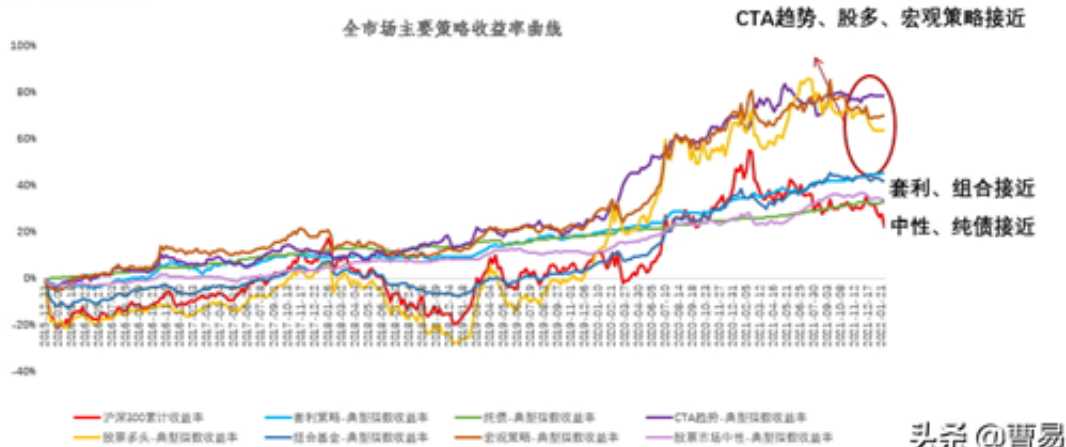


今天先不聊信托市场如何，如你投过信托，当下信托非标市场一目了然。

今日主要以资本市场投资（权益类）——A股配置

2015.12.31-2022.01.28





CTA基金的突飞猛进，正是商品市场带来的机会。在俄乌局势和疫情反复的影响下，今年油价突破100美元大关，天然气价格暴涨，部分农产品价格飙升，全球通胀不断加剧，南华商品指数今年更是大涨21.32%。

2022年权益市场较为低迷，权益类基金跌幅较大，CTA基金一枝独秀且指数成功实现正收益，更不乏部分管理人逆势取得较好收益。这是由于CTA与股票、债券等资产相关性较低，有时候甚至还是负相关，并且CTA的表现与市场是否单边上涨或下跌也无关，更多的是与市场的波动及趋势行情高度相关。在遇到突发事件时，如果造成行情方向性波动，对于CTA基金来说，就意味着较好的获利机会。

四：100W的雪球结构策略

上月中证500指数持续下跌，挂钩中证500雪球发生大面积敲入引发了市场的广泛关注和讨论。中证500指数自去年9月的高点已大幅回调超30%，估值处于历史最低位。相较于过去一年多，当前位置是介入雪球交易的好机会：底部虽尚未确定，但继续下跌的空间有限，且波动率保持高位。

如果在最近这段时间，只要中证500在24个月内任意一个月末（买入该资产的当天记为月初）的收盘价高于现在的价格，该资产就可以提供年化26%左右的票息收入，而发生亏损的条件是：中证500在24个月内先下跌超过了20%，且之后没有再涨

回当前价格（此时的亏损是：中证500相对当前价的下跌幅度）。这会是一个不错的机会吗？

显然，这是一个相当不错的投资机会，因为买入该资产，最大亏损不会超过直接持有中证500，但在中证500小幅下跌、持续震荡或者上涨时，却可以获得26%的年化票息收入。在目前短期理财收益很难超过年化3%、中证500相对低位的情况下，这显然是个相当不错的投资机会。

五：100w的债券策略

很多人都有个误区，以为基金买的都是股票。即使知道，也只想买股票基金，毕竟行情好时股票基金收益高。但是市场波动较大且下跌的时候，均衡配置就很重要了。债券基金可以帮助大家平衡持仓波动率，市场弱势的时候全力防守。就像现在，市场仍然震荡，在持有股票基金的同时，适合配置一部分债券基金，做到股债平衡。

自 2022

年初以来，股票和债券均大幅下跌，上周全球股市再次陷入“回调”，较峰值下跌10%。但相对于股票，真正被压垮的是债券市场。30年期美国国债的价值今年已下跌18%，与2020年3月的峰值相比，累计总回报率为-34%。三年前，全球40%的政府债务为负收益率。今天这个数字不到10%，且主要集中在短期的日本和欧洲债务。10年期美国国债目前的收益率为2.90%，高于过去10年90%的收益率。

价格下跌幅度最大的投资级债券，但大部分下跌的原因不是由于基本面变化导致利差扩大，而是由于市场利率上升。可预料的是，如果全球经济放缓，则已经位于价格低谷的优质债券将向真实价值回归。

最后：

如果资金不足500W，可以通过买FOF组合、量化+CTA及策略组合方式配置，如在

股票多头中增加宏观策略、CTA策略、债券策略，构建简易的80%股多+20%其他策略的组合，就可以改善投资组合的性价比，提升投资绩效。其中特别地，CTA策略的相关性与其他各主要策略都很低，在历史市场危机期间往往可以呈现不错的投资收益，为投资组合带来低相关和危机alpha的效果，当下仍值得投资者给予关注和适度配置。这样只需达到合格投资者门槛就行了。