

# 雪球访谈

如何判断基金经理的投资能力

2015年10月29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



龙舫 V 矩阵资本创始合伙人、首席投资官

## 访谈简介

不知你是否也听说，中邮基金过去8年没帮客户赚一分钱！什么，说好的买基金不费心专人打理收益高呢？还原真实的数据是这样的：根据东方财富choice的数据，2007年1月1日到2015年6月30日这八年半时间里，上证指数上涨61.9%，中邮基金给基金持有人带来的却是亏损1.7亿。是不是还没有跑赢广大球友？

但是，在这8年里，徐翔同学和王茹远同学的收益是啥样的的小编就不多说了。基金收益高不高，不仅看行情，还看基金经理，公募如此，私募更是如此。想选中牛基，就先学会判断基金经理的投资能力吧！

那么怎样判断基金经理的投资能力呢？历史业绩？横向对比？选股能力？仓位控制能力？最大回撤？基金公司的整体实力？基金经理的投资能力是动态的还是静态的？

本期访谈我们请到了矩阵资本合伙人、首席投资官@龙舫，他曾任私募排排网总编辑、万博兄弟高级合伙人，欢迎小伙伴们踊跃提问！

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：上证指数(SH000001)

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] 姚伟:

关于\$私募操盘\$, 对@龙舫说: 龙总, 您觉得作为一家私募机构, 是左侧交易好还是右侧交易好??

[答] 龙舫:

呵呵, 左侧交易或者右侧交易都没问题, 这不是评判一个私募机构的标准。

[问] 八尺天玄:

关于\$上证指数(SH000001)\$, 对@龙舫说: 我也经常看私募排排网, 请教下, 私募排排网上面放竞价的产品, 我能怎么去投资, 哪些产品很多都名气不大, 我能怎么去做选择呢

[答] 龙舫:

选私募不能只看名气, 也不能只看业绩, 首先要看你自己的风险和收益要求, 再选择合适的策略, 合适的风格, 最后选择合适你的基金。所以选基金真的是一件很难的事情。

[问] 安静的土豆:

关于\$上证指数(SH000001)\$, 对@龙舫说: 那如何成为基金经理呢?

[答] 龙舫:

不想当基金经理的投顾不是好分析师, 呵呵。当个基金经理难, 当个好的基金经理难上加难。有成为基金经理的理想是值得赞赏的, 因为这是一份沉甸甸的信托责任, 需要百倍的勤奋和努力。通往基金经理的路径很多, 您可以结合自身情况, 不断向目标靠近。参考文章:

什么样的私募值得一辈子拥有?

<http://finance.sina.com.cn/money/smjj/20151012/050923444361.shtml>

[问] 宝爸6868:

关于\$上证指数(SH000001)\$, 对@龙舫说: 也是打分?

[答] 龙舫:

打分也是评判的一部分，有很多打分的系统和方法。

[问] hz自由之路：

关于\$上证指数(SH000001)\$，对@龙舫说：按照基金经理的持仓情况 还是以往业绩来判断基金经理的投资能力？

[答] 龙舫：

我们判断基金经理的投资能力，要经过定量分析系统、定性分析系统和交易持仓分析系统等多个分析筛选体系，过往业绩分析只是定量分析系统中的一个指标，另外还有很多指标。持仓情况非常重要，可是光看持仓也不行，面对面的调研也少不了，关键是要搞清楚基金经理盈利背后的真实驱动力，看看他未来还有没有盈利的复现能力。

[问] 小丑鱼cb：

关于\$上证指数(SH000001)\$，对@龙舫说：好的公募基金经理都去私募了，现在公募中老将不多了，现在很多都是新人，你怎么看待这个问题？还有就是听说公募基金经理很多都不择时，基本满仓操作，最多调仓换股，所以业绩振幅也大，你怎么看？

[答] 龙舫：

确实，最优秀的公募基金经理都去私募了，这是体制机制决定的。某种程度上公募成了私募的训练营，所以现在一些公募基金公司也在探索激励机制改革，希望能留住好的基金经理。至于新人要成为好的基金经理，确实需要时间，只有经过几轮牛熊，有过血和泪的教训，才可能成为一名优秀的基金经理。

至于公募基金经理很多都不择时，这是有规定的，股票型基金仓位本来就不能低于80%，仓位调整的空间很小，所以买公募基金最好是长期投资。

[问] 翻滚吧雪球王子：

关于\$上证指数(SH000001)\$，对@龙舫说：对于前期股市暴跌，有些基金业绩暴涨，这类基金能买吗？

[答] 龙舫：

您说的一定不是股票做多策略的基金吧，可能是多空策略，cta策略，或者宏观策略基金等等，都有可能在股市下跌中业绩上涨。

[问] 飞儿西西：

关于\$上证指数(SH000001)\$，对@龙舫说：请教龙总，怎么区分私募基金的风格？不知道什么风格的适合自己

[答] 龙舫：

市场上不同策略、不同风格的私募基金很多，首先要搞清楚你自己对基金的收益目标，和你自己能承受的风险。然后你才能去市场上选择私募基金，如果你是一个低风险的人，却选择了一只高风险的基金，那就很难受了。如果实在不知道怎么选，就找专业的组合基金公司吧。呵呵，比如我们矩阵资本。

[问] 认知八十九：

对@龙舫说：能分析一下中邮进的股票表现很猛，最后却不赚钱的原因吗？

[答] 龙舫：

这样看基金是什么时候进，什么时候出股票的，不同的时点当然有不同的收益。

[问] 证券词典：

关于\$上证指数(SH000001)\$，对@龙舫说：指数基金的基金经理怎么知道干得好不好？

[答] 龙舫：

指数基金存在的价值就是不能偏离指数的收益率，基金经理跑赢指数不是投资目的。我一直认为，指数基金在中国还有非常广阔的发展前景。其实，从长期来看，很多主动管理型的基金是跑不过指数基金的。所以，如果你没有研究投资专业的能力，选不到好的主动管理基金，是可以考虑买指数基金的。

[问] 行人23：

关于\$上证指数(SH000001)\$，对@龙舫说：基金公司一般通过哪些渠道寻找好的基金经理？

[答] 龙舫：

如果要找好的私募基金经理，我觉得挺难，因为真正很优秀的基金经理是不会甘愿打工的。

[问] 一德:

关于\$上证指数(SH000001)\$, 对@龙舫 说: 矩阵资本搞的MoM模式, 好多朋友都不是很了解, 能否介绍一下?

[答] 龙舫:

借这个问题, 简单说说矩阵资本在做的事情。确实, 国内对MoM的认识还不够, 但在美国已经非常成熟。MoM, 即Manager of Managers, 管理人的管理人基金, 1980年由美国罗素集团首创MoM多元投资组合。欧美主流资产管理模式, 规模超万亿美元。巴菲特、比尔盖茨基金都斥资上百亿美元投资MoM。股灾之后, 资产管理将加速进入机构化博弈时代, 散户逐步退出市场, 单一策略难以穿越牛熊。而MoM这种专注于大类资产配置, 针对不同市场时期采用不同组合策略的模式越来越受到机构和真正高净值人群的青睐。相信, 优秀的MoM产品将是稳定复利的王道, 值得稳健投资者长期关注。

参考了解: 私募调研第一团队震撼发起矩阵MoM基金一期

<http://i.eqxiu.com/s/Vz7Dts50?eqrcode=1&from=groupmessage&isappinstalled=0>

[问] sylvieluk:

关于\$上证指数(SH000001)\$, 对@龙舫 说: 直接买点指数和债基, 长期来看是不是更方便? (相当于忽略了基金经理个人作用了...)

[答] 龙舫:

好的基金经理是会跑赢指数的。另外, 你买指数当然方便, 不过要看你的投资目标和投资周期。长期来看, 大盘肯定是会往上涨的, 不过中间会有很大的波动, 要看你能否承受得住, 能否有足够长的投资周期?

[问] 证券词典:

关于\$上证指数(SH000001)\$, 对@龙舫 说: 指数基金的基金经理怎么知道干得好不好?

[答] 龙舫:

回复@证券词典: 市场上的指数基金有很多类别, 对指数基金的择时选择和配置, 正是我们组合基金干的事情之一。如果要做得好, 涉及到对市场趋势和风格的判断问题, 这很复杂也很专业, 哈哈, 如果你干不好可以找我们。//@证券词典: 回复@龙舫: 不过仍然面临该选择哪些指数基金的问题?



(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