

黑翼中证500指数增强1号 私募证券投资基金

2023年05月投资报告

第**1**批

国内首批量化基金经理

100亿

稳居百亿量化私募梯队

4年

连续4年蝉联金牛奖

60%

投研团队博士占比超60%

70%

研发人员占比超70%

黑翼中证500指数增强1号

金牛量化私募 | 策略多元化 | 长期业绩稳健

策略原理与优势 STRATEGIC PRINCIPLES AND ADVANTAGES

黑翼中证500指增是以中证500指数为参考，在追踪对标基准指数的前提下，充分利用数理统计、机器学习等技术优势，挑选出全市场有alpha的股票，同时追求市场收益和超额收益的一种投资组合。黑翼500指增与同行超额相关性低，在极端市场风格突变中，具有超额收益稳定、波动低的优势。

产品亮点 PRODUCT ADVANTAGES

亮点1 策略容量大，超额持续性好

策略大部分配置于黑翼经验最丰富的中频预测周期，策略容量较大，超额稳定性好，与同业相关性系数低于0.6，并保持了不错的月超额胜率。

亮点2 三大因子支柱，增强稳健性

底层策略均衡配置基本面、技术面、机器学习三大因子，超额收益来源多元化。机器学习因子占比近40%，能提升挖掘因子的效率和模型有效性。

亮点 严格控制回撤，超额波动低

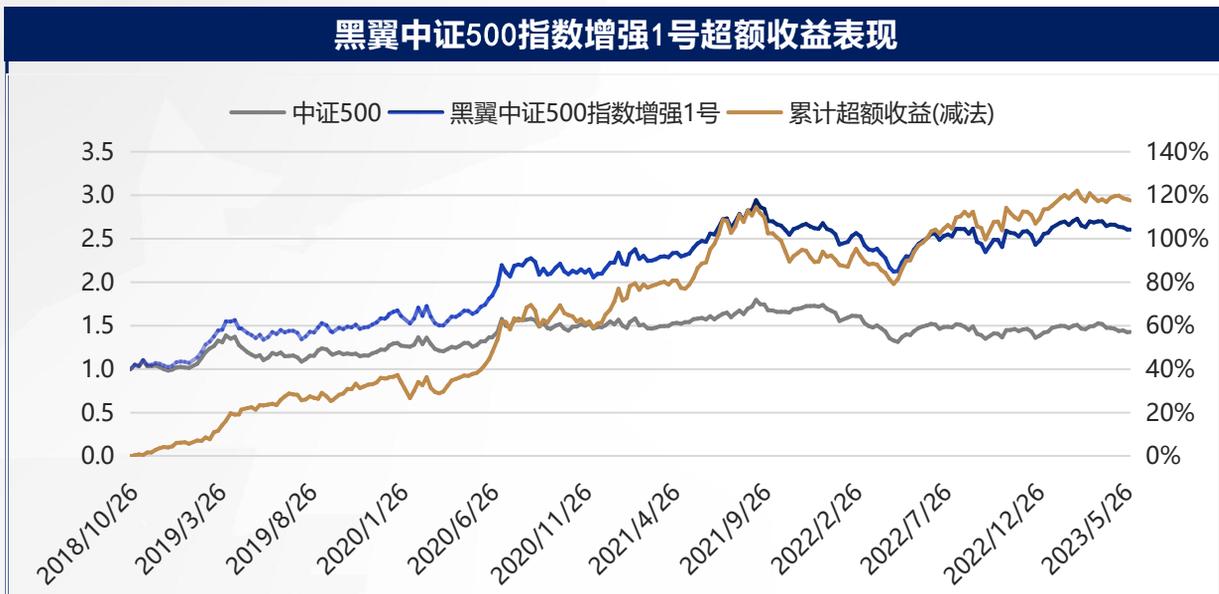
持仓分散，持仓数量为1200~1500只，并对行业和风格因子偏离度都进行了比较严格的限制，长期超额收益表现较为稳定。

业绩统计指标

| | |
|--------|------------|
| 运作起始日 | 2018/10/25 |
| 最近净值 | 2.5919 |
| 本月收益 | -2.17% |
| 本月超额收益 | 0.93% |
| 年化超额收益 | 18.43% |
| 累计超额收益 | 117.63% |
| 超额波动率 | 6.50% |
| 超额夏普比率 | 2.84 |
| 超额最大回撤 | -8.90% |

基金业绩表现 FUND PERFORMANCE

黑翼中证500指数增强1号超额收益表现



*注：数据来源：wind，产品托管平台；数据截至到2023年05月31日

黑翼中证500指数增强1号

金牛量化私募 | 策略多元化 | 长期业绩稳健

基金月度收益 PRODUCT ELEMENTS

(单位: %)

| | | 一月 | 二月 | 三月 | 四月 | 五月 | 六月 | 七月 | 八月 | 九月 | 十月 | 十一月 | 十二月 | 全年 |
|------|------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2018 | 月度收益 | | | | | | | | | | 0.84 | 3.24 | -2.46 | 1.54 |
| | 超额收益 | | | | | | | | | | -0.06 | 0.80 | 2.31 | 3.11 |
| 2019 | 月度收益 | 2.21 | 21.19 | 14.54 | 0.96 | -4.92 | 0.61 | 2.96 | -1.62 | 0.15 | 3.27 | 0.97 | 7.91 | 56.38 |
| | 超额收益 | 2.00 | 0.86 | 4.14 | 5.29 | 2.53 | -0.17 | 3.91 | -1.28 | -0.97 | 3.74 | 1.43 | 0.30 | 30.00 |
| 2020 | 月度收益 | 0.63 | 0.05 | -9.00 | 10.75 | 2.08 | 14.20 | 15.46 | 3.93 | -7.75 | -0.28 | -0.10 | 3.05 | 34.44 |
| | 超额收益 | -1.46 | -1.32 | -1.48 | 4.55 | 1.10 | 5.73 | 3.26 | 2.58 | -0.61 | 1.03 | -3.52 | 2.32 | 13.57 |
| 2021 | 月度收益 | 2.82 | 2.40 | 0.17 | 2.94 | 3.82 | 7.30 | 0.77 | 7.90 | -4.59 | -3.74 | 2.60 | 0.32 | 24.31 |
| | 超额收益 | 3.15 | 2.11 | 1.90 | -0.76 | 0.07 | 6.12 | 1.37 | 0.69 | -2.50 | -2.60 | -0.68 | -1.15 | 8.73 |
| 2022 | 月度收益 | -9.12 | 6.07 | -8.05 | -10.64 | 10.35 | 8.71 | 0.19 | -0.40 | -7.57 | 3.22 | 5.58 | -3.16 | -7.51 |
| | 超额收益 | 1.46 | 1.92 | -0.34 | 0.39 | 3.27 | 1.61 | 2.67 | 1.80 | -0.40 | 1.59 | -0.43 | 1.58 | 12.80 |
| 2023 | 月度收益 | 7.19 | 2.03 | -0.80 | -0.92 | -2.17 | | | | | | | | 5.16 |
| | 超额收益 | -0.05 | 0.95 | -0.53 | 0.64 | 0.93 | | | | | | | | 2.03 |

*过去业绩不代表未来业绩，本基金报告展示的收益数据为费后收益

市场回顾与未来展望 MARKET REVIEW AND FUTURE OUTLOOK

● 股票市场

- 5月，沪深300下跌-5.72%，上证50下跌-6.89%，中证500下跌-3.10%，中证1000下跌-2.40%。
- 本月，受规模以上工业企业利润负增长、美债上限谈判进程受阻等国内外宏观经济形势影响，主要市场指数在上半月逐步回调，随着风险释放，下半月估值有所修复，整体走势先抑后扬。就板块而言，科技板块延续了三月下旬以来的避险特性，表现稳健，引领了后半月的反弹，而前期涨幅较大的银行等低估值板块回调明显，消费板块仍然低迷。市场呈现典型的结构化特征，板块轮动明显。从风险因子角度，随着大盘股的下探，小盘股相对强劲，高波、趋势等因子有所表现。资金面角度，北向资金在市场回调的前半程反而持续净流入，而在市场反弹的过程中流出，逆周期特征明显。整体而言，市场走向不明朗，新增资金较少，仍以在避险板块之间轮动为主。从策略角度看，除分析师因子外，成长、价值、价量策略均取得正超额收益，整体超额收益为正。

● 未来展望与计划

- 随着国家稳增长政策的持续发力，市场逐渐回暖，量化指数增强类策略有望迎来市场收益与超额收益的共振，我们希望陪伴投资人一起坚持科学投资、长期投资理念，持续获取超额收益。
- 我们将继续策略迭代，保持稳健科学的投资方式，把握投资机会，合理控制投资风险，为投资人争取风险可控条件下的投资回报。

关于黑翼

上海黑翼资产管理有限公司成立于2014年，是一家以投资者利益为核心，追求长期稳健发展的量化对冲基金公司。黑翼资产长期深耕量化投资领域，致力于打造高品质的产品和服务。目前，产品线已涵盖量化选股、指数增强、多策略、全周期CTA等系列。

资产管理规模超过100亿元人民币，已跻身国内头部量化私募第一梯队，连续4年荣获中国私募金牛奖，是国内首家纯量化宏观对冲策略金牛奖得主。

黑翼优势

● 投研团队稳健

两位创始人既是基金经理，也是核心量化策略的控制人，公司管理结构非常稳定。投研团队学术背景深厚，60%以上具有博士学位，保证了策略研发的稳定迭代和持续优化。

● 策略多元稳健

黑翼长期深耕中频多元化策略，策略来源涵盖基本面因子、人工量价因子、机器学习因子，预测模型覆盖日内到几天。丰富多元的量化策略储备，带来多元化的超额收益来源。

● 长期收益稳健

黑翼追求长期稳健的绝对收益。通过叠加低相关性策略，提升整体收益稳健性；通过严格控制因子暴露敞口，有效降低风险回撤，并在数据、算法、算力各纬度持续精细打磨。