

优美利投资贺金龙：

用时间证明“慢即是快”

□本报记者 王雪青

贺金龙,优美利投资董事长、总经理、首席投资官。具备15年券商、私募投资管理工作经验,投资风格稳健,擅长应用宏观量化指标把控资产配置及策略组合。



相信复利 “慢即是快”

早年,贺金龙在券商工作时,就见证过许多“起高楼、宴宾客、楼塌了”的瞬间。他坦言,那些高斜率的曲线、短期暴涨的产品固然令人心动,但经历风浪后就领悟到:能让客户真正赚钱的产品,并不靠爆发力,而是靠稳定性。

贺金龙的投资理念,很大程度上源于他对复利的朴素理解。他说:“真正的财富一定来自复利,而复利必须建立在回撤可控的策略上。我的投资初心其实很简单,就是每年跑赢M2指标。”

他用谨慎、保守来形容自己,希望在投资生涯中做一个“寿星”,而不是一个短暂的“明星”。2018年在震荡市中“一战成名”,让他更加坚定了稳健为上的投资理念。那一年,A股市场大幅回撤,贺金龙管理的稳健策略产品却获得较好的正收益,收获了多个行业奖项。随后,不少机构主动找上门来——这使他更加坚信“稳健才是穿越周期的最优解”。

在优美利投资的观念里,重要的不是某一年赚多少,而是每一年都有稳健的收益。“只要深度回撤出现一次,客户可能就再也拿不住,且再也回不来。”他说。

为了确保稳健投资可被工程化执行,优美利投资建立了一套“估值-动量-风险平价”三维决策体系。其中,“风险平价”理念来自于对冲基金巨头桥水,其核心是在组合层面让不同资产的风险贡献趋于均衡,使策略能在通胀、衰退、震荡和繁荣等多样宏观环境下保持韧性。优美利投资在此基础上进行了本土化改造——国内市场资产结构与海外不同,可转债、量化中性等策略成为风险分散的新支点。

在稳健型投资中,与其押注市场走向,贺金龙更关注风险结构是否均衡。“高收益看似来自方向判断,但真正稳定的收益来自结构均衡。市场不可预测,但风险是可管理的。”

在风险控制上,优美利投资的体系强调实时、穿透、纪律。贺金龙表示,与传统依赖“事后总结+人工调整”的方式不同,优美利投资将人工智能、大数据分析 with 金融工程深度融合,构建了一套从量化配置到微观执行全覆盖的立体化风控框架。这套系统像一个随时在线的“投资中枢”,能够在市场波动瞬息万变的环境中保持高度敏感和反应速度,让策略始终处于可控状态。

据介绍,公司研发的“AI大数据风控与择时管理系统”可以通过AI风控模型刻画市场交易者情绪,构建因子体系,通过AI算法预测中短期市场指数多空方向,服务于仓位择时管理。同时,该系统利用AI完成多因子模型中的参数优化,在接收行情、生成订单、处理追单和撤单等环节效率高,从风控、止损等维度看,其执行效率也远超人工交易。

值得一提的是,优美利投资在风控体系中加入了合规智能识别模块。系统能够持续学习监管规则,对合同、公告、舆情以及交易数据进行自动扫描,识别潜在合规风险点,为管理人构建一道前置式、可预防的监管防线。

“对优美利投资来说,风险管理不是限制收益,而是保护复利;不为追求极致行情,而是追求活得更久。”贺金龙说。

“低波产品的投资者基本都能赚钱,中波产品约八成投资者赚钱,而高波产品却只有约两成投资者赚钱。”

这不是传统金融学中的“二八定律”,而是优美利投资创始人贺金龙多年资管生涯中总结的投资者获利概率。

在高波动的产品中,投资者更容易追涨杀跌,回本即卖出,导致产品虽然收益高,投资者却提前下了车。“市场短期奖励具有爆发力的选手,但长期会奖励能够坚持下来的人。”贺金龙在接受中国证券报记者专访时说。

回顾优美利投资十多年的发展路径,从最初2亿元自营盘到如今近75亿元资产管理规模,从几乎囊括所有策略,到最终聚焦在量化可转债策略、量化对冲策略等为代表的中低波动产品,凭借其风险可控、收益稳健的特性,逐步形成自己的护城河。

在贺金龙看来,投资最核心的目标从来不是追求短暂的刺激,而是让投资者能够“拿得住、睡得着、赚到钱”。在市场的风云变幻中,他带领团队以多资产量化体系为底座,坚持控制回撤、平衡风险、以技术驱动稳健收益,并用真实成绩验证了一条并不拥挤的道路——低波动,并不等于低收益;慢节奏,反而走得更长远。

力争实现“低波而不低收”

在许多投资者的固有认知中,“低波动、低回撤”往往意味着“低收益”。但优美利投资过去多年用真实数据证明,低波策略也可以稳定跑出并不低的年化收益率。

私募排排网显示,截至2025年11月28日,优美利投资主打低波动的旗舰产品“优美利赢胜价值1号A类份额”,成立6年多以来的累计收益超过150%,年化收益率超过15%。

如何实现“低波动、收益却不低”?贺金龙反复说:“慢就是快,集腋成裘。”他用一个朴素的逻辑解释:“当你把回撤控制得足够好,复利自然会发挥作用。投资不仅是比谁涨得快,还要比谁跌得少。在能够较好控制回撤的情况下,只要能在大部分年份跑出8%、10%、12%的收益率,雪球会越滚越大,长期来看,年化收益率自然就上来了。”

他解释说:“我们做了十几年,一个很深刻的体会是——市场给你的收益,靠博弈行情不一定能拿住,但通过结构化、系统化操作积累的小收益,是永远不会背叛你的。很多人觉得高波动刺激,但很大一部分投资者在高波动的产品里是赚不到钱的,因为根本拿不住。”

谈到可转债、股票中性等策略为什么能形成“低波而不低收”的组合,他总结称:“我们不靠押注某一只债,某一只股来赚钱,而是靠大样本、靠体系来赚钱。”

优美利投资的量化可转债策略覆盖大量标的,单券持仓通常不超过4%,覆盖行业数量在15个以上。“我们要做的是把资产分散,把因子分散,把策略分散,把执行和风控都自动化,让整个体系每一天都能稳定地产生小的、可重复的收益。”贺金龙表示。

在债券投资方面,市场尤为关注的是优美利投资十年“零踩雷”的纪录。贺

金龙说:“并不是我们的眼光有多厉害,而是依靠纪律和系统。债券信用风险不是新闻发布那天才发生的,是在情绪开始不对劲的时候就埋下了伏笔。我们的系统每天盯着舆情、盘面微变化、资金流等指标,只要出现异动,宁可提前减仓,也不会去冒险。同时,量化可转债策略的优势就是持仓分散,减持个券对整体持仓影响甚小,而主动配置型产品可能会重仓某几只债券,基金经理也可能会受到情绪影响导致不舍得减仓。”

在股票量化中性策略方面,贺金龙表示,优美利投资主打“低波动、低相关”的策略思路。据介绍,公司团队于2017年开始开发研究多因子选股模型,以人工挖掘为主,稳定性较高;目前,该模型实现了对量价、基本面、另类因子的全面覆盖,并持续迭代。

贺金龙特别提到,公司虽然做股票中性策略,但做法和行业大多数机构不一样。

“股票中性策略是一个非常成熟、非常‘卷’的策略。”他解释说,“当一个策略太成熟、太多人做的时候,往往就会出现两个问题:收益率越来越低、回撤越来越大。不过,优美利的特点是没有把某个产品全部押在股票中性策略上,而是把股票中性策略作为多资产组合的其中一部分。当股票中性策略相关的期货基差出现变化时,我们通过灵活地加仓或减仓,能赚到基差变化的钱,这是我们一个很大的亮点。”

除了上述两种策略之外,ETF、期权等多元化策略也是公司策略条线的重要组成部分。多元化套利策略的目标是在低风险前提下贡献超额收益。利用量化工具抓取全市场的交易性套利机会,例如期权波动率套利、ETF申赎套利等,并且动态监测大类资产的定价偏差获取收益。

把技术作为长期主义护城河

回顾过去十余载,贺金龙总结称,优美利投资自公开业绩以来,坚持做多资产配置,选择了最准但正确的经营路径。历经10年沉淀,多资产策略优势初步凸显。在业绩上,私募基金长期以绝对收益为首要追求,自公司公开业绩以来,代表产品连续8年均获得正收益。在客户持有体验上,优美利投资聚焦中、低波动产品投资策略。长周期统计显示,中低波复利更显韧性,更能让客户安心实现资产的保值增值。在数字化建设上,公司利用数字化工具及先进IT技术,持续为投资管理赋能。

在贺金龙看来,未来十年,资产管理行业将走向“体系竞争”。能否持续投入技术、能否构建工程化能力、能否建立自动化执行体系,将决定一家机构的寿命与护城河。

“优美利投资的科技投入占利润的比例高达一半。”贺金龙表示,团队中计算机、数学、金融工程背景的成员占据相

当比例。公司自研了从数据采集、因子挖掘、组合优化、交易执行到风控预警的完整链条,并成立了独立科技公司,向券商和其他机构输出算法、拆单系统、程序化执行等底层能力。

对于优美利投资而言,技术不是锦上添花,而是底层结构。“投资最终比拼的是体系,对我们来说,体系最终建立在技术之上。”贺金龙表示。

与那些依靠明星基金经理判断、靠高波动争取短期爆发的故事不同,贺金龙更像是一位长期主义的工匠,用十年时间把简单的理念锤炼成工程化体系,并刻画出稳健上升的产品净值曲线。

他相信复利,相信稳健,相信控制回撤的力量。“我们不会追热点,不会为了规模增长做自己不擅长的事。”贺金龙说,“我们要把每一条产品净值曲线都做长、做稳,让投资者十年后回头看,会觉得选择我们是一件幸运的事。”