

作者：xiaoyang ( 宏观基金研究员 )

宏观对冲策略核心

投研主要分为三个部分，债券、股票和商品，

组合投资。

旨在在不同经济环境下寻求大类资产的投资机会，配置最有效的策略组合，分散风险，获取中长期收益。

单一市场都有牛市熊市，特别是中国的股市，牛短熊长、剧烈波动是主要特点，注定风险高波动大。所以，宏观对冲策略弱化单一市场的系统性风险，分散风险，使得我们的投资组合不受制于单一

市场的牛熊切换。

股票、商品、债券基本上是弱相关关系，也正是因为宏观策略灵活配置这些弱相关资产的特质，长期收益稳定。

**全球前20大对冲基金**

**有10家是宏观策略，规模最大便是耳**

**熟能详的桥水。**

资本市场变化万千，潮起潮落，大浪淘沙后，宏观策略仍能在前20大中占据半壁江山，也说明了市场的选择。

从上两张图可以看出，宏观策略具有收益稳定、回撤较小的特点。最近五年，国内除去期货策略外（因为基准不同），收益最高的就是宏观策略（并非大家想象的股票多头、主观多头、量化等主流策略）。

表层原因是，宏观策略相较于其他主流策略回撤较小（最大回撤仅为14.4%）。深层原因是，波动是策略最大的敌人，波动的本质就是过度依赖择时，择时就是典型

的判断为主，策略成了辅助。所以，最依赖择时的事件驱动策略收益反而最低（5年平均收益-5.05%，宏观策略平均收益45.28%）。

宏观策略的核心就是风险可测算，策略为主，判断为辅，判断为策略服务。曲线按照预期走，就是策略的胜利。

你所赚的每一分钱，都是你对这个世界认知的变现，共勉

关注我们的账号，让我们一起走向财务自由之路