

雪球访谈

私募工场明星基金经理@通度投资：投资健康、消费股，享受价值复合增长

2015年12月28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



访谈简介

【雪球私募工场明星基金经理系列访谈】本期访谈我们请到了\$私募工场(通度1号)(P000137)\$的基金经理@通度投资，他的投资建立在对人性的客观认知基础之上，时刻敬畏市场，分享优质股票成长的价值。

他认为不可能每一次操作都是正确的，但从概率上来讲，赢率多于赔率，便可积少成多。正确时的量级必须大于失误时的量级，可以小赚、小亏、大赚，但绝不可以大亏。

他的投资以健康、消费行业为主，通过建立股票池，只做符合自己风格的股票，不熟悉的不做。通过购买优质的非周期性成长股，随着时间的流逝享受价值的复合性增长，同时也会根据市场的情绪进行适当比例的波段投机操作。

那么做好投资需要克服哪些人性上的弱点？健康行业、消费行业变革迅速如何把握？风险来临前会有哪些表现？避免大亏有什么诀窍？小伙伴们速来提问吧~投资路漫漫，让专业的基金经理照亮我们前行的道路~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：私募工场(通度1号)(P000137)

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] hongye2009:

关于\$, 对 [@通度投资](#) 说: 怎么看待未来的行情? 你买入卖出的依据是什么呢?

[答] 通度投资:

我们对未来的行情没有任何的看法，这就是我们的看法。

先清空自己,去除内心的所有私心杂念，再仔细倾听和感受市场的趋势，跟随趋势采取行动，买入符合交易系统的机会，随时修正调整。就是要像一根漂浮在空中的羽毛，时刻都在感受风向，风向哪里吹，就向哪里飘动。

投资人常犯的一个错误就是“仓位决定思路”，做投资决策时，虽然不可能“完全”-----但要“尽可能”的去掉这种干扰。

我们卖出的依据就是“风险出现”时，“风险出现”有很多的标准，要根据市场不同时期，不同位置以及投资标的的不同采用相对应的标准。但有一条是红线，那就是“帐户总资产的回撤幅度，不能超过某一个值,这个值的标准也是灵活的，绝大多数情况下，我们采用的值是“-6%”

[问] hardman72:

关于[\\$私募工场\(通度1号\)\(P000137\)\\$](#)，对[@通度投资](#) 说: 未来几年在健康和消费行业中最看好的细分板块是：文化传媒？手游？在线旅游？在线教育？养老保健？其他？

[答] 通度投资:

之前的问题里提到了，我们对未来的行情或板块是保持清空自己的状态的。

适度的“预判”是可以的，但当某一个板块投资机会出现时，放弃自己的主观，及时跟随出现的投资机会，在我看来是更重要的事情。

“预判”，小幅建仓；“预判错误”，止损离场；“预判正确”，加仓或持仓；持仓途中随时灵活调整仓位比例；“达到卖出条件时”，卖出离场。

其实对于一些老股民来说，机会会经常出现的，重要的你需要知道哪些机会是你可以把握住的，哪些机会是你要学会放弃的。懂得舍，才会有更多的得。

机会只留给那些有准备的人，对于机会的把握能力，则需要大量的时间和经验去积累

和沉淀的。

就行业而言，“医疗服务”“医疗器械”“教育”“旅游”都是我们重点关注的板块。

[问] 山在那水在流：

关于[\\$私募工场\(通度1号\)\(P000137\)\\$](#)，对[@通度投资](#)说：请问苏宁云商的市场空间及前景如何

[答] 通度投资：

按照中国基金业协会的要求，私募基金管理人没法在公开的访谈中讨论或是点评个股，还望理解。不过，雪球用户“古道西风胖驴”是我们公司的“门卫”，关于个股的交流讨论，你们以后可以有机会单聊。

[问] wella：

关于[\\$私募工场\(通度1号\)\(P000137\)\\$](#)，对[@通度投资](#)说：投资健康、消费股时，你最看重企业的哪一方面，另外您主要投资的消费股主要是日常消费品还是非日常消费品

[答] 通度投资：

其实我们投资的品种没有确定的范围划分，对私募管理人来说，在合理控制风险的前提下，能帮客户赚钱的私募就是好私募（专业上我们会对私募有更多的考核指标，而不仅仅是收益率）。同样的，在权衡了风险收益比之后，能帮我们赚钱的股票就是好股票。

我们有一个股票池，里面的个股，都是经过基本面过滤后保留下来中长期持续跟踪的股票，我们投资的标的，绝大多数只从股票池中选择。

如果是必须回答你的问题，我们更倾向于“日常消费品”，通常对于消费品的投资，我们首先关注企业的核心竞争力是什么，其次是未来成长发展的空间有多大，以及企业提供的产品或服务是否是“可持续消费”，单次消费的间隔时间和毛利率净利率分别是多少等等。

消费品企业基本面或是企业护城河的变化情况、市场的情绪、市场对消费品企业的估值，这几方面的因素共同决定了我们投资消费品的仓位配比比例。

[问] 五谷丰登5188:

关于[\\$私募工场\(通度1号\)\(P000137\)\\$](#)，对[@通度投资](#)说：能介绍一下旅游板块的选股思路吗？

[答] 通度投资：

我们的选股思路与我们的生活通常是紧密相联的，我们的生活方式，我们的职业，我们的能力圈范围，决定了我们通常买入的股票。

选择一只股票，没有一个定式，但我的选股思想，主要是来源于我的能力圈，能力圈外的股票，要时常懂得放弃，然后只选择在自己能力圈内的股票，尽可能选择管理层优秀业绩稳定成长的上市公司，对企业的基本面时刻注意各种信息的整合和投资人对这些信息的反映。

最后，还要知道现在的证券市场和以前的市场会给旅游类的上市公司什么样的估值，然后，你才能决定在什么价格区间，给予这只股票什么比例的仓位。

举个例子说明，2014年初有一家旅游类的公司上市，这家公司从事的出境游正处于景气度不升上升的朝阳行业（生活经验），我注意到它的管理层非常优秀，（这一条对于我们中长期跟踪的股票是非常重要的指标之一），企业的历史业绩稳定成长、发展思路清晰，而且通过公开资料可以查到他们和九鼎投资有业务上的合作（信息的整合），这就为这家企业未来的并购重组埋下了伏笔（证券投资历史经验所得）。

你提到的旅游板块是我们一直重点关注的一个板块。我个人也非常喜欢旅游，每年暑假都要带着老婆孩子在外面呆上一个月，投资只是生活中的一部分，为了更长久的做好自己喜爱的投资，要尽可能的注意两者之间的平衡。

[问] happy云雪飞扬:

关于[\\$](#)，对 [@通度投资](#) 说：祝贺取得的业绩，请问通度的主要理念和策略是什么？另如何看待2016年的投资机会？

[答] 通度投资：

通度的投资理念：

- A、认知人性，是投资的基础。
- B、分享优质股票成长的价值。
- C、敬畏市场，严格控制资金的回撤幅度。

建立在对人性的客观认知基础之上的投资。

通过购买优质的非周期性的成长股，随着时间的流逝受益于价值的复合性增长（同时也会根据市场的情绪进行适当比例的波段投机操作）。

资金管理：实际操作中，预判试错、确认加仓、动态调整，评估总结等

[问] happy云雪飞扬：

关于\$，对 @通度投资 说：祝贺取得的业绩，请问通度的主要理念和策略是什么？另如何看待2016年的投资机会？

[答] 通度投资：

通度的投资策略

稳定的复利：

追求稳定的复利增长。可以小赚、小亏、大赚，但绝不可以大亏。控制资金的大幅回撤，是最重要的。

股票池：

建立股票池，只做符合自己风格的股票，不熟悉的不做。

概率：

我们不可能每一次操作都是正确的。但从概率上来讲：

1) 赢率多于赔率，便可积少成多。

2) 正确时的量级，可以小赚、小亏、大赚，但绝不可以大亏。

仓位：

以自己买入后可以每天安然入睡为标准，通常单只股票不会超过帐户总资金的30%。

单只股票仓位越重就越影响心态的稳定。

无法明确判断时，采取偏向于保守的策略，通过仓位控制，避免大幅回撤。

偏好行业：

以健康、消费为主。

[问] happy云雪飞扬：

关于\$，对 @通度投资 说：祝贺取得的业绩，请问通度的主要理念和策略是什么？另如何看待2016年的投资机会？

[答] 通度投资：

2016年的投资机会，我们怎么看并不重要，主要看市场中主流资金怎么思考并运作的，我们只需要“适时跟随”就可以了。需要提醒的是，现在市场中有一个大的变化，就是证金公司的介入，以他们和安邦人寿为代表的险资，话语权越来越重，那么我们的投资策略，也要随之进行有针对性的调整。

[问] 风一更雨一更：

关于[\\$私募工场\(通度1号\)\(P000137\)\\$](#)，对[@通度投资](#)说：请问：16年，对医疗、处方药、器械、otc、配送商业、诊断、电子商务、cro等相关领域，最看好的前2个领域是什么？有相应的标的建议吗？

[答] 通度投资：

这个问题，我前面有过类似的回复。

这里补充一点，投资有4维，事实，数据，情绪，想像力，对于大资金来说，更看重前两者，然后利用后两者来实现超额收益，对于小资金来说，我认为更应该关注后两者，因为这样资金增长的速度才有可能是最快的，只是这样首先需要有极高的悟性，其次需要大量的时间经验的积累，最后能幸运坚持下来的比例仍是极低极低的。

[问] 不测而测：

关于[\\$私募工场\(通度1号\)\(P000137\)\\$](#)，对[@通度投资](#)说：健康中国是个很好的题材，但是这个概念只有过一波炒作，之后一直疲软。请问对于明年的健康中国版块有什么看法和预测？

[答] 通度投资：

”健康中国“只是把以前别的炒做过的名称换了个包装，重新起了个名字而已，股票仍是那些股票。医疗服务，医疗器械，日常消费保健品，都是我们长期关注和操作的重点。

[问] 风之子_alex：

请问明年主要

投资机会在主板还是创业板，谢谢？[@通度投资](#)

[答] 通度投资：

哪个板并不重要，不论是哪一个板，都会有机会，也都会有风险。资金不多，还

是要具体到个股。资金量大，还要再考虑到行业的配置和分配的比例。

[问] 雪球访谈：



本期隆重推出“私募工场明星基金经理系统访谈”



投资路漫漫，让专业的基金经理照亮我们前行的道路



主题：投资健康、消费股，享受价值复合增长

访谈嘉宾：[@通度投资](#)

管理基金：[\\$私募工场\(通度1号\)\(P000137\)\\$](#)

访谈传送门：<http://xueqiu.com/talks/item/20122710>

访谈时间：12月28日 15:00 – 16:00



主题：追随热点板块龙头个股

访谈嘉宾：[@广东兴富投资](#)

管理基金：[\\$私募工场\(兴富进取1期\)\(P000090\)\\$](#)

访谈传送门：<http://xueqiu.com/talks/item/20122713>

访谈时间：12月29日 15:00 – 16:00



主题：无论市场怎样变化，始终掌握主动权

访谈嘉宾：@sosme

管理基金：\$私募工场(格顿1期)(P000030)\$

访谈传送门：<http://xueqiu.com/talks/item/20122711>

访谈时间：12月30日 15:00 – 16:00



主题：静下来感受市场的声音

访谈嘉宾：@我是表好胚

管理基金：\$私募工场(曦微成长精选1期)(P000033)\$

访谈传送门：<http://xueqiu.com/talks/item/20122712>

访谈时间：12月31日 15:00 – 16:00

【回顾】



主题：严格的仓位管理控制回撤

访谈嘉宾：@老钟2009

管理基金：\$私募工场(君洽精选1期)(P000059)\$

访谈传送门：<http://xueqiu.com/talks/item/20122708>

访谈时间：12月25日 15:00 – 16:00

【回顾】



主题：理解市场运行的内在逻辑

访谈嘉宾：@邱晓刚

管理基金：\$私募工场(丰收1号)(P000089)\$

访谈传送门：<http://xueqiu.com/talks/item/20122709>

访谈时间：12月25日 15:00 – 16:00

[答] 通度投资：

感谢“私募工场”的热心引荐



，一两年的业绩只是反映了我们的幸运程度，我们更高的目标是“在市场中长期生存下去”，为此，我们会永远把风险控制放在首位，在这个市场中生存，要永远战战兢兢，如履薄冰。。。//@私募工场:回复@雪球访谈:私募工场明星基金经理@通度投

资 的雪球访谈正在进行中，\$私募工场(通度1号)(P000137)\$ 本年收益超过100%，全市场同策略1600支产品中，“通度1号”排名第33名，排名居行业前2%。参与请点击：<http://xueqiu.com/talks/item/20122710>

(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