如果我告诉你一只基金
近5年能够实现40%的年化收益，你能接受多大的回撤呢？

我们都知道从2021年初以来大部分
的公募股票型基金
回撤都超过了30%，而在30%的回撤情况下，很多股票型基金可能只有20%多甚至不到20%的长期年化收益。

下图的一只量化CTA基金从2017年以来实现了年化40.57%，最大回撤-22.47%，从年化收益和回撤的性价比来说显然要比不少股票型基金都要好。

（优质CTA基金）

什么是CTA基金呢？本期就和大家详细分享。

CTA ，翻译成商品交易顾问，在国内被叫做管理期货，管理人（基金公司或者基金经理）充当商品交易顾问的角色。通俗的讲，CTA基金就是“帮您管理期货投资的基金”。

CTA基金投资范围主要包括股指期货
，国债期
货，商品期货，场
内期权等标的。由于CTA的主要交易
标的期货具有双向交易
、T+0等区别于股票的交易制度，这使得CTA呈现与股票市场相关性低。

一提到期货，有
人第一反应可能是期货不是高风
险产品吗，有杠杆，我一个朋友炒期货亏了好多钱之类。

这类投资者可能对期货有一定的了解，但是对CTA基金就没有了解清楚。

确实如果采用人工手动主观交易，期货是属于高风险的投资品种,因为人很难克服人性的弱点。但是现在的CTA基金几乎都是采用程序化交易，计算机自动交易，而且量化基金公司招聘的人才都是数学博士、物理学博士、或者海外回来的相关领域高级人才，做量化的基金公司甚至会去挖掘一些顶尖的科学家。

美国量化投资者的成功典范西蒙斯
在1989年到2008年平均年回报是35%,而同期巴菲特的年回报是20%。

CTA基金为啥值得配置呢，主要有几个原因：

与传统资产低相关性
，期货品种与股票市场、债券市场的相关性极低，期货策略回报与其它类投资策略的回报也呈现0相关或负相关，是实现资产配置的重要工具。

实现绝对收益
，不同于股票策略，CTA策略的投资目标严格限定于绝对收益，实现方式为通过多品种，多周期，多策略，来捕捉不同行情的机会。

多行情下均可受益
，期货市场实行双向交易，不论市场处于上涨市还是下跌市，CTA策略通过多空仓操作，均有机会获得正收益。

杠杆投资提高收益空间，保证金交易制度
，使得期货交易自带杠杆，可以提高预期收益空间。通过程序化严格执行杠杆的使用，克服人性的贪婪与恐惧弱点，放大杠杆投资的优势。

综上，在美联储加息
紧缩背景下，股票市场很难走出牛市行情，股票基金赚钱难，优质CTA基金的表现反而相对不错，而且从长期资产
配置角度去看，CTA也是值得我们配置的基金品种，投资不止股市一个维度，多了解一下其他基金类型，就多一个赚钱的工具！

今天的股债利差
是5.95%，从历史数据看股债利差跌到3%以下，股市很可能意味着顶部，股债利差涨到6%以上，意味着很可能是底部。

部分指数最新估值一览

◆◆