

Top Hedge Fund Investors

東航金融·衍生译丛
CES FINANCE

近期的金融危机中，许多对冲基金遭遇重大损失，也常因极端市场动荡受到指责。随后不久对冲基金业绩反弹，冲到了破纪录的高点。在此背景下，对冲基金仍然是媒体、立法者和投资者们关注的焦点。对冲基金过去一直被认为是由大胆的经理们管理的极具风险的投资，且只是少数有钱人的游戏。事实上对冲基金只是一个投资工具，意在获取高额回报，减少投资者总体资产组合的风险。尽管许多个别的基金业绩不佳或倒闭，但总体来说，对冲基金颇具弹性，实现了上述的目标。

投资之道 理财必备

顶级对冲基金投资者 故事、策略和建议

凯塞琳·M. 利特里瑟 (Cathleen M. Rittreiser)

劳伦斯·E. 科卡德 (Lawrence E. Kochard)

著

李竹君 译

上海财经大学出版社



Top Hedge Fund Investors

東航金融·衍生译丛
KIHK CES FINANCE

近期的金融危机中，许多对冲基金遭遇重大损失，也常因极端市场动荡受到指责。随后不久对冲基金业绩反弹，冲到了破纪录的高点。在此背景下，对冲基金仍然是媒体、立法者和投资者们关注的焦点。对冲基金过去一直被认为是由大胆的经理们管理的极具风险的投资，且只是少数有钱人的游戏。事实上对冲基金只是一个投资工具，意在获取高额回报，减少投资者总体资产组合的风险。尽管许多个别的基金业绩不佳或倒闭，但总体来说，对冲基金颇具弹性，实现了上述的目标。

投资之道 理财必备

顶级对冲基金投资者 故事、策略和建议

凯塞琳·M. 利特里瑟 (Cathleen M. Rittereiser)

著

劳伦斯·E. 科卡德 (Lawrence E. Kochard)

李竹君 译

图书在版编目(CIP)数据

顶级对冲基金投资者:故事、策略和建议/(美)利特里瑟(Rittereiser, C.M.), (美)科卡德(Kochard, L.E.)著,李竹君译. —上海:上海财经大学出版社, 2015. 3

(东航金融·衍生译丛)

书名原文: Top Hedge Fund Investors

ISBN 978-7-5642-1866-9/F·1866

I. ①顶… II. ①利… ②科… ③李… III. ①对冲基金-投资-研究
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 051336 号

□ 责任编辑 李成军
□ 封面设计 张克瑶
□ 责任校对 王从远

DINGJI DUICHONG JIJIN TOUZIZHE

顶级对冲基金投资者

——故事、策略和建议

凯塞琳·M. 利特里瑟

(Cathleen M. Rittereiser)

劳伦斯·E.科卡德

(Lawrence E. Kochard)

著

李竹君

译

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷

上海景条印刷有限公司装订

2015年3月第1版 2015年3月第1次印刷

787mm×1092mm 1/16 12.25印张(插页:2) 213千字

印数:0 001—4 000 定价:36.00元

图字:09-2013-928 号

Top Hedge Fund Investors: Stories, Strategies, and Advice

Cathleen M. Rittereiser, Lawrence E. Kochard

Copyright © 2010 by Cathleen M. Rittereiser and Lawrence E. Kochard, Ph.D., CFA.

All Rights Reserved. This translation published under license.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, scanning or otherwise, except as permitted under Sections 107 or 108 of the 1976 United States Copyright Act, without the prior written permission of the Publisher.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS PRESS, Copyright © 2014.

2014 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有 翻版必究

献 给

我的父亲沃特·科卡德(Walter Kochard),他在我说话时总是倾听。正是他 20 世纪 70 年代在 E.F.胡顿公司(E.F.Hutton)做经纪人时,一家人饭桌上的谈话促使我加入了这个令人兴奋的行业!

——劳伦斯·E.科卡德

我的父亲鲍勃·利特里瑟(Bob Rittreiser)和叔叔弗瑞迪·利特里瑟(Freddie Rittreiser),他们是我书中的两位顶级华尔街领袖。

——凯塞琳·M.利特里瑟

总 序

20 世纪 70 年代,随着布雷顿森林体系瓦解,美元与黄金挂钩的固定汇率制度遭到颠覆,金融市场出现了前所未有的大动荡。风险的巨大变化,带来了巨大的避险需求。以此为契机,金融衍生品逐渐从幕后走到前台,成为风险管理的重要工具。金融期货是金融衍生品最重要的组成部分。1972 年,以外汇期货在芝加哥商品交易所的正式交易为标志,金融期货在美国诞生。金融期货的本质,是把金融风险从金融产品中剥离出来,变为可度量、可交易、可转移的工具,被誉为人类风险管理的一次伟大革命。经过 30 年的发展,金融期货市场已经成为整个金融市场中不可或缺的组成部分,在价格发现、保值避险等方面发挥着不可替代的作用。

我国金融期货市场是在金融改革的大潮下诞生的。2006 年 9 月 8 日,经国务院同意、中国证券监督管理委员会批准,中国金融期货交易所上海挂牌成立。历经多年的扎实筹备,我国第一个金融期货产品——沪深 300 股指期货——于 2010 年 4 月 16 日顺利上市。正如王岐山同志在贺词中所说的:股指期货正式启动,标志着我国资本市场改革发展又迈出了一大步,这对于发育和完善我国资本市场体系具有重要而深远的意义。

股指期货到目前已经成功运行了一段时间,实现了平稳起步和安全运行的预期目标,成功嵌入资本市场运行和发展之中。股指期货的推出,对我国股票市场运行带来了一些积极的影响和变化:一是抑制单边市,完善股票市场内在稳定机制。股指期货为市场提供了做空手段和双向交易机制,增加了市场平衡制约力量,有助于降低市场波动幅度。机构投资者运用股指期货,可以替代在现货市场的频繁操作,增强持股信心。同时,股指期货具有一定的远期价格发现功能,可在一定程度上引导现货交易,稳定市场预期,减少股市波动频率。二是提供避险工具,培育市场避险文化。股指期货市场是一个专业化、高效的风险管理市场。股指期货不消除股市风险,但它使得股市风险变得可表征、可分割、可交易、

可转移,起到优化市场风险结构、促进股市平稳运行的作用。三是完善金融产品体系,增加市场的广度和深度,改善股市生态。发展股指期货等简单的基础性风险管理工具,不仅能够完善金融产品体系,增加市场创新功能,提高市场运行质量,同时也有助于保障金融资源配置的主动权,实现国家金融安全战略的重要选择。

股指期货的成功上市,打开了我国金融期货市场蓬勃发展的大门。中国是一个经济大国,一些重要资源、重要基础商品、金融资产的定价权,必须通过稳健发展金融衍生品市场来实现和完成。“十二五”规划提出,要加快经济发展方式转变,实现经济结构调整。这需要我们不断扩大直接融资比例,积极稳妥地发展期货市场,同时也对我国金融期货市场的发展提出了更高的要求,给予了更加广阔的空间。下一步,在坚持国民经济发展需要、市场条件具备、交易所准备充分的品种上市原则的基础上,中国金融期货交易所将进一步加强新产品的研究与开发,在风险可测、可控、可承受的条件下,适时推出国债期货、外汇期货等其他金融期货品种,为资本市场持续健康发展,为加快推进上海国际金融中心建设,做出应有的积极贡献。

金融期货在我国才刚刚起步,还是一个新的事物,各方对它的认识和了解还需要一个过程。因此,加强对金融期货等金融衍生品的功能作用宣传、理论探索和实践策略的分析介绍,深化投资者教育工作,事关市场的功能发挥和长远发展。

东航金戎作为东航集团实施多元化拓展战略的重要金融平台,始终对境内外金融衍生品市场的现状和演变趋势保持着密切关注,在金融衍生品市场风险研究与资产管理实践等领域,努力进行着有益尝试。这套由东航金戎携手上海财经大学出版社共同推出的“东航金融·衍生译丛”,包含了《顶级对冲基金投资者》、《债券与债券衍生产品》、《奇异期权交易》、《外汇交易矩阵》、《期货交易者资金管理策略》五本著作。它们独辟蹊径,深入浅出地向读者展示了国际金融衍生品市场的奥秘与风景。相信此套丛书一定能够有助于广大投资者更加深入地了解金融衍生品市场,熟悉投资策略,树立正确的市场参与理念和风险防范意识,为中国金融衍生品市场的发展贡献力量。

朱玉辰

原中国金融期货交易所总经理

2014年10月

致 谢

《基金会和捐赠基金投资：顶级投资者和机构的哲学与策略》(*Foundation and Endowment Investing: Philosophies and Strategies of Top Investor and Institutions*)是我们的第一本著作，第一次写书，我们并不抱很大期待。然而我非常荣幸和威利这样的出版方合作。其间，我们学到了许多，交到了新朋友，添了新的经历。整个过程于我，充满挑战，令人紧张，然而又快意十足。

两年后，在《顶级对冲基金投资者：故事、策略和建议》一书的写作过程中，我仍然大有所获，认识了很棒的新朋友并一同共事，也经历了或沮丧或快意的时刻。然而，有的东西变了，即经济形势，有的东西没变——每一次要写成一本书总要那么点时间，总之这是一个完全不同、让人心生谦卑之心的体验。但最终，我们骄傲的是我们又完成了一部关于投资者的富有趣味的书，相信其他投资者和读者会从中获益。

我们两人中任何一人都无法独自完成这个任务，没有以下这些人的帮助我们也不可能完成写作。

首先，我们要感谢的是著名的研究分析员兼作家亚历山大·伊奈兴(Alexander Ineichen)，我们的许多工作都基于他的基础。他德高望重，风趣幽默，给予了我们知识和历史视角的帮助。

还有许多人帮助我们找出顶级对冲基金投资者作为采访对象，做了关键的介绍，帮助我们拓宽人脉，推广本项目。他们是：

得克萨斯州教师退休基金(Teacher Retirement System of Texas)的苏珊娜·吉利(Susanne Gealy)和纽约私人投资办公室都市圈(Metropolitan Circle of Private Investment Office)创始人普雷斯頓·曹(Preston Tsao)为我们引见了采访对象，进入了家族办公室的社交圈。

弗兰克·德·安布罗西奥(Frank D'Ambrosio)，时任天桥资本公司(SkyBridge Capital)资深对冲基金市场部主管，发挥了重要的作用，他将我介绍给了他的同事，天桥资本公司经营合伙人安东尼·斯卡拉穆奇(Anthony Scaramucci)，随后又邀请该公司顾问理事会成员弗兰克·迈耶(Frank Meyer)参与。他还和合伙人维克多·M. 奥维多(Victor M. Oviedo)一起邀请我在天桥另类投资会议现场上台采访了迈耶。我

顶级对冲基金投资者

永怀感激。

其他给予我们建议、支持和帮助的人们还有：

IA 资本合伙公司(IA Capital Partners)的罗杰·艾伦伯克(Roger Ehrenberg)；风险资源公司(Risk Resource)的肯·格兰特(Ken Grant)；仲马资本有限公司(Dumas Capital Limited)的尼古拉·米顿—格兰汉姆(Nicola Meaden—Grenham)博士；LCF 爱德蒙得罗斯柴尔德资产管理公司(LCF Edmond de Rothschild Asset Management)的里克·索菲尔(Rick Sopher)和布莱德·艾米(Brad Amiee)；资本石顾问公司(CapitalRock Advisors)的托马斯·明斯特(Thomas Munster)；概念资本(Concept Capital)的约翰·瓦特拉斯(John Watras)；高顿斯公司(Gordon & Co.)的路易·瓦索—捷尼恺诗(Louise Wasso-Jonikas)和安吉洛(Anglo)；太平洋选择资产管理公司(PAAMCO)的马尔腾·内德洛夫(Maarten Nederlof)；LJH 金融营销策略公司(LJH Financial Marketing Strategy)的夏洛特·鲁尔(Charlotte Luer)；利姆咨询公司(Lim Advisors)的弗吉尼亚·马西奥斯(Virginia Macias)；优丰基金(Optima Fund)的布莱恩·摩斯(Brian Moss)；美国银行(Bank of America)的坦妮娅·葛乐波—哈特(Tanys Ghaleb-Harter)；特蕾西·古宁(Tracie Gunion)和芭芭拉·托里(Barbara Tollis)。

许多媒体、会议组织方和行业协会也为这个项目和《基金会和捐赠基金投资》一书提供了帮助：

全球 ARC(Global ARC)的大卫·斯图瓦特(David Stewart)；GAIM USA 的阿曼达·罗德里格(Amanda Rodrigues)；机构投资者大会(Institutional Investor Conference)的丽莎·麦克兰尼(Lisa McErlane)；对冲连接公司(Hedge Connection Inc.)的丽莎·维奥尼(Lisa Vioni)；HFMWeek 的伊莲娜·玛格里斯(Elana Marguliees)；美国全国大专院校行政事务官员理事会(NACUBO)的康妮·亚当森(Connie Adamson)和欧莱礼媒体(O'Reilly Media)的全体团队。

特别感谢市场媒体(Market Media)的莫翰·波迪(Mohan Virdee)和大卫·格里菲斯(David Griffiths)，邀请我于 2009 年 10 月担任首届捐赠基金观察和基金会研讨会(Eye on Endowments and Focus)主席，随后又审定了面向捐赠基金和基金会投资者的《回顾和展望》(*Review and Outlook*)杂志。不计其数的投资者、同行和行业专家参与了这些项目，在此表示感谢。

乔治城大学投资办公室(The Georgetown University Investment Office)一直为我们提供了宝贵的帮助。劳伦斯还要感谢乔治城投资委员会(Georgetown Investment Committee)的支持。

卢比孔顾问公司(Rubicon Advisory Group)的创始人兼总裁教练萝丝·费奥利尼(Rose Fiorilli)帮助我确定了清晰的思路,专注的精神,给予我灵感。我的朋友金伯利·布鲁(Kimberly Blue)、丽贝卡·兰德尔(Rebecca Randall)和凯莉·厄尔(Carey Early)帮助我度过了人生中最具挑战的一年,芭芭拉·泽巴赫(Barbara Selbach)和杰夫·斯凯尔顿(Jeff Skelton)在2001年12月假日的餐桌上就开始着手准备。还要感谢我最好的小伙伴们:泰勒·斯多亨(Tyler Stoltzing)、安迪·斯多亨(Andie Stoltzing)、爱丽·安德森(Ellie Anderson)、提姆·安德森(Tim Anderson)、威尔·安德森(Will Anderson)、约翰·利特里瑟(John Rittereiser)和查理·利特里瑟(Charlie Rittereiser)。

感谢约翰威利国际出版公司的凯文·康明斯(Kevin Commins)、梅格·弗里伯恩(Meg Freeborn)和凯特·伍德(Kate Wood)提供的平台以及给予的帮助,感谢他们的宽容和耐心,并提醒我要记得截稿日期。

最后,感谢我们的家人、朋友和所有帮助过我们的人。

我谨代表劳伦斯·E.科卡德和我,表达最诚挚的感谢。

凯塞琳·M.利特里瑟

2009年12月18日

前 言

《基金会和捐赠基金投资：顶级投资者和机构的哲学与策略》是劳伦斯·E.科卡德和我共同撰写的第一本书，书里描写了12位备受推崇的在一流大学捐赠基金和基金会任职的投资总监。此书灵感来源于拉里在成为乔治城大学投资总监后，想寻找这样的一本书却不可得。《基金会和捐赠基金投资》记录了这些优秀投资总监们的投资哲学、策略和挑战，与投资者们分享了他们的理念和建议。

仿照杰克·施瓦格(Jack Schwager)的《金融怪杰》(*Market Wizards*, Marketplace Books, 2008)和彼得·坦诺斯(Peter Tanous)的《投资大师谈投资》(*Investment Gurus*, Prentice Hall Press, 1999),《基金会和捐赠基金投资》2008年1月由约翰威利父子公司出版,在《金融分析师》(*Financial Analysts*)杂志2008年7/8月刊上得到了这样的评论:

其他教育机构捐赠基金和一些基金会的投资成功,使得捐赠基金和基金会的运作越来越引起人们的兴趣。科卡德和利特里瑟的这部著作写作上乘,十分具有启发意义。

这些富有成就的投资者们的故事——多数只被机构投资界所知——为读者们提供了宝贵的信息和理念。他们对自己长期投资流程的描述教会投资者资产配置、经理挑选和阿尔法生成。他们的观点和建议让读者更好地了解顶级投资者们的思维。

关于成功投资者故事的记录和阅读所带来的价值,拉里·科卡德在《基金会和捐赠基金投资》结语的这一段节选里很好地做了描绘:

任何领域的成功人士都不会把头埋进沙子、故步自封,他们总是希望能从其他领域的创新者和领导者那里吸收新的理念。作为投资者,不管是为机构还是为家庭,我们都希望建立规范的成功的投资流程,投资组合能带来更好的回报。

既然我们知道与不同类型的投资者交谈受益匪浅,我们十分盼望能分享他们的见解。

我也觉得能与这些富有成就的投资者们交流,记录他们的故事非常吸引人,很有启发,老实说还非常有趣。而且拉里和我也认为我们两两互补的技能和视角,以及我们的模式——概述、采访、回顾和展望——也能用来描写其他重要投

顶级对冲基金投资者

资业人士。

我们因为在对冲基金行业的工作而逐渐认识，成为同事和朋友——拉里是在投资层面，我是在市场层面——我们已经积累了一些符合我们要求的投资者。

正如之前的基金会和捐赠基金投资总监，我们这次要讲述的投资者在这个有影响力的、排外的、被误解的行业里，都拥有超凡的专业知识。至今还没有有一本书讲述他们的故事，描写他们的策略，分享他们成为顶级投资者的建议，直到劳伦斯·E.科卡德和我写下这一本——你或许捧在手头或是在屏幕上阅读的《顶级对冲基金投资者：故事、策略和建议》。

多数对冲基金人物简介类的书籍，如凯瑟琳·伯顿(Catherine Burton)的《对冲猎人》(*Hedge Hunters*, Bloomberg, 2007)和史蒂文·德罗布尼(Steve Drobny)的《黄金屋》(*Inside the House of Money*, John Wiley & Sons, 2009)，描写的都是在市场里管理资产的对冲基金经理们。在《顶级对冲基金投资者》中，我们描写了9位业绩突出、备受推崇的投资者，每一位都有长期投资对冲基金经理的经验。

对冲基金一度是富有投资者的专属领地，但现在已经成为更为重要的市场参与者，在投资组合中更为盛行，对机构和个人投资者也更加方便。对冲基金投资需要深入的专业知识、渠道和经验。我们相信越来越多的投资者需要学习如何挑选对冲基金投资，也会从这些成功的对冲基金投资者各异的视角和观点中受益。

《顶级对冲基金投资者》记录了这些投资者挑选对冲基金经理、管理风险、构建投资组合时面临的挑战和激励。通过故事，他们讲述他们的策略，给出了他们成功投资的建议。

这些章节提供了：

1. 对冲基金作为投资，作为行业的演变的概述，展现它如何一步步发展壮大，成为越来越有影响力的投资力量，以及这其中的原因
2. 顶级对冲基金投资者——先锋和下一代、高净值个人、对冲基金中的基金和机构——的采访成为富有启发的九个章节
3. 对所有对冲基金投资者有益的观点、教训、视角和建议，包括尽职审查和经理挑选领域的挑战、资产类别的发展和变化、基金的流行、重要风险和决策时定性定量因素的平衡
4. 对2008年金融危机，有问题的对冲基金策略和麦道夫(Madoff)案的回

顾,预测这些事件未来会如何影响对冲基金投资者。

《顶级对冲基金投资者》对于参与对冲基金投资的人会非常有价值,受益的还有对冲基金,它们希望寻求对本行业有深入理解的客户。

劳伦斯·E.科卡德和我非常荣幸,能和这些一流的对冲基金投资者交流,向他们学习。对于他们的参与,我们的感激之情实难用言语充分表达。我们的目标是记录他们的思维过程,这样,我们以及读者,能够理解他们的哲学,吸收投资的深刻见解。我们相信已经达到了这一目标。

作者简介

凯塞琳·利特里瑟是作家、演讲家和顾问，为机构投资者提供信息和教育服务。她担任 M. 捐赠基金观察和基金会研讨会主席，《捐赠基金观察和基金会年度观察回顾和展望》编辑，杂志于 2010 年 1 月出版。她和劳伦斯·E. 科卡德共同完成的著作《基金会和捐赠基金投资》在 2008 年 1 月由约翰威利国际出版公司出版。

利特里瑟在金融业有超过 20 年另类投资市场主任经验，她曾在一流资产管理、研究和经纪公司任职。其对冲基金的经验包括在另类投资管理公司和交响资产管理公司(Symphony Asset Management)市场和商业发展部门任职。她最初是在美林证券工作。

利特里瑟毕业于宾夕法尼亚州兰开斯特的富兰克林与马歇尔学院，在纽约大学斯特恩商学院获工商管理硕士学位。

纽约时报科技专栏作家大卫·波格在他的著作《推特的世界》(*The World According to Twitter*, Black Dog & Leventhal, 2009)中收录了她的三条内容。她现居纽约，更多关于她的信息可在 www.cathleenrittereiser.com 查询。

劳伦斯·E. 科卡德(博士, 特许金融分析师)2004 年 6 月被任命为乔治城大学投资总监。除此以外, 还在乔治城大学麦克唐纳商学院教授投资课程。此前, 科卡德是弗吉尼亚退休基金股票和对冲基金投资的总经理, 以及弗吉尼亚大学麦金太尔商学院的金融学兼职教授。加入弗吉尼亚退休基金之前, 他是弗吉尼亚大学的教师。回归学界以前, 他活跃于企业金融和资本市场, 包括高盛公司。他现为杰纳斯资本集团董事会成员, 以及威廉玛丽学院基金会投资委员会主席。

科卡德毕业于威廉玛丽学院, 获经济学学位, 在罗彻斯特大学获金融会计工商管理硕士学位, 在弗吉尼亚大学获经济学硕士和博士学位, 还是一名特许金融分析师。他和凯塞琳·利特里瑟共同完成著作《基金会和捐赠基金投资》。他已婚, 有四个子女。



第一辑



《看不见的手——
记录之外的对冲基金》
定价：58.00元



《对冲基金型基金——
投资者手册》
定价：49.00元



《常青藤投资组合——
如何像顶级捐赠基金那样投资
并规避熊市?》
定价：44.00元



《对冲基金大师——
顶级交易员如何制定目标、
克服困难并收获成功》
定价：53.00元



《对冲基金表现评价》
定价：53.00元

第二辑



《解读石油价格——
驱动当今石油市场价格波动因素分析》
定价：29.00元



《硬通货——黄金
投资秘诀》
定价：38.00元



《捕捉外汇趋势——
如何在外汇市场大波段上
进行趋势预测及交易》
定价：45.00元



《对冲基金全球市场盈利模式——
当下全球资本市场条件下
独具慧眼的投资策略》
定价：49.00元



《使用铁秃鹰期权进行投机获利——
双边证券市场的交易策略》
定价：28.00元



第三辑



《黄金简史》
定价：50.00元



《交易周期——
交易流程幕后的秘密》
定价：49.00元



《利率互换及其衍
生产品——从业
者指南》
定价：39.00元



《期权价差交易——
策略和策略综合
指南》
定价：43.00元



《波动率指数衍生
品交易——运用波
动率指数期货、期
权和交易所交易票
据进行交易与对冲
的策略》
定价：42.00元

第四辑



《揭秘外汇市场——
技巧、估值与策略》
定价：48.00元



《奇异期权与混合
产品——构造、定
价与交易的指南》
定价：55.00元



《掉期交易与其他
衍生品》
定价：50.00元



《外汇期权定价——
实际操作指南》
定价：48.00元



《震荡市场中的期
权交易——通过积
极波动率管理把握
不确定性》
定价：44.00元

目 录

总序/1

致谢/1

前言/1

第一部分 对冲基金行业的演变与投资

第一章 对冲基金的真相

——从被误解的投资工具到家喻户晓/3

第二章 投资流程

——成功对冲基金投资者的最佳实践/14

第三章 对冲基金投资格局

——实时快照/22

第二部分 顶级对冲基金投资者——故事与策略

第四章 对冲基金投资故事的作者

——理查德·埃尔顿,格罗夫纳资本管理公司创始人兼前主席/31

第五章 表现的预测值

——弗兰克·迈耶,格伦伍德资本投资公司创始人兼前主席/42