赛参赛选手



韭菜花雪薇薇



闲大



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

2021年的电力设备及新能源行业指数涨幅超过50%，2020年的白酒指数涨幅接近翻倍，押注热门“赛道”的不少基金获得了大幅超额收益。

另外，拥有规模适中、持仓分散及灵活调整特点的基金中，则是涌现了一批回撤极低，净值上扬斜率喜人的优质产品，被称作“画线派”。

当然，还有一批老将掌舵的基金，它们收益稳健增长，同时较长的管理时间让年化更具参考价值，被称作“长跑型”基金。

那么，各类基金门派林立，怎么配置才是最优解？不同派别有哪些优缺点？本期我们邀请到@红星菜馆@散户的自我救赎@lanse001@韭菜花雪薇薇@闲大做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快来发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：前海开源新经济混合A(F000689),华安文体健康灵活配置混合A(F001532),富国天惠LOF(SZ161005)

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] Phil长线投资:

对 [@红星菜馆](#)，[@散户的自我救赎](#)，[@lanse001](#)，[@韭菜花雪薇薇](#)，[@闲大](#)
说：用什么方式，能挑选未来业绩不错的公募基金

[答] 红星菜馆:

回答 [@Phil长线投资](#)：看行业超额比较有效，就是是否能一直选到跑的比行业好的，什么行业倒不重要

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@红星菜馆](#) [@散户的自我救赎](#) [@lanse001](#) [@韭菜花雪薇薇](#) [@闲大](#)
说：规模中小型基金是不是更适合当下的市场风格？

[答] 红星菜馆:

回答 [@我宝儿姐打钱](#)：目前是的，但市值风格变动很大，慎重仓单一市值

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@红星菜馆](#) [@散户的自我救赎](#) [@lanse001](#) [@韭菜花雪薇薇](#) [@闲大](#)
说：规模中小型基金是不是更适合当下的市场风格？

[答] 韭菜花雪薇薇:

市场轮动快的环境下确实是“船小好调头”，但核心还是基金经理的风格和投资能力。比如喜欢长期持股不动，持股又很集中的基金经理，即使规模小也不意味着灵活。

[问] Phil长线投资:

对 [@红星菜馆](#)，[@散户的自我救赎](#)，[@lanse001](#)，[@韭菜花雪薇薇](#)，[@闲大](#)
说：用什么方式，能挑选未来业绩不错的公募基金

[答] 韭菜花雪薇薇：

最直观先看长期业绩，至少是3年以上的业绩，收益和回撤两方面，然后看持仓特征，比较直观的指标是仓位变化、行业集中度、个股集中度和换手率，通常行业特别集中都是“赌赛道”的选手，容易大起大落。比较适合大部分人做长期配置的还是有行业轮动能力和个股精选能力的基金经理，选个股又主要分逆向投资和深度成长，不同市场环境又适配不同风格，具体可以看我发布过的基金经理风格分类的内容。

[问] 咖喱鸡卤肉饭：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大

说：事后看，2019以来主动管理类产品相对指数超额出现暴发有什么偶然性和必然性？或者说，主动管理一直有超额，但为什么是2019年这个时间点暴发，同时又持续了如此之久？

[答] 红星菜馆：

回答 @咖喱鸡卤肉饭：19后行情好，风格溢价高，超额就更高，这是柴和火焰的关系，普遍现象

[问] cici聊股票：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大

说：家居用品行业怎么看待

[答] 红星菜馆：

回答 @cici聊股票：不懂抱歉

[问] 咖喱鸡卤肉饭：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大

说：事后看，2019以来主动管理类产品相对指数超额出现暴发有什么偶然性和必然性？或者说，主动管理一直有超额，但为什么是2019年这个时间点暴发，同时又持续了如此之久？

[答] 韭菜花雪薇薇：

我做过数据，超额开始越来越明显应该是从2016年开始，从2018年开始每年股票基金和混合基金相比沪深300指数和中证500指数都是完胜。宏观上的大逻辑是经济增长模式更重质量，比如2015年以来，营收规模前30的A股非金融企业的ROE中位数与全部非金融企业的ROE中位数的差额持续扩大。企业的成长性主要体现在存量行业的份额集中和新兴科技类行业的“优胜劣汰”式的成长，而且注册制趋势下，基本面不扎实的公司更快被出清，市场整体的估值体系更符合机构投资者的审美。资金面上来讲，2018年以后，“房住不炒”的趋势在明显加速，财富重新分配越来越多借道保险、基金等机构进入证券市场，机构对市场的影响力也加大了。

[问] 咖喱鸡卤肉饭：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大
说：有购买fof的打算，目前公募初定了中融周恒，兴全林国怀和工银股混，个人更偏重收益甚于回撤控制，这三个备选几位老师可以分析一下吗，当然有其他的公募私募fof推荐都可以

[答] lanse001：

工银股混，可以获得基金的平均收益

[问] cici聊股票：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大
说：家居用品行业怎么看待

[答] lanse001：

这个行业没有太多研究，抱歉

[问] 咖喱鸡卤肉饭：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大
说：事后看，2019以来主动管理类产品相对指数超额出现暴发有什么偶然性和必然

性？或者说，主动管理一直有超额，但为什么是2019年这个时间点暴发，同时又持续了如此之久？

[答] lanse001:

主动管理一直有超额，

[问] 咖喱鸡卤肉饭:

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大
说：有购买fof的打算，目前公募初定了中融周恒，兴全林国怀和工银股混，个人更偏
重收益甚于回撤控制，这三个备选几位老师可以分析一下吗，当然有其他的公募私
募fof推荐都可以

[答] 韭菜花雪薇薇:

私募FOF可以看华软新动力\$华软新动力稳进FOF一号(P000983)\$，个人觉得如果
偏重收益甚于回撤，那很多主动管理型的，有一定资产配置能力的基金经理比FOF更
有性价比，我个人现在配置的黑森\$黑森三号(P000880)\$的投资策略有做大类资
产配置，股债都有，配置特征有点类似FOF，我觉得收益风险性价比挺高的。

[问] 理性派:

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大
说：请问各位大咖 如果追求长期较低回撤(10%左右)合理回报(15%左右)的基金
配置 是否可以以可转债基金为底仓 比重多少为宜，进攻型可以考虑配置主动
基金 还是宽基指数基金，另外需要配置黄金基金和qdii基金吗？

[答] 访谈小秘书:

@闲大:

转债还是需要择时的，目前价格怎么看都不便宜，不适合在当下当底仓。

我觉得75%股+25%债的比例还好，有研报回测过，因为可以股债再平衡，和满仓股
票相比，收益并不差，但波动降低很多。

进攻仓位可以考虑分散各种风格的主动基金，或者IC滚贴水。

黄金和qdii可以不考虑。

[问] 理性派：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：请问各位大咖 如果追求长期较低回撤(10%左右)合理回报(15%左右)的基金配置 是否可以以可转债基金为底仓 比重多少为宜，进攻型可以考虑配置主动基金 还是宽基指数基金，另外需要配置黄金基金和qdii基金吗？

[答] 访谈小秘书：

@散户的自我救赎： 回答 @理性派： 年化15%通过配置主动基金就可以达到，但是控制回撤在10%以内却是很难的，在美国配置主动基金不如配置指数，但中国市场的特殊性使得主动基金比指数表现要好一些

[问] 理性派：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：请问各位大咖 如果追求长期较低回撤(10%左右)合理回报(15%左右)的基金配置 是否可以以可转债基金为底仓 比重多少为宜，进攻型可以考虑配置主动基金 还是宽基指数基金，另外需要配置黄金基金和qdii基金吗？

[答] 访谈小秘书：

@红星菜馆： 回答 @理性派： 这个收益回撤是张清华做过的事，可以参考张的选择，没记错是73，权益7，不能用指数不够高，用多头

[问] 理性派：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：请问各位大咖 如果追求长期较低回撤(10%左右)合理回报(15%左右)的基金配置 是否可以以可转债基金为底仓 比重多少为宜，进攻型可以考虑配置主动基金 还是宽基指数基金，另外需要配置黄金基金和qdii基金吗？

[答] 访谈小秘书:

@韭菜花雪薇薇:

可转债基金波动性其实和偏股基金差异不大，过去5年业绩最好的鹏华可转债，年化18%，但最大回撤有16%，如果要求收益长期到年化15%以上，同时又要有比较好的风险收益性价比，个人建议还是基于对基金经理投资风格和策略的理解精选产品，可以同时配置风险收益性价比好的偏股和偏债，比如如果过去5年同时配置交银行业优势和易方达裕祥各一半的话，5年下来应该是能达到这个预期的，但投资确实也是动态的事，产品选择和配比适当调整还是需要的。

[问] 薪球货123ABC:

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：太极实业有没有继续持有的必要，亏十二点多，

[答] 访谈小秘书:

@闲大：股票不懂，看看其他几位老师怎么说。一个通用的答案是问自己，买入逻辑是否还在，在的话继续持有，不在就卖出。

[问] 薪球货123ABC:

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：太极实业有没有继续持有的必要，亏十二点多，

[答] 访谈小秘书:

@lanse001：这次访谈说的是基金配置，

[问] 薪球货123ABC:

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：太极实业有没有继续持有的必要，亏十二点多，

[答] 访谈小秘书:

@韭菜花雪薇薇：没有太仔细研究过这家公司，感觉细分行业不在市场关注的主线上，还有减持的问题。

[问] 扎哈如是说：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：今年估值不高，又比较好的赛道是哪些？

[答] 访谈小秘书：

@闲大：作为一个普通的基金投资者，我倾向把这个问题交给基金经理和他的研发团队们，毕竟人家兵强马壮一大堆专业人士。我呢就摊个饼买一堆基金，每年支付1.5%管理费成本，看他们表演，安心赚市场平均收益。毕竟摊饼赚beta，动脑亏alpha。

[问] 扎哈如是说：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：今年估值不高，又比较好的赛道是哪些？

[答] 访谈小秘书：

@韭菜花雪薇薇：目前关注明确有分红及回购计划的海运股，基建和家电板块龙头、中药配方颗粒和中药创新药（短期已经涨了比较多，可能需要等回调，但长期看可能并不贵），今年个人觉得重点还在选股，板块内个股可能会有分化。

[问] 扎哈如是说：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：今年估值不高，又比较好的赛道是哪些？

[答] 访谈小秘书：

@lanse001：中证红利指数估值较低，我自己关注，不知道是否符合你要求

[问] 我宝儿姐打钱：

对@红星菜馆 @散户的自我救赎 @lanse001 @韭菜花雪薇薇 @闲大

说：规模中小型基金是不是更适合当下的市场风格？

[答] 访谈小秘书：

@散户的自我救赎： 中小规模的基金有线下打新的优势，但是随着注册制的推进，这种优势正在减弱

[问] 我宝儿姐打钱：

对@红星菜馆 @散户的自我救赎 @lanse001 @韭菜花雪薇薇 @闲大

说：规模中小型基金是不是更适合当下的市场风格？

[答] 访谈小秘书：

@红星菜馆： 回答 @我宝儿姐打钱： 目前是的，但市值风格变动很大，慎重仓单一市值

[问] 我宝儿姐打钱：

对@红星菜馆 @散户的自我救赎 @lanse001 @韭菜花雪薇薇 @闲大

说：规模中小型基金是不是更适合当下的市场风格？

[答] 访谈小秘书：

@韭菜花雪薇薇： 市场轮动快的环境下确实是“船小好调头”，但核心还是基金经理的风格和投资能力。比如喜欢长期持股不动，持股又很集中的基金经理，即使规模小也不意味着灵活。

[问] 我宝儿姐打钱：

对@红星菜馆 @散户的自我救赎 @lanse001 @韭菜花雪薇薇 @闲大

说：规模中小型基金是不是更适合当下的市场风格？

[答] 访谈小秘书：

@闲大：

这两年随着信息更透明，一旦某支基金的业绩得到共识，资金涌进去的速度特别快，小基金迅速成长为巨无霸。

小基金你可以理解成还没证明自己，大基金已经证明自己，但可能更适合抱团行情。

我觉得如果单纯讲用管理规模这个因子选基金，可能不够稳妥。

如果一定要用单因子选基金，可以多关注基金的持有人结构，机构占比偏高的基金，大概率被机构内部审视合格了，从统计结果看，未来更优。

[问] Phil长线投资：

对 @红星菜馆，@散户的自我救赎，@lanse001，@韭菜花雪薇薇，@闲大说：用什么方式，能挑选未来业绩不错的公募基金

[答] 访谈小秘书：

@韭菜花雪薇薇：

最直观先看长期业绩，至少是3年以上的业绩，收益和回撤两方面，然后看持仓特征，比较直观的指标是仓位变化、行业集中度、个股集中度和换手率，通常行业特别集中都是“赌赛道”的选手，容易大起大落。比较适合大部分人做长期配置的还是有行业轮动能力和个股精选能力的基金经理，选个股又主要分逆向投资和深度成长，不同市场环境又适配不同风格，具体可以看我发布过的基金经理风格分类的内容。

(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