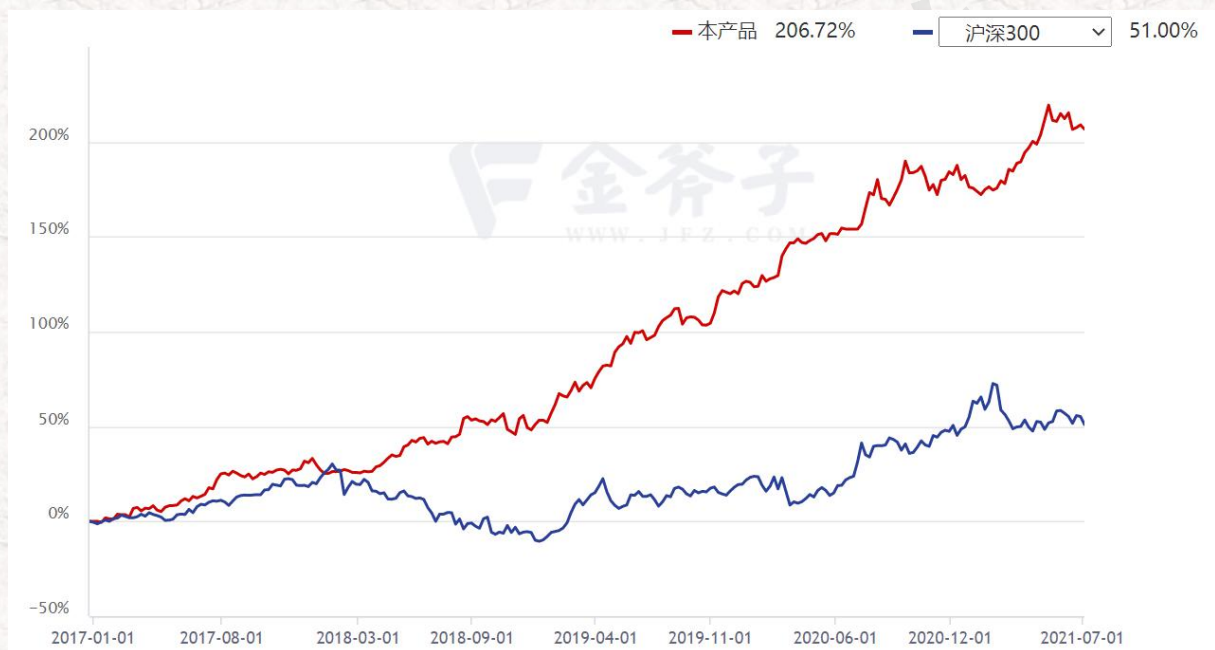


晚 05 私募基金大揭秘

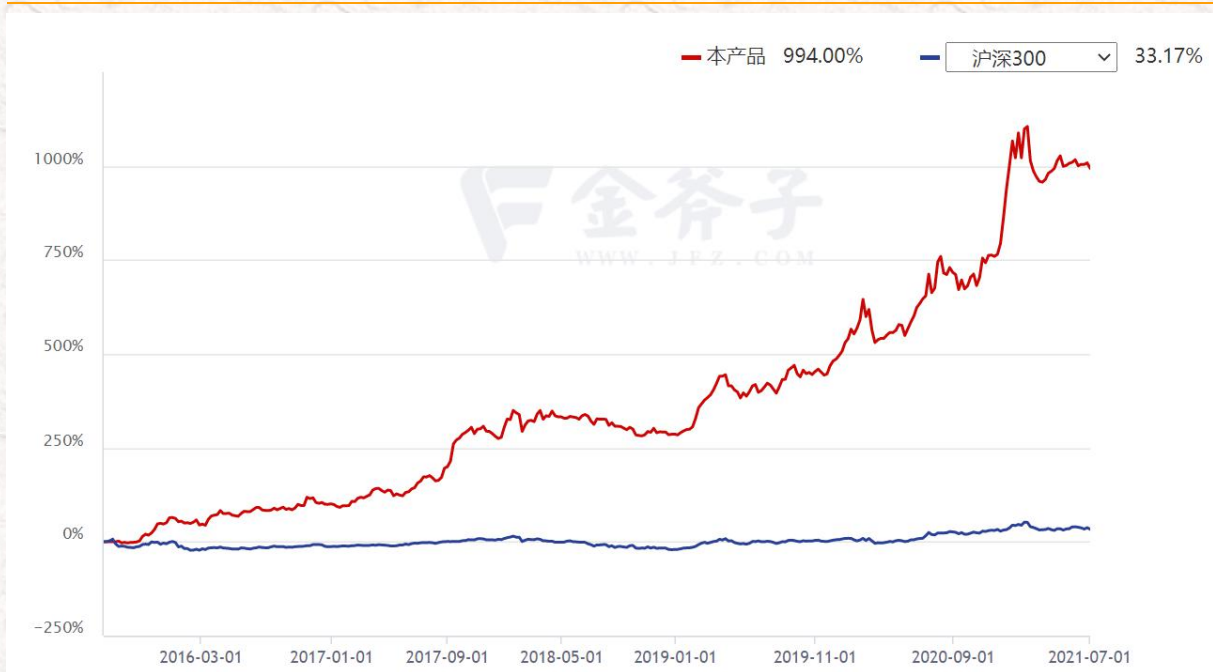
今晚班班和大家深入聊聊私募基金。分享主题：私募基金策略大揭秘

咱们先来几张图镇楼：



这是某私募基金和沪深 300 的走势对比图，红的是私募，蓝的是沪深 300。四年多的时间里，该基金远远跑赢沪深 300。而且大家注意看走势，这只基金几乎是稳稳上升，回撤非常小。

这还不算最给力的，班班再来一张图：



大家看图，红色是某私募基金，蓝色是沪深 300。这是 2015 年 7 月到 2021 年 7 月，大约 6 年时间的走势。

有的小伙伴可能想问：不对呀，我记得刚才看到沪深 300 是涨的呀，怎么在这张图里横着不动了？

这是因为，这个私募基金涨得太猛了，6 年涨了 994% !!!

而沪深 300 同期只涨了 33.17%，所以把它们放在同一个坐标系里，沪深 300 就显得跟没涨一样。

6 年 994%是什么概念呢？换算成年化收益率，相当于年化 46.5% !!!

咱们之前的课程带大家看过，公募基金经理的历史年化收益率排名 TOP50，没有一个达到 46.5%的，第一名也没有达到！

有的小伙伴可能对私募心动了，心想，班班怎么老说“某私募基金”啊，怎么不把基金的名字和代码直接说出来，让我们去买啊！

冷静，宝贝们！给代码就敢抄，这可是韭菜的操作哦。

另外，私募产品只可以向合格投资者展示，大家需要达到条件了才可以看具体的产品。要是班班把名字和代码随便说了，监管可不给咱留情了。

给大家看这两张图的目的不在于推荐产品，而是在于给大家养成一个意识：私募的收益能带来更大的想象空间。

这导致一个现象：很多在公募基金界干得不错的基金经理，都选择了“奔私”。

一、基金经理的“公奔私”

相信大家经过上周的学习，都有了一个意识：选主动型基金就是选基金经理！

不过呢，在公募做得优秀的基金经理，积累了丰富经验后，往往会选择“公奔私”。也就是不在公募基金公司当经理了，而是跑出来单干，“下海”创办私募基金公司。

第一波最早从 2007 年开始，博时基金肖华、嘉实基金赵军、工银瑞信基金江晖、华夏基金石波、海富通基金陈家琳等明星基金经理，成立第一批公募派私募。

后来，第二波“公奔私”浪潮，南方基金邱国鹭，博时基金明星基金经理、曾担任百亿社保组合管理人的邓晓峰，中银基金孙庆瑞等共同组起了高毅基金。还有一手创立起汇添富基金，规

模逼近 2000 亿的大佬林利军，奔私创立了正心谷资本。

当然，后来还有很多。获得 2017 年公募冠军、东方红资管，掌管百亿资金的林鹏在 2020 年 9 月“奔私”，创立上海和谐汇一资产。原交银施罗德基金研究部总经理张鸿羽，原东方证券证券投资业务总部副总经理梁爽等各路大将加盟。

大家想啊，能在一个领域混出个模样来，他才有勇气、有能力“奔私”吧。所以说，私募基金经理，相当于聚集了投资界的尖子生。

就跟河北的那个衡水中学一样，它把好学生都招了，那么多人考上清华北大也不稀奇。私募，其实就是把投资界的好学生都招了。

我们再回到最初那句话：选主动型基金就是选基金经理。咱们要选择长期投资业绩优秀的基金经理，私募界肯定更容易挑出来。

既然是尖子生扎堆，那么私募基金能有那么突出的收益表现，也就不足为怪了。

那么，这些基金经理为啥这么愿意奔私呢？到底有啥好处呢？

二、私募的激励机制

公募大佬们这么愿意奔私，肯定是奔着更大的利益去的。这和公募、私募的激励机制有很大关系。

大家知道公募基金公司是靠什么赚钱的吗？说得直白一点，就是靠大家投资基金所交的手续费。

通常情况下，公募基金经理的收入大部分来自于固定的管理费，一般是基金规模的 1% ~ 2%。

大家注意哈，主要看规模！基金规模大，基金经理到手的钱就多；基金规模小，基金经理到手的钱就少。

至于基金本身的收益率，那只是吸引投资者来投资的手段，不跟基金经理的收入挂钩。在公募领域，普通基金经理年收入拿两三百万元算是优秀的。

而且，昨天班班分享过了，公募基金有“双十限制”，规模不能太大，相当于变相限制了基金经理的收入。

下面再说私募。私募有着比公募更领先的激励机制。

私募基金经理大部分的收入来自于业绩提成，通常是基金超额回报的 20%。

比如一只量化对冲基金，它的目标是赚取 α 收益，一年下来基金赚了 5 个亿，那么基金经理可以赚其中的 1 个亿。而且，收入上不封顶。

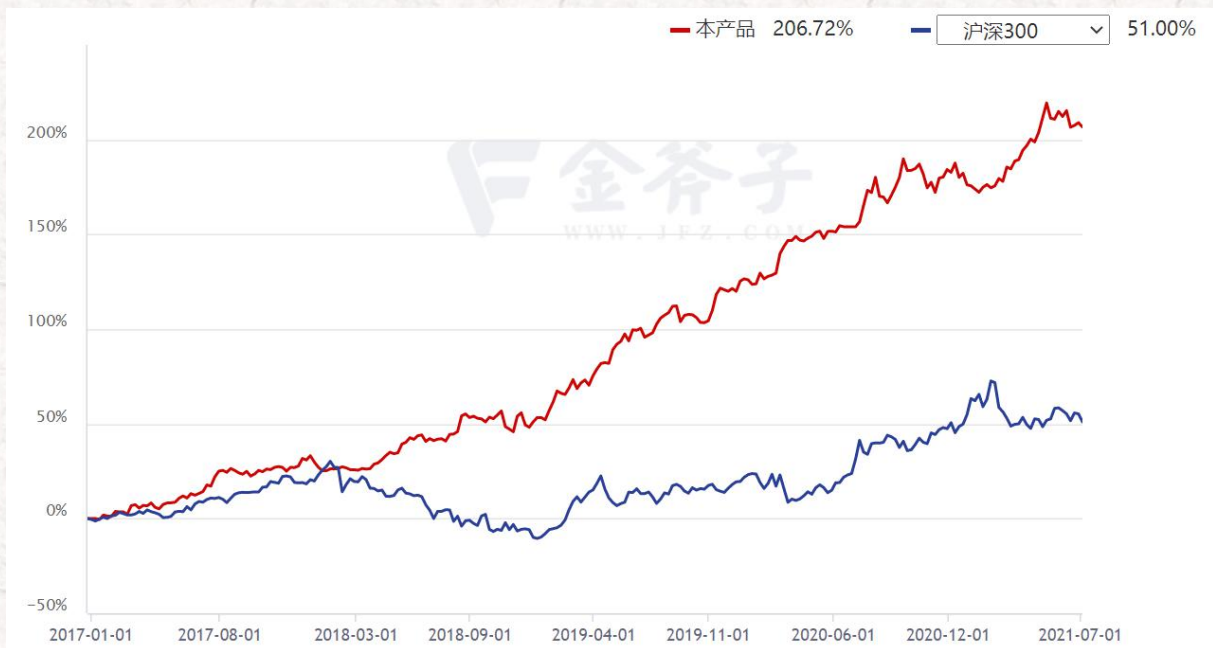
基金经理为了让自己多赚点，他就得逼着自己，尽最大可能提高基金的收益率。

也就是说，咱们投资者的利益，和基金公司、基金经理的利益，直接挂钩了，利益紧密绑定。只有咱们赚到钱，私募基金经理才能赚到钱。咱们吃上饭了，基金管理人才能有粥喝。

有的小伙伴可能顾虑：扣 20% 给基金经理，那也太多了吧！留给我的不就少了吗？

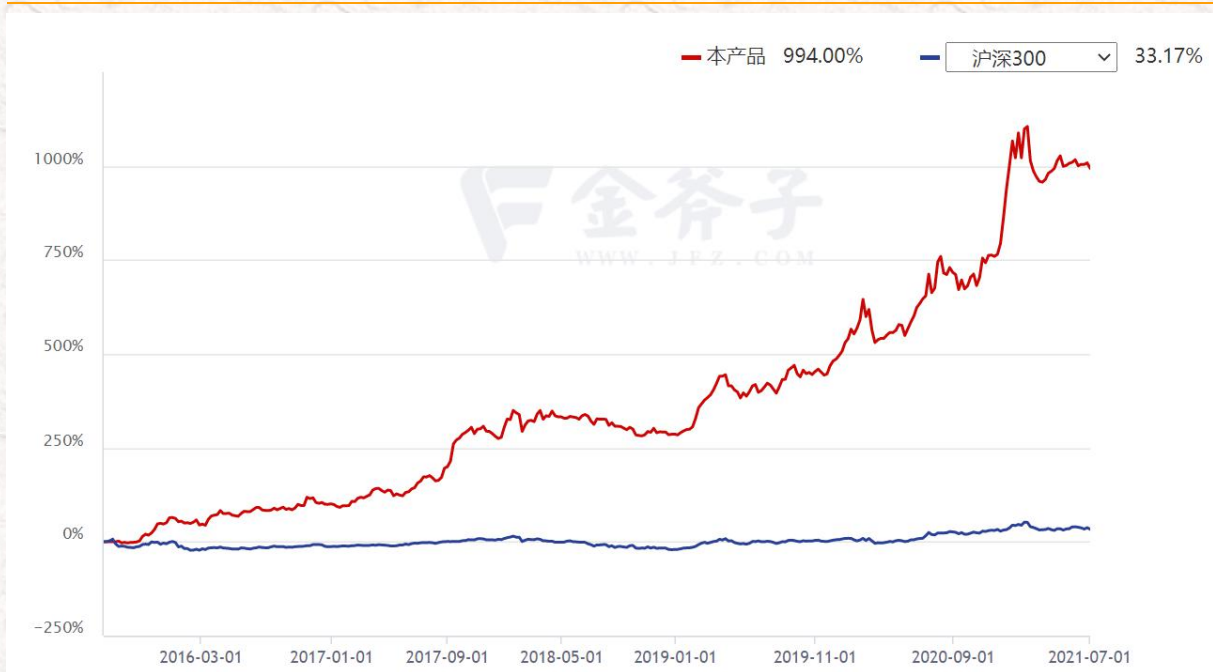
其实 20% 这个比例，你就算把它扣出来以后，最终收益也是比公募更吸引人的。就拿最开始哪

个私募产品作为例子吧：



私募收益 206.72%，留给你的比例是 80%，相当于你的收益是 165.37%，而沪深 300 同期只有 51%。

再比如前面第二个图：



私募收益 994%，留给你的比例 80%，相当于你的收益 795.2%，而沪深 300 同期只有 33.17%。

就算扣掉 20% 的比例，吸引力照样刚刚的！

三、策略更多样

私募基金具有多种策略，既可选择稳健的量化对冲产品，亦可选择进可猛攻退可坚守的可转债策略产品，满足投资者各种风格需求。

从投资方法上看，私募基金除了包含和主流公募类似的主观多头（多头即看涨市场，低价时买进，上涨时再卖出，获取差额收益），还有量化投资（指数增强/市场中性）。

从投资品种上看，除了投资于股票市场，也有投资于期货市场的 CTA 策略，投资于各类资产的宏观对冲策略等。

这几年，A 股市场的节奏也越来越快了，操作难度也更大。如果小伙伴们最近一年有投资过公募基金，应该能明显感觉出来。

以前市场一个热点主线往往能够走出跨年度的行情，现在市场风格切换太快，行情经常如坐过山车。在市场风格轮动之后，出现净值回撤，踏准市场节奏变得尤为艰难。

归根结底，行情节奏切换快，单一策略难以有效应对是硬伤。这就需要投资策略更丰富的基金，投资人能更大范围的筛选、搭建组合，与自己的风险匹配。

就像餐厅的菜单，类型更多种多样的私募基金，对投资人而言有更多选择权。

班班 2021 年初统计了私募、公募的收益和风险情况，给大家看一下图：

指标业绩 指数	2021 年 1 月收益率	近六个月累 计收益率	近一年累 计收益率	近六个月年 化波动率	近一年年 化波动率	近一年最 大回撤
多策略	2.32%	26.49%	7.86%	25.08%	7.68%	9.38%
私募 FOF 指数	2.28%	26.32%	7.87%	25.04%	7.57%	9.21%
股票多头	2.01%	31.16%	7.28%	29.11%	10.67%	14.38%
股票多空	1.78%	26.85%	6.20%	25.44%	8.76%	11.88%
私募全市场	1.68%	27.28%	6.68%	25.71%	9.10%	11.80%
宏观策略	1.45%	28.11%	8.29%	27.88%	8.90%	11.94%
组合投资	0.91%	22.41%	5.08%	21.26%	6.95%	9.47%
相对价值	0.59%	14.15%	5.52%	13.70%	1.51%	3.66%
市场中性	0.56%	13.39%	1.62%	12.64%	3.78%	5.56%
债券基金	0.28%	4.75%	1.72%	4.33%	0.72%	0.78%
管理期货	-0.60%	21.65%	8.67%	22.16%	6.59%	6.79%
事件驱动	-1.90%	10.97%	-3.47%	8.59%	8.54%	12.30%
上证综指	0.29%	0.29%	5.23%	17.02%	11.15%	16.33%
沪深 300	2.70%	2.70%	13.99%	33.67%	12.84%	18.81%
中债指数	0.29%	0.29%	1.20%	2.66%	1.36%	2.89%
南华商品指数	0.46%	0.46%	11.76%	11.16%	18.29%	18.78%

排在前面的全都是私募策略。我们可以从上面两图看出，私募策略无论在涨幅还是回撤都是优于一般的大盘指数。

如果大家想了解具体的私募基金，班班可以给你对接。前提是百万起投哦。本金不够也没关系，很正常的，大家先学习，先了解起来，今天开始努力攒钱，早日化身富翁富婆，向私募投资进军！

好啦，今晚的分享到此结束。

水星财富学堂