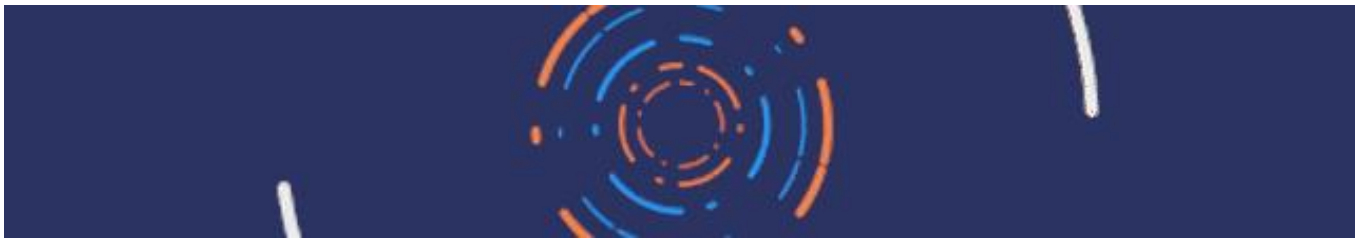

作为机构投资者和高净值人群常用的理财方式，基金专户被誉为公募基金业务体系“皇冠上的明珠”。

基金专户业务，又称特定客户资产管理业务。是指基金管理公司向特定客户募集资金或接受特定客户财产委托担任资产管理人，由商业银行担任资产托管人，为资产委托人的利益，运用委托财产进行证券投资的活动。

简单来说，基金专户实质是一种私募产品，相当于“公募中的私募”，给了公募基金跨界发展的空间。专户理财走的是差异化、个性化的道路，其主要魅力是由投研能力雄厚的基金公司为高端客户提供定制化的服务。

基金专户的发展

2008年1月1日，《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》实施，基金专户“一对一”业务拉开序幕。这是专门为超高净值客户/机构客户量身定制的单一客户委托专户产品，起初门槛为5000万元。

2009年新的试点办法又增加了基金“一对多”专户业务，为投资者提供了门槛较低的选择。单个“一对多”账户人数上限为200人，每个客户准入门槛不得低于100万，有效填补了公募基金与一对一专户体量之间的空白。作为一项全新理财业务的开闸，“一对多”专户受到了公募基金的高度重视，基金公司开始广泛募集人手扩容专户部门，不仅在新推出的“一对多”产品上配置了精兵强将，大部分公募基金中的骨干精英被抽调至专户部门。

2012年证监会对基金法又进行了大的修改，为基金管理公司开展专户业务创造了相对宽松的环境：一是允许基金专户除投资上市公司股票、债券和衍生品外，还可投资公募基金和非上市的股权、债权、收益权等资产，拓宽了基金专户业务的投资范围；二是费率管制的取消，固定管理费用和业绩报酬均由资产管理人与资产委托人共同约定；三是专户产品的流动性也有所提高，为专户挖掘不同投资期限的投资者提供了条件。调整后的监管准则正式放开了基金公司普通专户业务的投资范围，基金专户行业迎来了高速发展时期。

2017年至今，资管新规落地，专户行业发展步入调整后的新阶段。截至2020年12月31日，基金公司普通专户业务存续产品6507只，管理资产规模4.66万亿元。

基金专户的特点及优势

对于市场上的私募基金和公募基金，大多数投资者可能都对他们有一定的了解。那么基金专户又有哪些特点呢？

1、以绝对收益为目标

基金专户同私募基金一样，追求绝对收益，关注风险、注重控制回撤。专户产品对安全性和收益稳定性有着较高的要求，设置了明确的止损线，很多专户产品的止损线（或称清仓线）甚至比私募基金水平（一般为0.75元）还要高，达到0.85元甚至0.9元，一旦跌破止损线，则需根据约定规则进行处理。

2、较为灵活的仓位控制

不像公募基金那样设计严格的股票仓位下限，基金专户多为混合型灵活配置品种，股票投资范围可以从0%到100%，也可以投资债券、衍生品、基金、权证等，堪称公募队伍里最灵活的快艇。

3、基金公司的内部监管和投资实力

基金公司通常拥有较为严格的内部监督，风控、监察稽核部门对专户产品实施较为全面的内部监管。基金公司也可以根据自身安排，对产品风险收益特征做出一定限制。同时，作为买方市场，基金公司不仅可以分享券商等卖方的研究成果，身后还有专业的研究人员作为强大的后盾支持，专户产品可以共享公司内部研究资源和投研实力。

区别	公募基金	基金专户	私募基金
募集对象	广大社会公众（不特定投资者）	合格投资者	合格投资者
起投金额	起点较低，一般为100元或更低	参与金额100万元起	参与金额100万元起
投资目标	以追求相对收益为主，重视规模和相对排名	以追求绝对收益为主	以追求绝对收益为主
投资范围	有最低仓位的限制	灵活操作，投资比例0%-100%	灵活操作，投资比例0%-100%
对投资经理激励机制	重视相对排名，业绩表现与投资经理本人的激励挂钩不紧密	业绩表现与投资经理本人业绩挂钩，可计提业绩报酬	业绩表现与投资经理本人业绩挂钩，可计提业绩报酬
投研能力	投研平台雄厚规模效益明显，拥有较多资源、外部研究和专家支持	依附于公募基金的投研平台，共享投研成果	投研团队相对力量单薄
大类资产配置	根据基金类型，较少做大类资产配置，投资者可选择股票型、混合型、债券型等不同风险的产品	投资经理可以灵活配置，范围不受限制	投资经理可以灵活配置，范围不受限制
流动性（申购赎回）	除定期开放式基金外可以随时申购赎回	开放频率：根据专户合同的约定，每个季度最多开放一次。开放时间：原则上不超过五个工作日。	开放频率：根据私募基金合同的约定
信息披露要求	要求较高，公布每日净值，定时披露年报和季报	仅面向该产品的投资者披露投资信息。周披露一次净值，定时披露季报和年报。	仅面向该产品的投资者披露投资信息。周披露一次净值，定时披露季报和年报。

我们将三者的异同简单整理了上表，总结来看，

相对公募基金而言，专户产品最大的优点就是仓位灵活，更能够把握住投资市场瞬息万变的机会。同时，在追求绝对收益的理念下，专户理财产品可以有效地控制市场风险。

相对私募基金而言，专户产品的相对优势又体现在基金公司的内部监管和投资实力，公募基金公司的专户产品可以共享公司内部研究资源，且往往具有更严格更系统的风控规范。

二季度怎么配置资产

一季度收官，春节假期成了分水岭。就全球重要股市而言，A股一季度领跌全球。从经济增长数据来看，经济依然处于复苏进程但速度放缓。在拜登上台、美国疫情好转+财政刺激预期、大宗商品短期供需错位等的影响下，美债收益率大幅上行，引发流动性宽松预期收敛，成为一季度各类资产价格的一大波动源。

2021年第二季度，受益于疫苗接种提速、财政货币刺激延续、经济活动对疫情冲击更具韧性，二季度全球经济有望加速复苏，但分化将继续主导全球经济复苏格局，各国内部不同行业和群体恢复程度也将继续分化。从国内来看，二季度经济增速环比依然相对稳定，政策组合为货币稳、信用收。

2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
房地产	[illegible]	中国股市	中国股市	黄金	中国股市	黄金	黄金	房地产	美国小型市场	中国股市	中国股市	美国小型市场	[illegible]	全球债券	中国股市	中国股市	美国小型市场
33.80%	[illegible]	125.23%	163.28%	5.09%	96.58%	29.38%	10.10%	23.73%	38.82%	55.85%	7.23%	21.28%	[illegible]	1.78%	39.19%	29.89%	14.95%
[illegible]	黄金	房地产	[illegible]	全球债券	[illegible]	美国小型市场	全球债券	[illegible]	美国股市	房地产	美国股市	美国股市	中国股市	黄金	美国股市	黄金	美国股市
[illegible]	18.02%	38.78%	[illegible]	-5.08%	[illegible]	26.85%	-4.79%	[illegible]	32.39%	22.81%	1.37%	11.95%	24.25%	-1.98%	31.49%	25.12%	9.00%
美国小型市场	商品	[illegible]	黄金	美国小型市场	房地产	房地产	美国股市	美国小型市场	全球市场	美国股市	全球市场	[illegible]	全球市场	美国股市	全球市场	美国小型市场	商品
18.33%	17.94%	[illegible]	31.04%	-33.79%	33.68%	23.44%	2.11%	16.36%	26.68%	13.69%	-0.25%	[illegible]	23.10%	-4.38%	27.67%	19.96%	7.23%
全球市场	房地产	黄金	商品	商品	全球市场	[illegible]	房地产	美国股市	房地产	全球债券	房地产	商品	美国股市	房地产	美国小型市场	美国股市	全球市场
14.72%	10.41%	22.96%	11.08%	-36.61%	29.99%	[illegible]	1.70%	16%	2.80%	7.60%	-0.57%	11.40%	21.82%	-7.04%	25.52%	18.40%	7.22%
美国股市	全球市场	全球市场	全球市场	美国股市	美国小型市场	商品	美国小型市场	全球市场	全球债券	全球市场	全球债券	全球市场	美国小型市场	全球市场	房地产	[illegible]	房地产
10.88%	9.49%	20.07%	9.04%	-37%	27.17%	16.62%	-4.16%	15.83%	0.07%	4.94%	-0.67%	8.19%	14.63%	-8.71%	22.96%	[illegible]	6.82%
商品	美国股市	美国小型市场	美国股市	全球市场	美国股市	美国股市	全球市场	全球债券	[illegible]	美国小型市场	美国小型市场	房地产	黄金	美国小型市场	[illegible]	全球市场	[illegible]
7.64%	4.91%	19.37%	5.49%	-40.71%	28.46%	15.06%	-5.54%	10.90%	-2.27%	4.89%	-4.41%	6.88%	13.53%	-11.01%	[illegible]	15.73%	[illegible]
黄金	美国小型市场	美国股市	全球债券	房地产	黄金	全球市场	商品	中国股市	中国股市	黄金	黄金	黄金	房地产	商品	黄金	全球债券	中国股市
5.54%	-4.55%	15.79%	3.15%	-45.04%	25.50%	11.76%	-13.37%	9.80%	-5.33%	-1.41%	-10.23%	6.78%	8.63%	-11.25%	18.31%	5.58%	-0.95%
全球债券	全球债券	全球债券	美国小型市场	[illegible]	商品	全球债券	[illegible]	黄金	商品	[illegible]	[illegible]	全球债券	全球债券	[illegible]	全球债券	商品	全球债券
5.48%	3.51%	3.07%	-1.57%	[illegible]	18.72%	7.34%	[illegible]	7.11%	-9.58%	[illegible]	[illegible]	2.65%	3.00%	[illegible]	9.22%	-3.12%	-2.33%
中国股市	中国股市	商品	房地产	中国股市	全球债券	中国股市	中国股市	商品	黄金	商品	商品	中国股市	商品	中国股市	商品	房地产	黄金
-15.4	-8.32	-2.71%	-11.13%	-65.61%	[illegible]	-11.58%	-24.05%	-1.14%	-28.11%	-17.14%	-24.70%	-9.25%	0.79%	-23.84%	7.69%	-7.17%	-8.73%

2021年，疫情影响可能“渐行渐远”但退出节奏并不均衡，增长与政策可能“一进一退、此消彼长”，共同影响大类资产表现排序与节奏。我们从不预判强势资产，因为资产轮动速度正在加快。即将过去的疫情可能会有若干“后遗症”，由奢入俭难，疫情期间充裕的流动性掩盖了债务等问题，但随着疫情的好转，旧矛盾与新问题可能会再次浮现，都将成为扰动市场的因素。在此背景下，对投资者大类资产配置的灵活性要求更高。

《孙子兵法》有云，兵无常势，水无常形，能因敌变化而取胜者，谓之神。股票市场虽然已经诞生400多年，投资却依然没有万能公式。巴菲特的“好公司，好价格”广为传播，然而绝大部分人不是卡在前半句，就是做错后半句。但是无论时代如何变化、市场情绪如何波动，投资方法长期有效的基石不会变，即正确的前提、正

确的事实和正确的逻辑。而持有正确投资方法论的专业机构，不管是拥有“独门秘籍”的私募管理人，还是拥有“精兵强将”的基金专户，都可以成为您投资路上的同行伙伴。