

雪球访谈

中国私募上万家，信息披露少、对外沟通意愿低，
投资者应如何选择优秀的私募基金？

2020年12月01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



伯言2020



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

2020年是私募爆发式发展的一年，百亿规模私募已达69家，其中22家成立不满5年。相对于股票和公募基金，中国私募基金超过上万家，且私募基金的信息披露少、对外沟通意愿低，对投资者了解私募基金带来很大的困扰。

应该如何选择私募基金？百亿私募就是好私募么？买私募基金中有哪些坑？如何构建一个完善的基金组合？

本期我们邀请到雪球私募大V@伯言2020作为雪球访谈，伯言2020于2010年进入私募证券基金行业，曾是某百亿私募基金策略总监、营销管理负责人，伴随了中国私募证券基金行业的成长，将于大家一起探讨投资私募的正确姿势是什么？

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 8、24:

对@伯言2020说：伯言总，自由之路私募咋样，属于稍微稳健一点的吗？

另外，如果买第一支稍微偏稳健点的私募的话，您推荐哪几个？期待您的回答。

[答] 访谈小秘书:

@伯言2020:

自由之路还是不错的，目前费后年化17%左右，最大回撤在12%左右，夏普还是比较合适的，而且这个产品费率上也比较合适，不收管理费。不过我认为他现在的策略不是纯低风险套利了，可能更偏指数增强一些。稳健产品的话有几种选择：1.FOF
2. 绝对收益风格私募如自由之路、仁桥等 3.CTA或市场中性

[问] Ricky:

对@伯言2020说：民间派出身和机构派出身的私募，你认为各自的优劣势是什么？应该如何选？

[答] 访谈小秘书:

@伯言2020:

现在私募数量太多了，民间派也有@不明真相的群众@明资道这种价投，机构派也有聚鸣这种交易强的或大禾这样集中持股的。就群体而言，民间派交易能力更强，敢于上仓位，机构派对基本面研究更深入，持仓更分散。做组合的话中军我偏向选一家机构派的大私募，然后再配几只民间派的作为前锋去获取收益

[问] 如过希壶:

对@伯言2020说：私募基金的选择，其实不能单看业绩，我觉得首先需要看人，其次看规模，最后看业绩。每个私募基金都是一个小圈子，都是熟悉或者相对熟悉的圈子，熟悉的意思是线下的面对面沟通也好，线上的长期对管理人的跟踪也好，起码你对这个人有一定的了解和理解。

[答] 访谈小秘书:

@伯言2020: 对, 其实买产品和买股票都要遵循一个原则: 不熟不做, 不然再好的产品不了解也拿不住, 如果拿不住的话短期是否能赚钱其实就是看运气。

[问] Mr大禹治水:

对@伯言2020 说: 请问国内有哪些比较知名的私募基金经理

[答] 访谈小秘书:

@伯言2020: 最知名的是林园和但斌吧……除非李大霄啥时候发私募了

国内一线私募的话, 股票是高毅、景林、淡水泉、重阳, 量化是明泓和幻方吧

[问] 阿尔博特:

对@伯言2020 说: 成立私募基金需要什么条件

[答] 访谈小秘书:

@伯言2020: 你是说成立一个私募基金还是成立一个私募基金公司?

[问] 泽颜:

对@伯言2020 说: 1、产品的受众群体少。2、能取得较多资源的客户一般都非成功(自信)。资源还是集中在50以上年龄的客户群体。3、大佬们还是喜欢私有化, 把能力的人圈起来, 只为自己服务那种。4、产品时间跨度长。自己的一些思考, 请大佬帮忙分析下。

[答] 访谈小秘书:

@伯言2020: 我没看懂这是要我分析什么? 你说的每一句好像都没什么问题, 但我不知道你是想要得出什么结论

[问] 价值投资者康凯:

对 @伯言2020 说：伯言兄，你看好医药哪几个赛道？cro的周期性怎么看？看你模拟仓里边有智飞。未来医药的未来是不是在美股和港股的biotech。

[答] 伯言2020：

额，今天关于私募的一个访谈哈，就不谈股票投资了。不过就你的问题我发挥一下，医药行业其实是一个很大的投资品类，医药行业基金经理也有好几代，从早期的从消费角度来看医药的基金经理到现在新一批从科技角度来看医药的基金经理，区别非常大，大家选择医药行业产品的时候多关注一下，不是投医药的都是一类人。

[问] 人中金刀：

对 @伯言2020 说：幻方的规模现在有多大，他们家的中证1000指数增强怎么样？

[答] 访谈小秘书：

@伯言2020：幻方大概500亿吧。在中证1000增强里还算不错，不过我目前不倾向于配置任何指数增强产品，具体可以看我昨天写的这篇文章。[网页链接](#)

[问] 没空盯盘的小散户：

对 @伯言2020 说：好些在2015年之前成立，在2013-2015做的很好的私募，这几年感觉不存在了一样，这是什么原因啊？比如清水源、世诚、重阳、银帆

[答] 访谈小秘书：

@伯言2020：这几家原因不太一样。清水源是15年时候回撤太大，超过50%，现在还没创新高。世诚规模一直都不大，我理解是在市场投入和能力的问题，他们的策略适合走银行渠道，但是银行渠道靠产品更靠关系与推动。重阳是裘总自己的钱太多了，投资上以管自己钱为主。银帆我不了解

[问] 文昌星象即东来：

对 @伯言2020 说：全部家当加起来的钱还达不到可以购买私募的下限，怎么办？

[答] 伯言2020:

不买不亏钱

[问] VanCoon:

对@伯言2020说: 伯言哥, 想问一下挑选基金时, 看招募说明书是必要的吗? 如果是, 那么招募书里应该重点关注什么内容呢?

[答] 伯言2020:

你说公募还是私募啊? 公募的话肯定是要看的呀, 尤其要看投资范围和基准。私募没有招募说明书, 主要看合同, 合同的话除了投资范围之外要看产品的结构、费率、业绩报酬计算方式、买卖限制、预警、止损线等信息。

[问] VanCoon:

对@伯言2020说: 伯言哥, 想问一下挑选基金时, 看招募说明书是必要的吗? 如果是, 那么招募书里应该重点关注什么内容呢?

[答] 伯言2020:

回复@VanCoon: 就是业绩比较基准, 因为公募基金的核心是超额收益, 超额收益就是相较于业绩基准多出来的收益。通过看业绩基准可以判断这个产品的投资方向, 比如一个医疗行业基金那业绩基准应该就是医疗指数, 一个沪港深基金业绩基准应该是沪深300+恒生指数, 一个中下盘基金的业绩基准应该是中证500或中小指而不应该是上证综指或者沪深300//@VanCoon:回复@伯言2020:伯言哥一针见血。那想问一下公墓基金的招募书的基准是什么意思呀? 这个怎么看呢? 感谢伯言哥!

[问] 投资始于2020:

对@伯言2020, @访谈小秘书说: 伯言总, 您把CTA放在稳健类产品, 能进一步解释一下吗? 在我的认知里商品期货是高风险高收益的, 应该比股票风险大。

[答] 伯言2020:

纯管理期货基本是买不到的，那个确实高风险高收益。现在能买到的基本都是CTA混合策略，比如20%的资金用于当保证金做期货，剩下80%的资金做其他。通过这80%的资金做什么又可以分为CTA指增混合、CTA固收混合（债、市场中性或纯现金）。我把CTA放在稳健类指的是CTA固收混合的策略，我目前选的是30%CTA+70%市场中性的CTA混合策略产品。

另外从整体组合而言，因为组合里其他产品都是股票型产品、而CTA投资于商品期货，因此CTA与组合其他产品的相关性低，能够增强整体组合的稳健性。

[问] 人中金刀：

对@伯言2020 @访谈小秘书 说：你好，请问希瓦的汤蒙了解吗？对他之后的辉耀二号有什么见解呢，谢谢

[答] 伯言2020：

坦白讲，我研究汤蒙有一个月了，在看他之前我是一个偏好左侧的投资风格，所以我很喜欢@青侨阳光。但是看了汤蒙的一些路演和交流后我发现做基本面趋势的右侧投资也很不错，资金效率好像更高。但这个策略对我而言确实是很不一样的投资方法，我的理解不深，因此很难判断汤蒙@路人十九的投资策略好还是不好，刨除这点外看目前业绩肯定是好的，投资体系也很完整，从沟通和业绩体现来看也是知行合一的，唯一的担心是这种方法的规模天花板可能不高。

[问] 卡布卡的夏天：

对@伯言2020 @访谈小秘书 说：刚进这个私募行业，请问有什么书籍或大V公众号可以推荐吗？谢谢

[答] 伯言2020：

你是做什么岗位啊？如果是做研究的话，按照你们研究总监的布置就好了，先融入公司的投研体系。

[问] 没空盯盘的小散户：

对@伯言2020 @访谈小秘书 说：再问个问题，有哪些私募是2015年之前就成立且在2015年或之前规模就很大，并且这几年（2016-2020）持续表现优异？

[答] 伯言2020：

15年之前达到百亿并且15年之后业绩也好的好像只有景林了，另外星石也算，不过星石在15年经历了一次投资策略的切换，因此15年以后和15年以前可以当两个产品来看。

[问] 明熙-明晰：

对 @伯言2020，@访谈小秘书 说：请问量化类的私募如果超过100亿，净值上去会否比较难？尤其A股是T+1

[答] 伯言2020：

会，而且我感觉目前国内的头部量化私募陷入了一种囚徒困境的环境里，会加快超额收益的收敛。

[问] 人中金刀：

对@伯言2020 @访谈小秘书 说：你好，请问希瓦的汤蒙了解吗？对他之后的辉耀二号有什么见解呢，谢谢

[答] 伯言2020：

回复@小小的牧牛童：我也关注陶博士了，我很喜欢汤蒙还有一点在于他很愿意分享，我当时看了他在雪球上的路演，然后他展示了一个指标是RPS，我在wind上找不到这个指标就去问他，他给我推了陶博士了RPS编制方法，我才关注到他并且尝试学习这一套理论。//@小小的牧牛童：回复@伯言2020：可能可以容纳10位数，集大成者是陶博士。

[问] 投资始于2020：

对 @伯言2020，@访谈小秘书 说：伯言总对于翼和睿璞怎么评价？

[答] 伯言2020:

于翼是说陈忠的产品么？挺好的，偏价值且交易能力强，不过今年规模上升的很快对他挑战很大。睿璞我们群里好多人买了，但我研究不多

[问] 山东大少:

对 @伯言2020, @访谈小秘书 说：能给国内的私募做一个五年期收益排名吗？整体规模必须过百亿。

[答] 伯言2020:

这个好像用朝阳永续可以做，我有空看看能不能直接生成

[问] 未完待续7w8:

对 @伯言2020 @访谈小秘书 说：伯言兄，想问一下私募基金会有等级区分吗？比如像公募有股票类，债券类这样的。是不是每个等级的私募基金收益率也不同呀？

[答] 伯言2020:

等级区分是指啥？评级评的那种五星级、四星级么？目前私募基金是没有评级的。不过就你这个问题我多说一句，其实私募基金长期看下来肯定是分档次的，同一档次的产品长期收益应该是趋同的，而短期收益由于各自擅长的市场不同区别会很大，所以私募基金也会有明显的均值回归现象。当然判断一个私募会不会均值回归比判断他是哪一个档次的私募更难，这个怎么执行我也不知道，更多凭经验和感觉。

[问] kkkkoei:

对 @伯言2020, @访谈小秘书 说：伯言总怎么看待万方传奇这类私募，他们的收益率是高杠杆加期权做出来的吗

[答] 伯言2020:

杠杆肯定不低，期权就不知道了，这种产品当谈资不错，买我是肯定不敢买的。祝福有缘人吧

[问] 炒股共享研究：

对 @伯言2020，@访谈小秘书 说：我是一个入行一年的私募基金经理，最近一年收益超过80%，零杠杆，5-10只股票均仓轮动操作。请问怎么推广自己的产品大规模更有效？

[答] 伯言2020：

业绩记录再搞长一点吧

(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