如果我告诉你一种基金在股市下跌的时候还能赚钱，你可能首先想到的是债券型基金，其实不然，除了昨天
讲到的CTA基金，对冲基金
也是
股市下跌
的时候可能赚钱的
基金，因为对冲基金用各种交易手段
进行对冲
、换位、套头、套期等来赚取利润。那具体什么是对冲基金呢，对冲基金是否值得配置呢，本期给大家详细讲讲。

01

什么是对冲基金

对冲基金（Hedge
F
un
d），
指采用对冲
交易手段的基金，也称
避险基金或套期保值基金。是指金融期货和金融期权等
金融衍生工具
与金融组织结合后以营利为目的的金融基金。简单来说，对冲基金就是一种交易策略，在A股市场
上，股票只能买涨，但是期货，
期权可以买涨买跌
，而对冲的意思就是在A股市场买入股票，但是担心未来股市下跌，所以就在期货市场或期权市场做相应数量的空单，这样即便未来股市下跌，反手交易单就会和买涨的委托单盈亏相抵。

对冲基金具有全天候适用的投资策略，比如对于宏观对冲策略而言，只要驱动因子具有明显的趋势，股票，商品、债券三类资产的投资在牛市或者熊市都有盈利机会。灵活的大类资产配置仓位
，根据对资产价格运行方向的判断，资金在股、债、商三类资产中灵活配置，不设固定分配比例，在有利的市场环境中，充分享受资产价格上涨的收益，在不利的市场条件下，有效控制产品净值回撤。

02

对冲基金表现怎么样

对冲基金为啥值得配置，就是因为优质的对冲基金回撤控制不错，而且长期年化收益也还不错，比如下图的一只优质对冲基金从2017年以来5年时间最大回

股票型基金的。

而且在2018年股市单边下跌
中，沪深300最大回撤达到了-25.3%，但是对冲基金实现了17.8%收益回报。2021年大家普遍的基金收益都不理想，对冲基金实现了60%的收益回报。优质的对冲基金确实能在市场不好的时候反而给到不错的正收益。

03

为啥对冲基金值得配置

做投资要想实现长期的复利收益回报，一定要走资产配置的道路，而不是简单就买股票或者买债券，而是做资产配置实现风险对冲。比如下图的基金组合从

2017年12月14日以来，最大回撤仅为-4.96%，年化收益率却达到了20.65%，这个组合配置了三只优质基金，一只是对冲基金，一只是固收基金，一只是低估值策略基金。这就是做基金组合的好处。如果你全配置股票型基金，那么遇到股市熊市比如2022年上半年这种情况，你的资产回撤幅度会非常大，持有体验很差。如果全部配置债券，虽然持有体验好了，但是长期年化收益可能又不太理想。在这种情况下，建议就在组合中加入股权基金、对冲基金、CTA基金、量化基金等配置。

部分指数最新估值一览

◆◆