

我们都知道股市是有周期波动规律的，牛熊交替。当遇到牛市的时候，人人都自称巴菲特

，当遇到熊市的时候，你即使是天才也无济于事。当股市行情不好的时候，我们该买什么基金呢？对于公募基金而言，由于债券和股市没有相关性，在遇到股市行情不好的时候，唯一的选择就是买债券型基金。就比如今年上半年，你买债券基金不仅能规避大幅的回撤还能多少赚点钱。但是债券基金相对来说收益不高，要想取得更好的收益回报，私募基金

里面的CTA基金、对冲基金、私募股权基金则是更好的选择。

01

CTA基金

为啥股市行情不好的时候可以选择CTA私募基金呢？因为CTA基金是期货投资基金，期货市场和股市是两个市场，就像股市和债券市场是两个市场一样。比如某CTA基金的近三年净值走势图如下，股市跌的时候，CTA基金照样在上涨，大家可以从净值走势图就可以看出，CTA基金的走势和股市的走势没有什么关系。从资产配置的角度来看，我们把全部资金押注到公募股票基金，在遇到股市行情不好的时候显然是很被动的，而适当的配置优质的私募CTA基金能够有效对冲风险。

02

对冲基金

说到对冲基金，大家很自然就想到美

国的华尔街

，华尔街那些对冲基金经理一年能赚多少钱等等，比如全球知名的达利欧旗下的桥水基金

就属于对冲基金。而在中国对冲基金就属于私募基金。比如下图的一只对冲基金，经历了2018年的单边下跌

和今年上半年的大幅下跌，最大回撤却没有超过13%，年化收益却超过了30%。而今年很多公募权益类基金普遍回撤都在30%以上，公募权益类基金大幅的回撤导致投资者容易冲动止损割肉。因此，对冲基金也可以作为我们资产配置的一个选项。

03

股权基金

股权基金主要投资一级市场，和股票市场也没啥关系。因此什么股市熊市之类的在股权基金这里面完全不存在。私募股权基金投资的是一个个活生生的公司，通过投入到独角兽公司占有一定比例股份到最终退出来实现相关的收益。

比如GGV2014年发行的私募股权基金目前已经退出的DPI实现了2倍收益回报，而中国市场预期投资回报是7到8倍。由于私募股权基金都是投资还未上市的独角兽公司，和你投资房产一样，只需要等着房产增值就可以。比如你花了500万买房，然后1500万卖掉，净赚1000万。你如果在2014年投资GGV的私募股权基金500万，目前已经退出的DPI获得了1000万的回报，而预期的整体投资回报是3500万-4000万之间。投资者在持有私募股权基金的过程中就像持有房产一样，没有股市大跌导致基金净值大幅回撤这些烦恼，你只需要耐心等待，等到股权退出实现收益那天。



部分指数最新估值一览

