

黑天鹅频飞的市场， 拾荒者才能真正守护你的财富！



本周（3.9-3.13）以美股为代表的发达国家市场受到疫情及原油价格战的影响，开启了暴跌模式，美股在一周内熔断了两次，创造了历史。虽然美联储等央行纷纷祭出了降息及量化宽松的政策，也无法止住风险资产的全线下跌。代表着美股的恐慌情绪的恐慌指数 VIX 创出 2008 年 10 月份以来的新高（如图 1 所示）。



Figure 1 VIX 恐慌指数

以黄金为代表的贵金属平时的避险特性在这种级别的黑天鹅下也黯然失色，跟随风险资产大跌（如图 2 所示），使得一些简单的资产配置逻辑完全失效。



Figure 2 黄金的价格走势

疫情加上 Opec+在原油的减产谈判的破裂使得原油的价格雪上加霜，创纪录地暴跌。

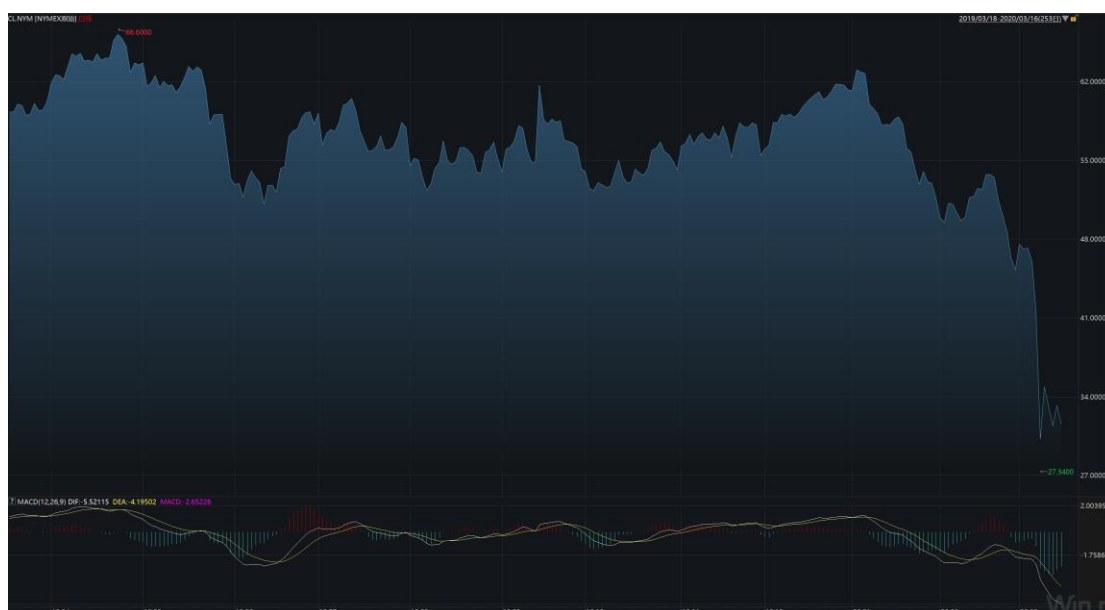


Figure 3 原油的价格走势

虽然中国的疫情控制已经看到了曙光，但是 A 股市场还是受到了外盘的大幅影响，全周中证 500 下跌-5.32%，伴随这巨大的波动，交易量维持着较高的水平。

我们从始至终都在不停地告诉我们的投资人，资本市场的最大特点就是不确定性，这种不确定性有本身金融资产的基本面驱动的价格的涨跌，有市场参与人员的心理博弈之间造成的波动，也还有类似疫情这种突发事件带来的几乎无法预测的黑天鹅的存在。所以我们始终坚持着不去做资产绝对价格的走势的判断，虽然如果判断正确，收益非常可观，但是这种收益不亚于刀口上舔血一样，风险和收益是极其不对称的。尤其是对于超高净值投资人的二级资本市场的投资，成功的避开这种巨大的金融资产的波动，或者再有一些正的收益是非常可贵的。因为作为超高净值投资人几乎不可避免地通过实体投资、权益投资在做多权益资产或者大宗商品。在这种黑天鹅的市场状态下不可避免地承受加大规模的损失，这个时候在二级资本市场的具有较高流动性的投资如果能够提供一些收益来补偿在其他方面的损失无疑是雪中送炭的。



Figure 4 拾荒者

我们每个专业的投资人都知道量化对冲基金一般是赚取市场波动的收益,这种波动使得一般市场参与人员产生恐慌或者贪婪的情绪,这种情绪会造成大量的资产价格的错误定价。而只有量化模型才有可能抓取到这些短期的相对错误的定价。我们一直把自己定义为类似拾荒者的投资人,我们不辞辛苦地跟在那些批量收割者的后面,在他们疯狂收割或者惊恐而逃的情境下,拾捡他们因为贪婪或者恐慌掉下的颗颗麦穗,积水成河,为我们的客户获取稳定的收益,尤其是在其他金融资产大幅波动的情况下。

我们的母基金层面的资金配置主要还是以量化中性策略为主,对冲残余的方向性敞口不高于 10%。这样的配置会非常理想地抵抗我们目前市场正在经受的考验。让客户交付于我们的信任和投资,换回的是安稳的心态和稳定的收益。