

2020年2月私募基金业绩月报

2020年03月27日

【策略观点】

- ◆ 2020年2月，规模大于50亿的私募中锐天投资、融葵投资、盘京投资、进化论资产表现较好。规模在20亿到50亿的私募基金中万方资产、成泉资本、悦达醴泉投资、望正资产、启林投资表现较好。规模小于20亿的私募基金中圆石投资、赛亚资本、华镇股权投资基金、华清紫荆创业投资表现较好。
- ◆ 2020年1月，北京地区的私募管理人华清紫荆创业投资中心、中天泓晟资产、君和九思资产、启明乐投资表现较好。上海地区的私募管理人天益兄弟资产、杰询投资、集元资产、晟盟资产表现较好。广深及以外地区的私募管理人圆石投资、赛亚资本、华镇股权投资、鸿顺和投资表现较好。
- ◆ 从收益情况统计分析，2020年2月私募基金产品都录得正收益，原因主要是宽松的货币政策以及疫情的控制稳定了市场情绪。本月股票多头策略表现出色。本月股票多头策略平均收益1.69%，有59.88%的产品取得了正收益，主要得益于创业板和中小板的良好表现。本月股票市场中性策略平均收益1.96%，有57.36%的产品取得了正收益。相比上月，股票中性策略收益本月继续上涨。由于股票中性策略多数会进行对冲，在成交量和波动性大的行情中，更可能赚取由于市场短期定价错误导致的 α 。本月管理期货策略平均收益1.47%，有61.16%的产品取得了正收益。本月宏观对冲策略平均收益1.47%，有55.56%的产品取得了正收益，主要原因是受到股票方面头寸的影响。本月套利策略平均收益1.09%，有70.18%的产品取得了正收益。套利策略依然表现平稳，由于市场成交量和波动性上升，套利策略相比上月获得了更高的收益。本月债券策略平均收益1.38%，有81.07%的产品取得了正收益。一是市场担心以前对一季度积极增速的影响，二是央行在疫情防控期间通过开展逆回购操作5000亿、下调MLF利率等手段，共通推动债券市场收益率下降，债市普涨。本月组合策略平均收益1.97%，有65.06%的产品取得了正收益。主要原因是所有的策略收益都获正收益，使组合策略本身获得了不错的收益，可以看出组合策略中，管理人也会比较倾向于持有不少部分的股票多头基金仓位。

【风险提示】

- ◆ 本报告基于基金历史数据进行的客观分析，不构成任何投资建议
- ◆ 本报告所摘录的私募机构投资策略仅代表私募自身观点，不代表东财

东方财富证券研究所

证券分析师：王好

证书编号：S1160519090001

联系人：马建华

电话：021-23586480

相关研究

《2020年1月私募基金业绩月报》

2020.02.25

《2019年11月私募基金业绩月报》

2019.12.26

《2019年10月私募基金业绩月报》

2019.11.14

《2019年9月私募基金月报》

2019.10.15

《2019年8月私募基金月报》

2019.09.18

《2019年7月私募基金月报》

2019.08.14

《2019年8月私募基金登记备案月报》

2019.09.25

正文目录

1. 2020年2月各大类资产回顾.....	4
1.1. 股票市场.....	4
1.2. 债券市场.....	5
1.3. 商品期货市场.....	6
2. 2020年2月证券类私募基金整体表现.....	7
2.1. 分规模私募管理人业绩表现.....	7
2.1.1. 规模50亿以上私募管理人.....	7
2.1.2. 规模20-50亿级的私募管理人.....	8
2.1.3. 规模小于20亿级的私募管理人.....	8
2.2. 分地区私募管理人业绩表现.....	9
2.2.1. 北京地区私募管理人.....	9
2.2.2. 上海地区私募管理人.....	10
2.2.3. 深广及其他地区私募管理人.....	10
2.3. 分策略私募产品业绩表现.....	11
2.3.1. 股票多头策略.....	12
2.3.2. 股票市场中性策略.....	13
2.3.3. 套利策略.....	14
2.3.4. 管理期货策略.....	15
2.3.5. 宏观对冲策略.....	16
2.3.6. 债券策略.....	17
2.3.7. 组合策略.....	19

图表目录

图表 1: 2020 年 2 月股票市场主要指数涨跌幅.....	4
图表 2: 2020 年 2 月申万一级行业涨跌幅前 5	5
图表 3: 2020 年 2 月申万一级行业涨跌幅后 5	5
图表 4: 2020 年 2 月债市主要指数表现.....	6
图表 5: 2020 年 2 月商品期货板块涨跌幅.....	7
图表 6: 2020 年 2 月收益表现较好的 50 亿以上级私募管理人.....	8
图表 7: 2020 年 2 月收益表现较好的 20 亿-50 亿级私募管理人	8
图表 8: 2020 年 2 月收益表现较好的小于 20 亿级私募管理人.....	9
图表 9: 2020 年 2 月北京地区收益表现较好的私募管理人.....	9
图表 10: 2020 年 2 月上海地区收益表现较好的私募管理人.....	10
图表 11: 2020 年 2 月深广及其他地区收益表现较好的私募管理人.....	10
图表 12: 2020 年 2 月私募基金各策略产品收益统计分布.....	11
图表 13: 2020 年 2 月私募基金各策略平均收益.....	12
图表 14: 2020 年 2 月股票多头策略产品收益率分布.....	12
图表 15: 2020 年 2 月收益表现较好的股票多头策略产品.....	13
图表 16: 2020 年 2 月股票市场中性产品收益率分布.....	13
图表 17: 2020 年 2 月收益表现较好的股票市场中性产品.....	14
图表 18: 2020 年 2 月套利策略产品收益率分布.....	14
图表 19: 2020 年 2 月收益表现较好的套利策略产品.....	15
图表 20: 2020 年 2 月管理期货策略产品收益率分布.....	15
图表 21: 2020 年 2 月收益表现较好的管理期货策略产品.....	16
图表 22: 2020 年 2 月宏观对冲产品收益率分布.....	16
图表 23: 2020 年 2 月收益表现较好的宏观对冲产品.....	17
图表 24: 2020 年 2 月债券策略产品收益率分布.....	18
图表 25: 2020 年 2 月收益表现较好的债券策略产品.....	18
图表 26: 2020 年 2 月组合策略产品收益率分布.....	19
图表 27: 2020 年 2 月收益表现较好的组合策略产品.....	19

1. 2020年2月各大类资产回顾

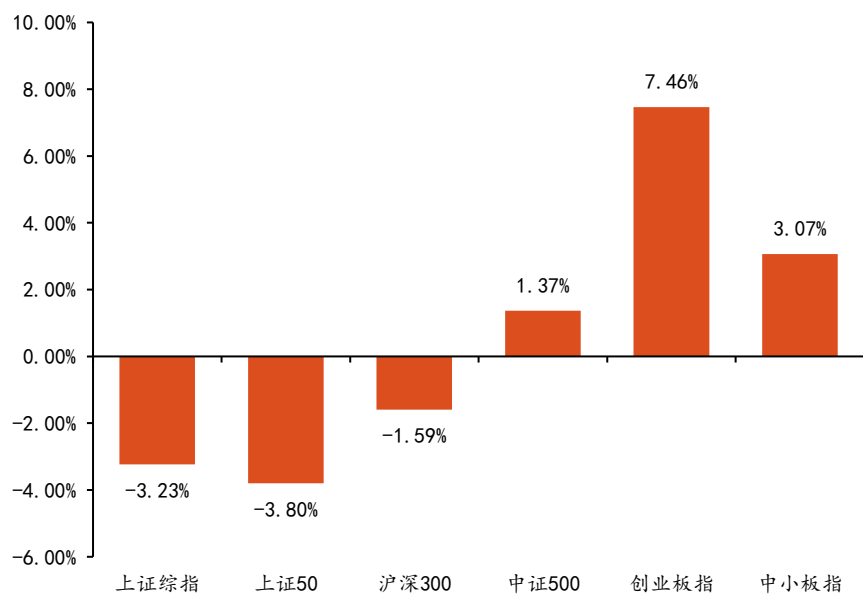
1.1. 股票市场

2020年2月,市场指数分化较大。上证综指下跌3.23%,上证50下跌3.80%,沪深300下跌1.59%,中证500上涨1.37%,创业板指上涨7.46%,中小板指上涨3.07%。受疫情影响,2月第一个交易日A股各大指数集体跳空重挫,然后在央行放水等刺激中稳步回升。

从行业来看,通信行业领跑其他行业。在2020年2月,工信部分别向中国电信、中国联通、中国广电颁发无线电频率使用许可证,同意其在全国范围内使用3000-3400MHz频段用于5G覆盖。该许可证的发布进一步推动了5G系统的部署以及商用进程。

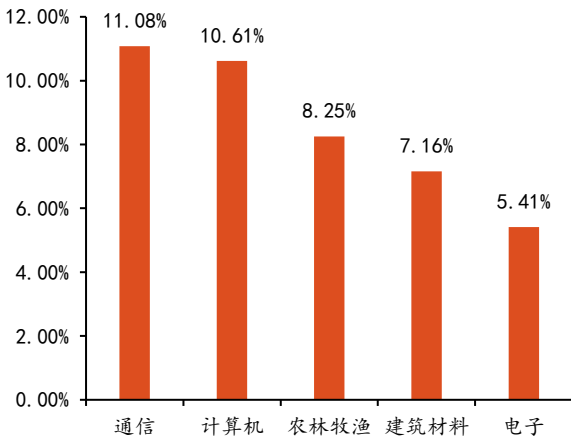
行业方面,通信、计算机、农林牧渔、建筑材料、电子本月涨幅居前,分别上涨11.08%、10.61%、8.25%、7.16%、5.41%。本月表现居后的行业版块为非银金融、钢铁、银行、交通运输、采掘,涨跌幅分别为-4.45%、-4.51%、-5.96%、-6.00%、-6.97%。

图表 1: 2020年2月股票市场主要指数涨跌幅



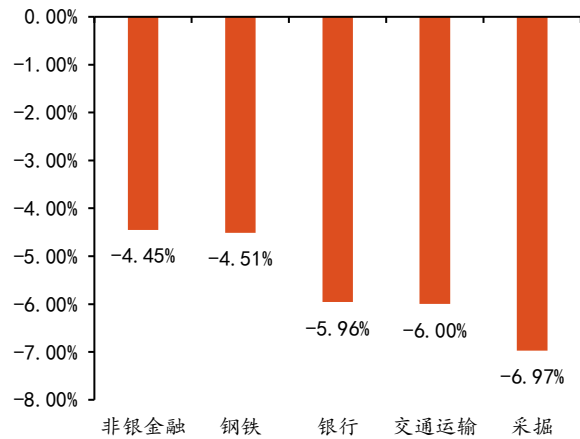
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

图表 2：2020 年 2 月申万一级行业涨跌幅前 5



资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

图表 3：2020年2月申万一级行业涨跌幅后5



资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

1.2. 债券市场

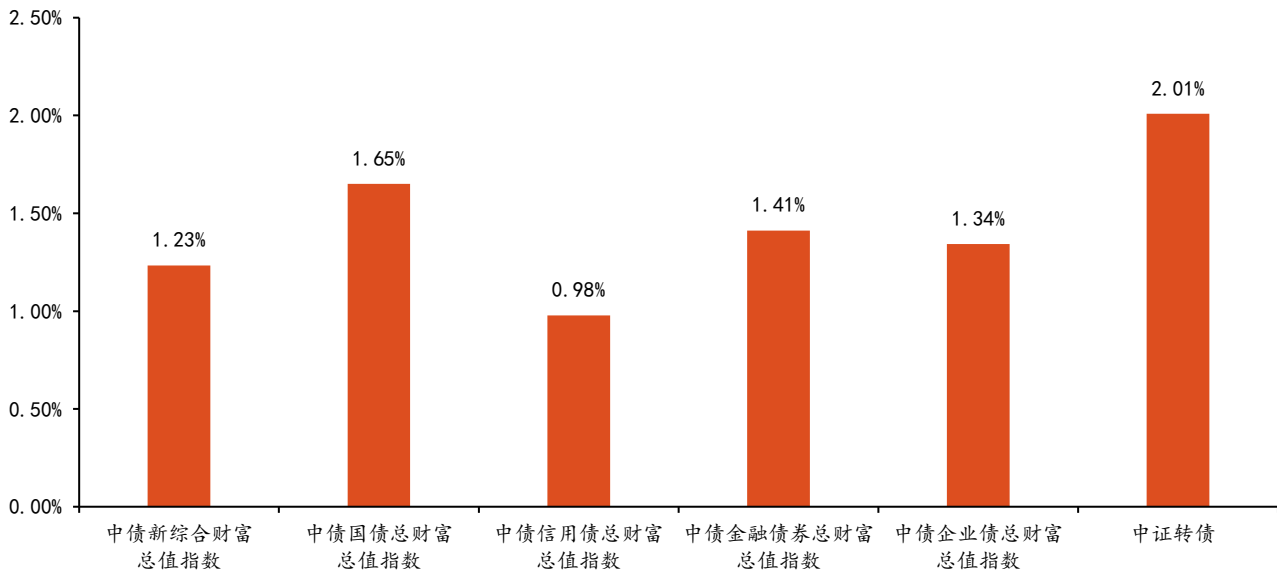
从金融数据来看，2020 年 2 月新增社融 0.85 万亿，较上月少增 4.21 万亿，较去年同期少增 1111 亿元。在疫情冲击下 2 月各项指标均较弱，社融回落意料之中。

各分项看内部分化较为严重，居民贷款近乎停滞，但非金融企业贷款有大幅回升：新增委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别为-356 亿元、-540 亿元、-3961 亿元，合计-4857 亿元，环比多减 6666 亿元，同比多减 1208 亿元；政府债券 1824 亿元，环比少增 5789 亿元，同比少增 2523 亿元。

从资金面上来看，为缓解当前企业受疫情的影响，多部门通过金融政策支持企业，向市场投放大量流动性。M2 增速为 8.8%，较上月下降 0.4%，较去年上升 0.8%。M1 同比增长 3.2%，环比增长 4.8%“剪刀差”为 4%，较上月缩窄 4.4%。

主要指数方面，本月中债总财富指数上涨 1.23%，中债国债总财富指数上涨 1.65%，中债信用债总财富指数上涨 0.98%，中债金融债总财富指数上涨 1.41%，中债企业债总财富指数上涨 1.34%，中证转债指数上涨 2.01%。

图表 4：2020年2月债市主要指数表现



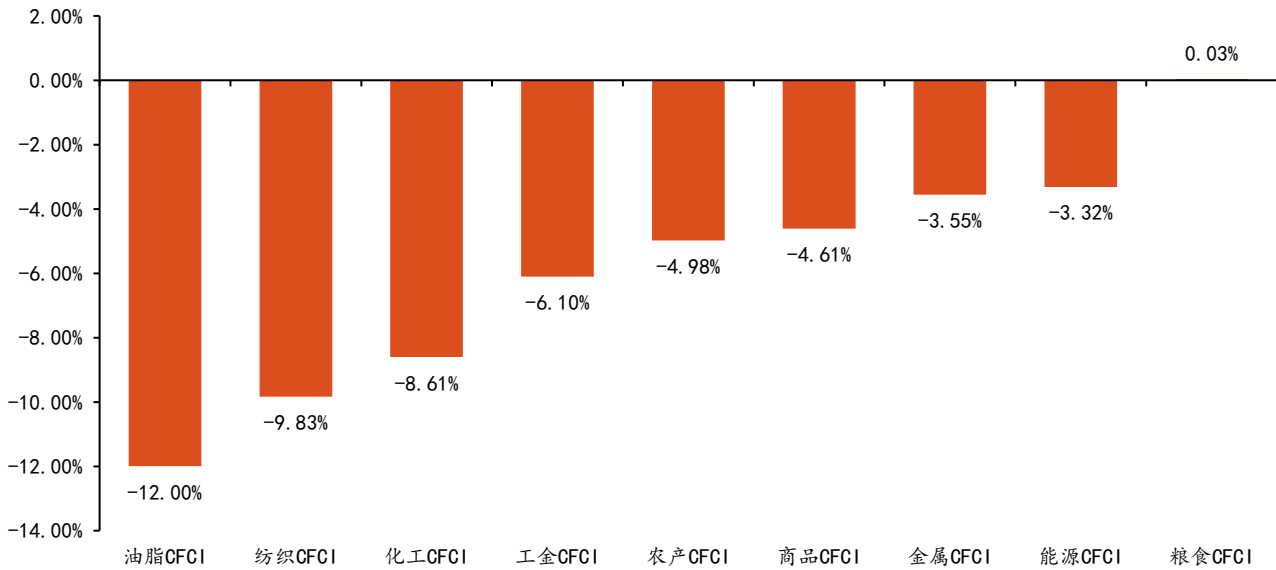
资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

1.3. 商品期货市场

据中国期货业协会最新统计数据显示，2020年2月全国期货市场交易规模较上月有所增长，以单边计算，当月全国期货市场成交量为3.03亿手，成交额为233071.49亿元，同比分别增长53.06%和增长64.39%，但环比分别增长14.95%和14.46%。

2020年2月油脂CFCI跌幅达到-12%。原油价格的暴跌给油脂期货带来重挫，同时，全球范围的疫情也影响了国际油脂需求。2月，MPOB出口数据环比下降10.81%到108万吨，出口中国环比下降11.32%至15.68万吨，出口印度环比下降55%至2.11万吨，出口欧盟环比下降17%至15.18万吨。

图表 5：2020年2月商品期货板块涨跌幅



资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2019-01-23

2. 2020年2月证券类私募基金整体表现

2.1. 分规模私募管理人业绩表现

样本选取标准：1. 产品成立半年以上；2. 2020年2月下旬有净值披露；3. 净值完整度大于88%；4. 管理人公开业绩产品数量大于等于3只；5. 管理人业绩表现取其旗下所有产品的平均业绩。

2.1.1. 规模50亿以上私募管理人

2020年2月，规模大于50亿的私募中锐天投资、融葵投资、盘京投资、进化论资产表现较好。

图表 6：2020年2月收益表现较好的50亿以上级私募管理人

基金管理人	主要策略类型	成立日期	地区
上海锐天投资管理有限公司	套利策略	2013年11月26日	上海市
上海融葵投资管理有限公司	股票多头	2015年3月25日	上海市
上海盘京投资管理中心(有限合伙)	股票多头	2016年4月15日	上海市
深圳市前海进化论资产管理有限公司	股票多头	2014年6月4日	广东省
上海远策投资管理中心(有限合伙)	股票多头	2014年2月20日	上海市
上海泊通投资管理有限公司	宏观对冲	2014年3月21日	上海市
中国对外经济贸易信托有限公司	债券策略	1987年9月30日	北京市
西藏源乐晟资产管理有限公司	股票多头	2013年8月2日	西藏自治区
上海彤源投资发展有限公司	股票多头	2006年4月19日	上海市
宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)	股票多头	2016年2月15日	浙江省

资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

注：此处仅做数据展示，不作为任何评价观点的依据

2.1.2. 规模 20-50 亿级的私募管理人

2020年2月，规模在20亿到50亿的私募基金中万方资产、成泉资本、悦达醴泉投资、望正资产、启林投资表现较好。

图表 7：2020年2月收益表现较好的20亿-50亿级私募管理人

基金管理人	主要策略类型	成立日期	地区
珠海横琴万方资产管理合伙企业(有限合伙)	组合策略	2015年11月4日	广东省
北京成泉资本管理有限公司	股票多头	2015年7月15日	北京市
悦达醴泉投资管理(上海)有限公司	组合策略	2012年9月19日	上海市
深圳望正资产管理有限公司	股票多头	2014年8月29日	广东省
上海启林投资管理有限公司	套利策略	2015年5月28日	上海市
深圳民森投资有限公司	股票多头	2007年4月5日	广东省
上海磐耀资产管理有限公司	股票多头	2014年12月4日	上海市
上海趣时资产管理有限公司	股票多头	2015年9月17日	上海市
深圳市红筹投资有限公司	股票多头	1997年6月16日	广东省
上海千象资产管理有限公司	管理期货	2014年7月4日	上海市

资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

注：此处仅做数据展示，不作为任何评价观点的依据

2.1.3. 规模小于 20 亿级的私募管理人

2020年2月，规模小于20亿的私募基金中圆石投资、赛亚资本、华镇股权投资基金、华清紫荆创业投资表现较好。

图表 8：2020年2月收益表现较好的小于20亿级私募管理人

基金管理人	主要策略类型	成立日期	地区
广州市圆石投资管理有限公司	股票多头	2011年10月27日	广东省
深圳赛亚资本管理有限公司	股票多头	2014年10月13日	广东省
深圳华镇股权投资基金管理有限公司	股票多头	2014年8月18日	广东省
北京华清紫荆创业投资中心(有限合伙)	股票多头	2010年12月1日	北京市
深圳市前海鸿顺和投资管理有限公司	股票多头	2014年2月24日	广东省
福建致远资产管理有限公司	股票市场中性	2014年8月8日	福建省
福建泓聚资产管理有限公司	股票多头	2016年2月19日	福建省
深圳前海启程基金管理有限公司	股票市场中性	2015年10月12日	广东省
江苏华亭行投资管理有限公司	股票多头	2016年2月3日	江苏省
上海天益兄弟资产管理有限公司	股票多头	2015年11月18日	上海市

资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

注：此处仅做数据展示，不作为任何评价观点的依据

2.2. 分地区私募管理人业绩表现

样本选取标准：1. 产品成立半年以上；2. 2020年2月下旬有净值披露；3. 净值完整度大于88%；4. 管理人公开业绩产品数量大于等于3只；5. 管理人业绩表现取其旗下所有产品的平均业绩。

2.2.1. 北京地区私募管理人

2020年2月，北京地区的私募管理人华清紫荆创业投资中心、中天泓晟资产、君和九思资产、启明乐投资表现较好。

图表 9：2020年2月北京地区收益表现较好的私募管理人

基金管理人	主要策略类型	成立日期	地区
北京华清紫荆创业投资中心(有限合伙)	股票多头	2010年12月1日	北京市
中天泓晟资产管理(北京)有限公司	股票多头	2015年8月5日	北京市
北京君和九思资产管理有限公司	股票多头	2016年1月26日	北京市
北京启明乐投资管理有限公司	股票多头	2009年11月11日	北京市
北京泽盈投资有限公司	股票多头	2015年4月3日	北京市
北京鑫顺和康投资管理有限公司	股票多头	2014年12月17日	北京市
北京中财利达投资基金管理有限公司	股票多头	2015年7月31日	北京市
圣盾(北京)投资管理有限责任公司	股票多头	2015年3月8日	北京市
北京嘉怡财富投资管理有限公司	组合策略	2015年1月19日	北京市
北京鼎萨投资有限公司	股票多头	2012年3月31日	北京市

资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

注：此处仅做数据展示，不作为任何评价观点的依据

2.2.2. 上海地区私募管理人

2020年2月,上海地区的私募管理人天益兄弟资产、杰询投资、集元资产、晟盟资产表现较好。

图表 10: 2020年2月上海地区收益表现较好的私募管理人

基金管理人	主要策略类型	成立日期	地区
上海天益兄弟资产管理有限公司	股票多头	2015年11月18日	上海市
上海杰询投资管理有限公司	股票多头	2014年3月20日	上海市
上海集元资产管理有限公司	股票多头	2014年2月13日	上海市
上海晟盟资产管理有限公司	股票多头	2015年6月17日	上海市
上海骏爵投资管理有限公司	股票多头	2014年9月1日	上海市
上海聊塑资产管理中心(有限合伙)	管理期货	2015年4月21日	上海市
上海与取投资管理有限公司	股票多头	2015年12月2日	上海市
上海雷钧资产管理有限公司	股票多头	2014年1月6日	上海市
上海青鼎资产管理有限公司	股票多头	2015年4月30日	上海市
上海唐奇资产管理有限公司	股票多头	2015年4月17日	上海市

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

注: 此处仅做数据展示, 不作为任何评价观点的依据

2.2.3. 深广及其他地区私募管理人

2020年2月, 广深及以外地区的私募管理人圆石投资、赛亚资本、华镇股权投资、鸿顺和投资表现较好。

图表 11: 2020年2月深广及其他地区收益表现较好的私募管理人

基金管理人	主要策略类型	成立日期	地区
广州市圆石投资管理有限公司	股票多头	2011年10月27日	广东省
深圳赛亚资本管理有限公司	股票多头	2014年10月13日	广东省
深圳华镇股权投资基金管理有限公司	股票多头	2014年8月18日	广东省
深圳市前海鸿顺和投资管理有限公司	股票多头	2014年2月24日	广东省
福建致远资产管理有限公司	股票市场中性	2014年8月8日	福建省
福建泓聚资产管理有限公司	股票多头	2016年2月19日	福建省
深圳前海启程基金管理有限公司	股票市场中性	2015年10月12日	广东省
江苏华亭行投资管理有限公司	股票多头	2016年2月3日	江苏省
浙江龙航资产管理有限公司	股票多头	2018年3月23日	浙江省
嘉兴鼎世永聚投资管理合伙企业(有限合伙)	股票多头	2016年8月10日	浙江省

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

注: 此处仅做数据展示, 不作为任何评价观点的依据

2.3. 分策略私募产品业绩表现

从收益情况统计分析，2020年2月私募基金产品都录得正收益，原因主要是宽松的货币政策以及疫情的控制稳定了市场情绪。本月股票多头策略表现出色。本月股票多头策略平均收益1.69%，有59.88%的产品取得了正收益，主要得益于创业板和中小板的良好表现。本月股票市场中性策略平均收益1.96%，有57.36%的产品取得了正收益。相比上月，股票中性策略收益本月继续上涨。由于股票中性策略多数会进行对冲，在成交量和波动性大的行情中，更可能赚取由于市场短期定价错误导致的 α 。本月管理期货策略平均收益1.47%，有61.16%的产品取得了正收益。本月宏观对冲策略平均收益1.47%，有55.56%的产品取得了正收益，主要原因是受到股票方面头寸的影响。本月套利策略平均收益1.09%，有70.18%的产品取得了正收益。套利策略依然表现平稳，由于市场成交量和波动性上升，套利策略相比上月获得了更高的收益。本月债券策略平均收益1.38%，有81.07%的产品取得了正收益。一是市场担心以前对一季度积极增速的影响，二是央行在疫情防控期间通过开展逆回购操作5000亿、下调MLF利率等手段，共通推动债券市场收益率下降，债市普涨。本月组合策略平均收益1.97%，有65.06%的产品取得了正收益。主要原因是所有的策略收益都获正收益，使组合策略本身获得了不错的收益，可以看出组合策略中，管理人也会比较倾向于持有不少部分的股票多头基金仓位。

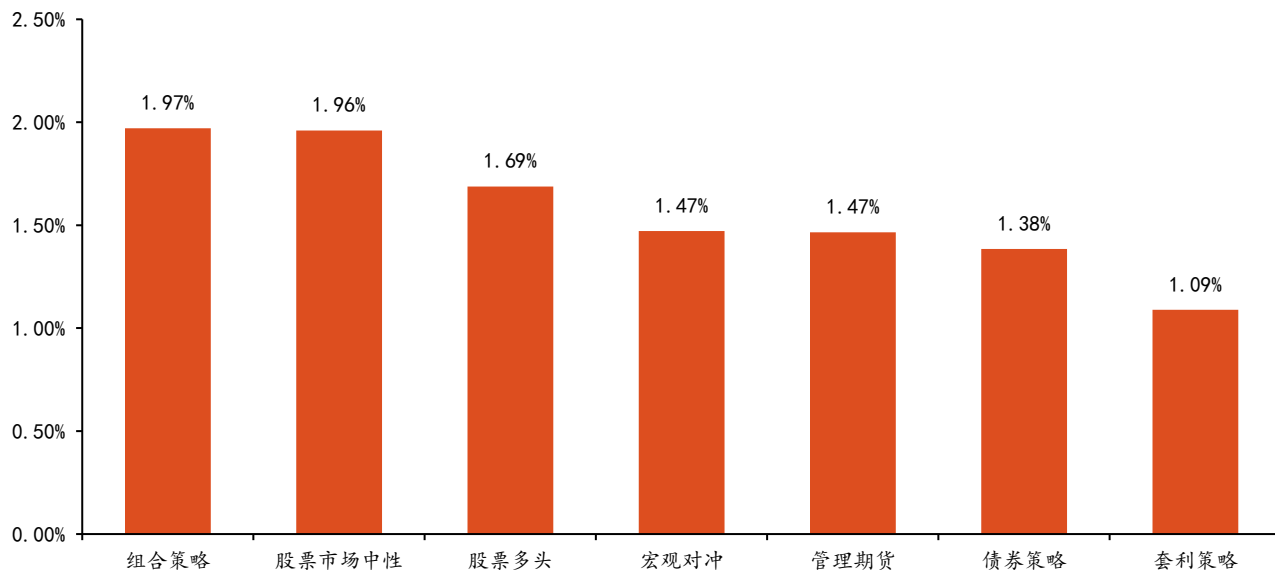
样本选取标准：1. 产品成立半年以上；2. 2020年1月下旬有净值披露；3. 净值完整度大于88%；4. 非结构化基金、非联接、非募集层产品；

图表 12：2020年2月私募基金各策略产品收益统计分布

策略	数量	正收益占比	平均数	最大数	最小数	1/4分位	中位数	3/4分位
股票多头	6468	59.88%	1.69%	110.51%	-48.22%	4.63%	1.15%	-2.39%
股票市场中性	265	57.36%	1.96%	67.28%	-27.33%	4.31%	0.81%	-1.57%
管理期货	690	61.16%	1.47%	50.99%	-49.57%	3.60%	0.94%	-0.95%
宏观对冲	288	55.56%	1.47%	58.36%	-23.57%	5.04%	0.70%	-3.84%
套利策略	513	70.18%	1.09%	17.12%	-58.78%	3.10%	1.20%	-0.27%
债券策略	391	81.07%	1.38%	32.96%	-49.47%	1.89%	0.87%	0.34%
组合策略	1497	65.06%	1.97%	66.15%	-34.87%	3.88%	1.23%	-0.65%

资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

图表 13: 2020年2月私募基金各策略平均收益

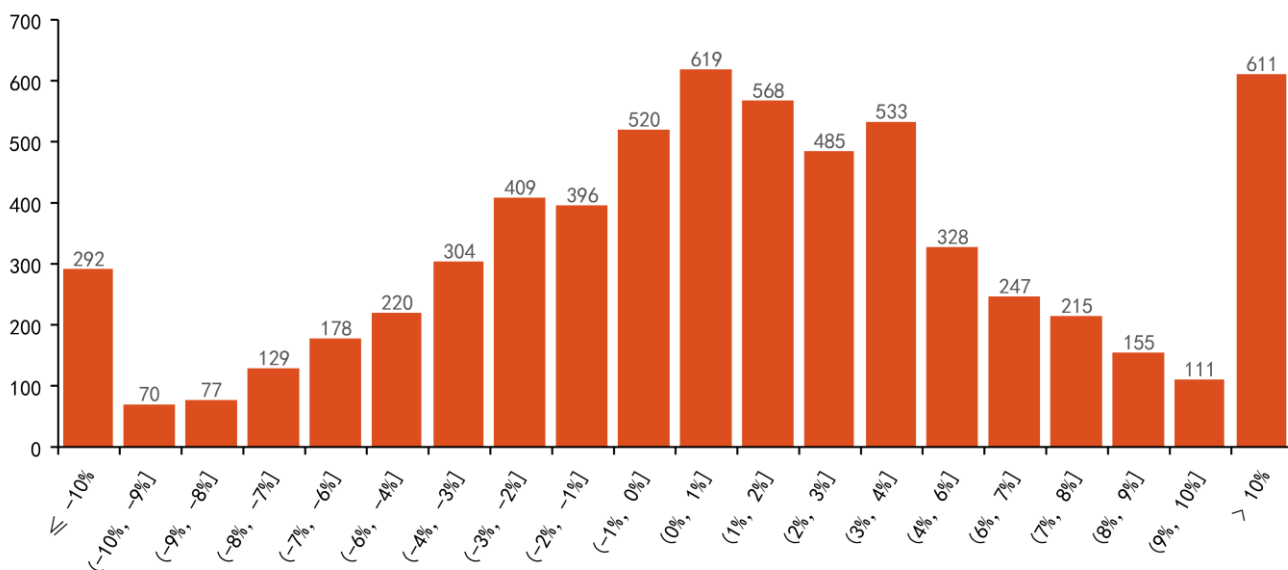


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

2.3.1. 股票多头策略

本月股票多头基金的月度收益率集中于-3%至 4%之间, 产品收益肥尾效应明显, 业绩分化较大。本月股票多头策略平均收益 1.69%, 有 59.88%的产品取得了正收益。同期上证综指、沪深 300、录得负收益且跌幅较大, 但是中证 500, 创业板指录得正收益且涨幅较大。私募股票多头策略可能大多数以精选个股为主, 具有肥尾效应的产品多为创业板以及中小板, 所以本周涨幅较大。

图表 14: 2020年2月股票多头策略产品收益率分布



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

图表 15: 2020年2月收益表现较好的股票多头策略产品

基金简称	基金管理人	成立日期	基金经理
圆石中兴成长1期	广州市圆石投资管理有限公司	2011年10月27日	黄咏
国恩定制1号私募证券投资基金	重庆国恩投资有限责任公司	2013年4月15日	范东
和康国藤进取私募证券投资基金	北京鑫顺和康投资管理有限公司	2014年12月17日	丁振东
赛亚美纯证券投资基金	深圳赛亚资本管理有限公司	2014年10月13日	罗伟冬
温瑞福8号私募证券投资基金	深圳瑞福资产管理有限公司	2015年5月27日	温东平
新蓝筹归来1号私募基金	北京君和九思资产管理有限公司	2016年1月26日	刘洁, 闫烜
鸿阳日升私募证券投资基金	深圳华镇股权投资基金管理有限 公司	2014年8月18日	--
晟盟微石1号证券投资基金	上海晟盟资产管理有限公司	2015年6月17日	薛和斌
九章幻方量化定制10号私募证券投资基金	宁波幻方量化投资管理合伙企业 (有限合伙)	2016年2月15日	--
龙游天下本安一号私募证券投资基金	深圳常青藤资产管理有限公司	2016年4月18日	刘凯超

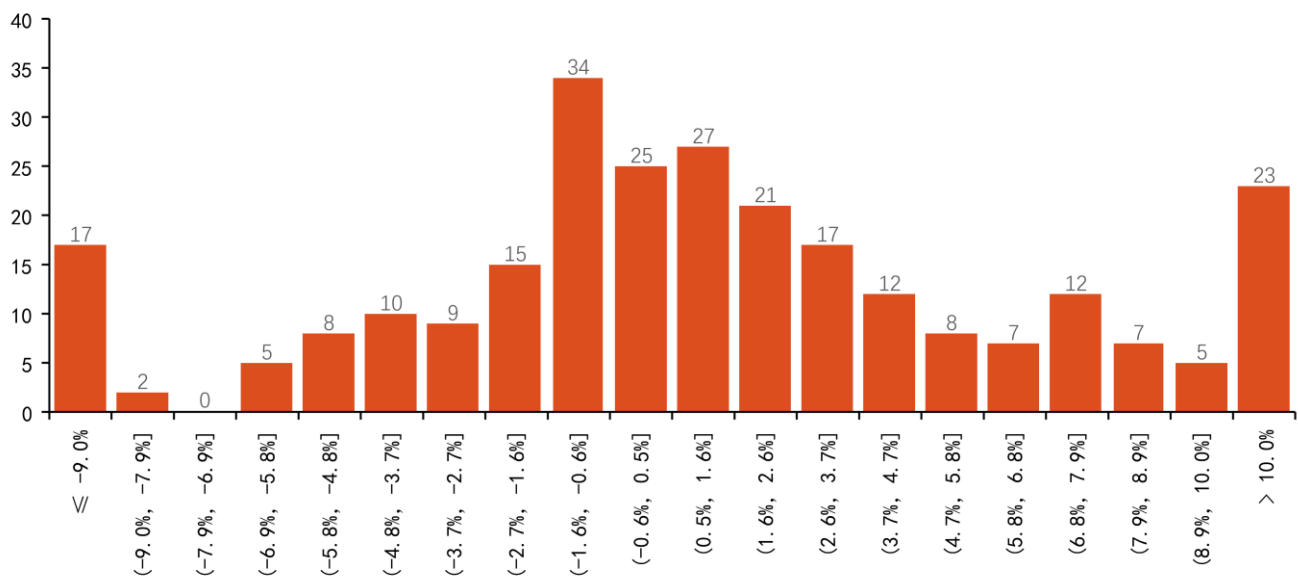
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

注: 此处仅做数据展示, 不作为任何评价观点的依据

2.3.2. 股票市场中性策略

本月股票市场中性产品的月度收益率集中于-2%至3%之间, 业绩分化较大, 肥尾效应明显。本月股票市场中性策略平均收益1.96%, 有57.36%的产品取得了正收益。本月的股票波动性和两市成交量较大, 所以收益显著。

图表 16: 2020年2月股票市场中性产品收益率分布



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

图表 17: 2020年2月收益表现较好的股票市场中性产品

基金简称	基金管理人	成立日期	基金经理
亿库创赢一号私募投资基金	深圳亿库资本管理有限公司	2015年2月4日	洪刚
致远成长一号私募证券投资基金	福建致远资产管理有限公司	2014年8月8日	--
启程一号证券投资基金	深圳前海启程基金管理有限公司	2015年10月12日	肖龙华
念空灵活对冲2号私募证券投资基金	上海念空数据科技中心(有限合伙)	2015年3月18日	--
龙腾量化对冲1号私募证券投资基金	深圳龙腾资产管理有限公司	2007年2月26日	吴险峰
信辰尊享2期私募证券投资基金	信辰(深圳)资产管理有限公司	2016年1月19日	--
仓红3号见龙在田证券投资基金	北京仓红投资管理有限公司	2015年6月9日	刘致文, 许应涛
中睿合银弈势5号对冲基金	西藏中睿合银投资管理有限公司	2012年3月9日	刘睿
豪山臻国价值精选混合私募证券投资基金	福建豪山资产管理有限公司	2013年6月3日	--
盈阳涌鑫三号证券投资基金	浙江盈阳资产管理股份有限公司	2014年6月18日	孔煜菲, 楼凯旻

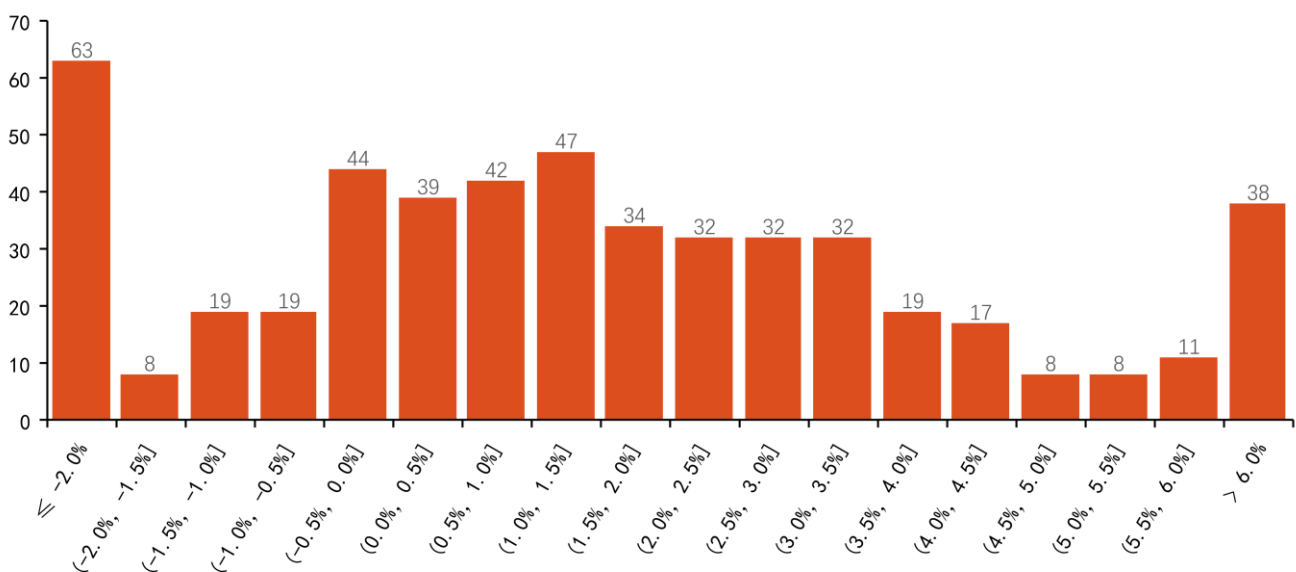
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

注: 此处仅做数据展示, 不作为任何评价观点的依据

2.3.3. 套利策略

套利策略其原理在于当两个或多个相关品种的价格出现定价错误后, 在价格回归的过程中, 通过买入相对低估的品种, 卖出相对高估的品种获利。策略在市场宽幅波动、波动率提升而趋势性不佳的环境中表现较好。本月套利策略产品的收益率集中于-0.5%至3.5%之间, 业绩分化较小。本月套利策略平均收益1.09%, 有70.18%的产品取得了正收益。

图表 18: 2020年2月套利策略产品收益率分布



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

图表 19：2020年2月收益表现较好的套利策略产品

基金简称	基金管理人	成立日期	基金经理
融悟一号私募投资基金	上海融葵投资管理有限公司	2015年3月25日	--
盈定六号证券投资基金	浙江盈阳资产管理股份有限公司	2014年6月18日	楼凯昊
波粒二象春雨1号私募证券投资基金	杭州波粒二象资产管理有限公司	2016年1月12日	--
双隆-隆富套利2号私募证券投资基金	上海双隆投资有限公司	2007年2月5日	张津鹏
汇升期权一号私募投资基金	江苏汇鸿汇升投资管理有限公司	2006年8月1日	王胜华
顺然共赢2号私募投资基金	海宁顺然理财顾问有限公司	2010年1月6日	周从良
明法中性3号2期私募证券投资基金	上海明法投资管理有限公司	2014年4月17日	解环宇, 裘慧明
成音趋势一号证券投资基金	上海成音投资管理有限公司	2008年3月17日	--
塞帕思香农一号私募投资基金	杭州塞帕思投资管理有限公司	2016年7月21日	傅中超, 王潇航
宏量鼎诚私募证券投资基金	北京宏量资本管理有限公司	2016年1月21日	--

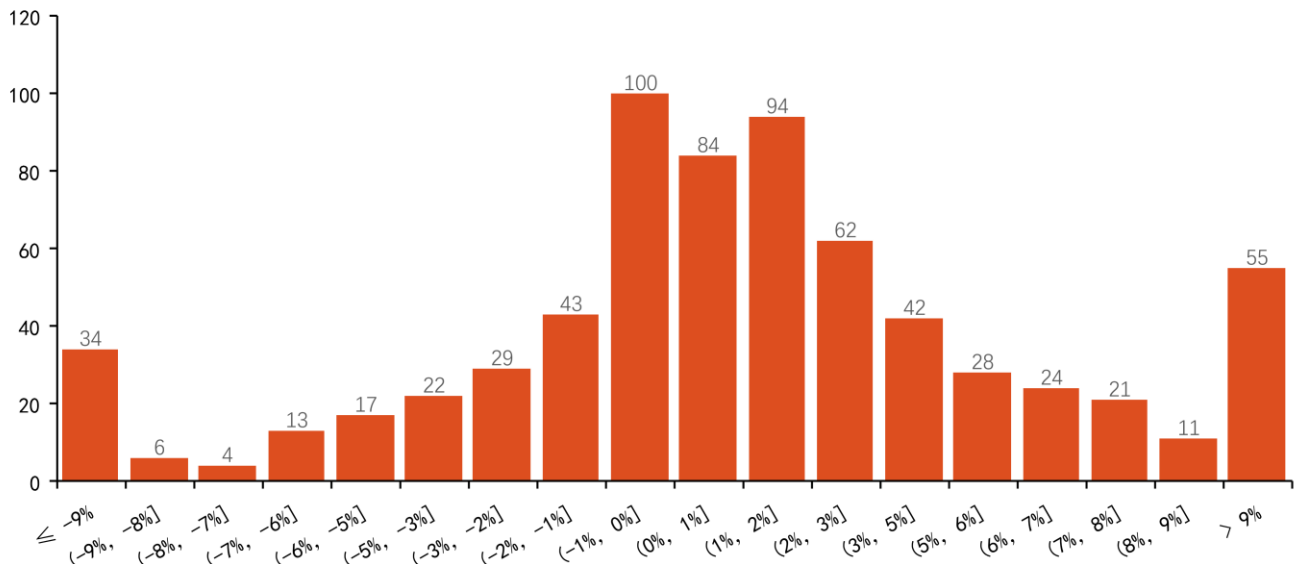
资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

注：此处仅做数据展示，不作为任何评价观点的依据

2.3.4. 管理期货策略

管理期货策略涵盖商品期货、股指期货、国债期货等品种，根据预判的价格走势做出多空仓的操作。本月管理期货策略平均收益 1.47%，有 61.16% 的产品取得了正收益，较上月有一定提升。

图表 20：2020年2月管理期货策略产品收益率分布



资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

图表 21：2020年2月收益表现较好的管理期货策略产品

基金简称	基金管理人	成立日期	基金经理
孚盈山彪大润一号私募证券投资基金	杭州孚盈投资管理有限公司	2017年3月22日	--
大凡私募基金1号	重庆大凡投资管理有限公司	2014年3月13日	--
蜂巢CTA量化进取3号私募证券投资基金	北京蜂巢投资管理有限公司	2016年4月29日	张见
远澜红枫1号私募证券投资基金	上海远澜信息技术有限公司	2011年5月27日	王凯
久期商品私募证券投资基金	上海久期投资有限公司	2013年12月23日	姜云飞, 吴旭
与取华山1号私募证券投资基金	上海与取投资管理有限公司	2015年12月2日	鲁轶
格行红橡金麟量化CTA1号私募证券投资基金	湖南格行资产管理有限公司	2016年1月4日	--
思考三十六号私募基金	上海思颯投资管理有限公司	2016年1月28日	陈馨颖
长量春雷1号CTA私募证券投资基金	北京水木长量资本投资管理有限 公司	2015年6月3日	--
聊塑投资私享1号私募投资基金	上海聊塑资产管理中心(有限合 伙)	2015年4月21日	武毅超

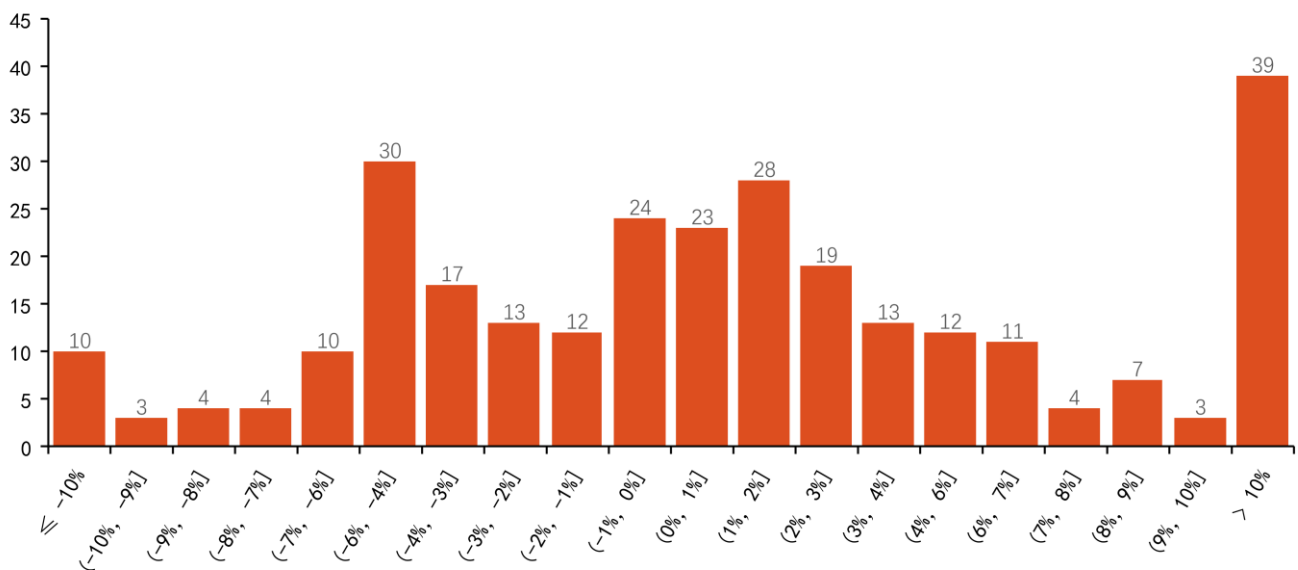
资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

注：此处仅做数据展示，不作为任何评价观点的依据

2.3.5. 宏观对冲策略

宏观对冲策略主要是通过对国内以及全球宏观经济的研究，从而对各相关品种的走势进行预判并投资操作。目前因国内外汇、利率等金融衍生品品种稀缺，策略可参与的交易品种有限，策略产品总数较少，业绩分化也较大。本月宏观对冲策略产品的月度收益率集中于-6%至7%之间。本月宏观对冲策略平均收益1.47%，有55.56%的产品取得了正收益。相比上月，平均收益上行，取得正收益的产品增加，主要是受权益市场行情势好影响。

图表 22：2020年2月宏观对冲产品收益率分布



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

图表 23: 2020年2月收益表现较好的宏观对冲产品

基金简称	基金管理人	成立日期	基金经理
维万投资宏观对冲二号私募证券投资基金	上海维万股权投资基金管理有限公司	2016年1月21日	--
华溢冥王星投资基金	华溢之星资产管理(北京)有限公司	2015年5月4日	李雯
中安汇富-莲花山宏观5号私募投资基金	深圳中安汇富资本管理有限公司	2015年8月13日	--
泊通浙信1号私募基金	上海泊通投资管理有限公司	2014年3月21日	--
从容全天候增长3期证券投资基金	上海从容投资管理有限公司	2007年11月6日	--
申九全天候2号私募证券投资基金	上海申九资产管理有限公司	2016年3月22日	--
宝方动态对冲1号私募证券投资基金	杭州宝方投资管理有限公司	2016年6月13日	--
相聚量化全天候一期私募证券投资基金	相聚资本管理有限公司	2015年1月15日	--
半夏宏观对冲私募基金	上海半夏投资管理中心(有限合伙)	2015年8月11日	李蓓
乐正增长私募证券投资基金	北京乐正资本管理有限公司	2014年5月9日	杜位移, 王江平

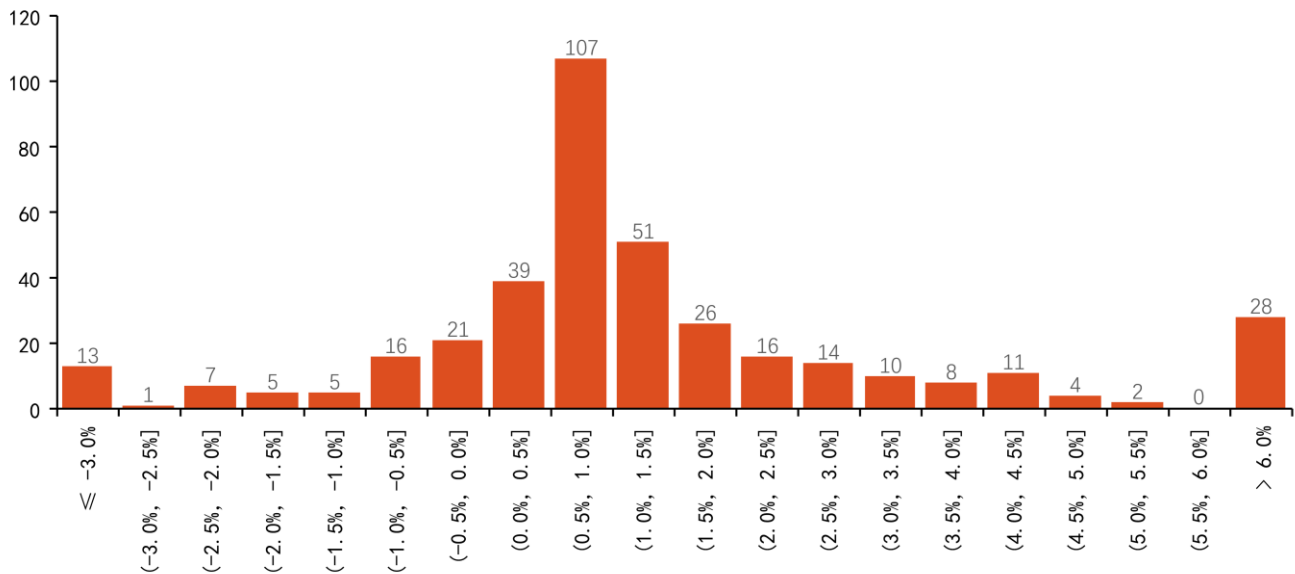
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所; 数据截至: 2020-02-28

注: 此处只做数据展示, 不作为任何评价观点的依据

2.3.6. 债券策略

本月债券策略平均收益 1.38%, 有 81.07% 的产品取得了正收益。本月债券策略产品的月度收益率集中于 -0.0% 至 1.5% 之间, 业绩分化变大, 主要原因是债券策略中有可转债的产品, 可转债受权益市场影响收益率大幅上行, 造成肥尾。

图表 24：2020年2月债券策略产品收益率分布



资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

图表 25：2020年2月收益表现较好的债券策略产品

基金简称	基金管理人	成立日期	基金经理
万吨资产天行健私募证券投资基金	上海万吨资产管理有限公司	2015年1月23日	--
羽翰梵宇5号私募证券投资基金	深圳市羽翰资产管理有限公司	2014年8月20日	李新江
中睿合银稳健1号私募投资基金	西藏中睿合银投资管理有限公司	2012年3月9日	刘睿
青骊长泰私募证券投资基金	青骊投资管理(上海)有限公司	2015年4月22日	--
正心谷价值中国JFZ1期专享私募基金	深圳市金斧子资本管理有限公司	2014年7月17日	--
华溢睿丰1号私募证券投资基金	华溢之星资产管理(北京)有限公司	2015年5月4日	--
外贸信托-稳进12期尊嘉多策略对冲私募证券投资基金	中国对外经济贸易信托有限公司	1987年9月30日	宋炳山
贝富盛睿博私募投资基金	深圳市贝富盛资产管理有限公司	2014年11月24日	刘继东
上海耀之安达1号私募证券投资基金	上海耀之资产管理中心(有限合伙)	2011年7月1日	陈永强
众志优选私募证券投资基金	众志汇通资产管理(北京)有限公司	2014年9月2日	--

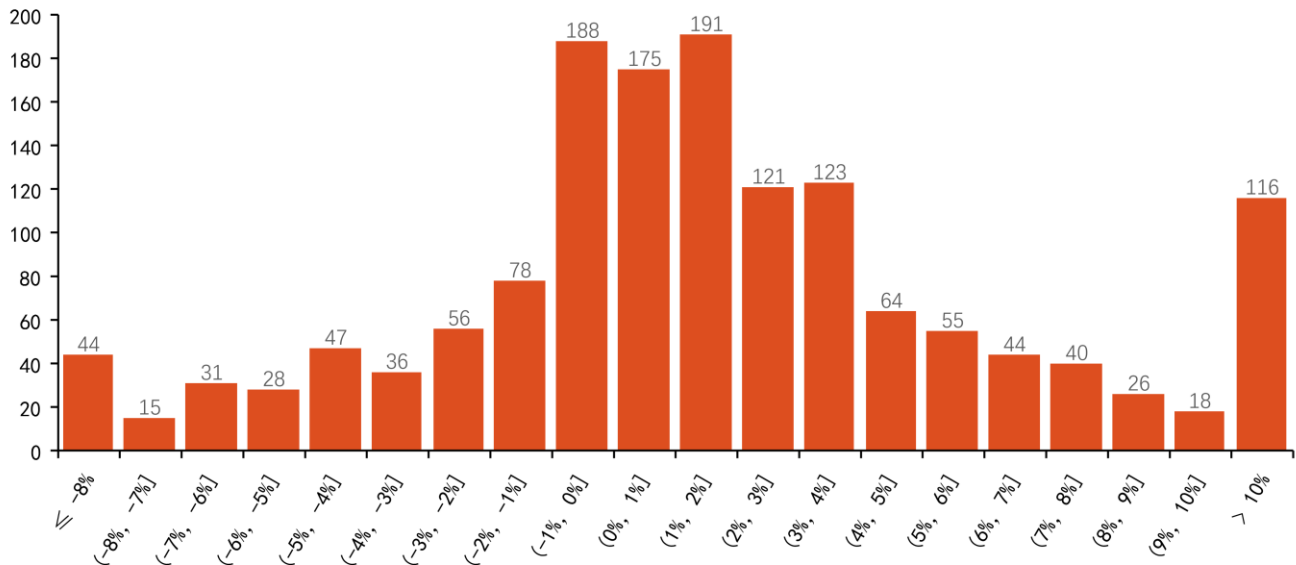
资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

注：此处仅做数据展示，不作为任何评价观点的依据

2.3.7. 组合策略

组合策略我们主要分为 FOF、MOM、多策略这三种形式。国内组合策略起步较晚，产品中的底层资产尚未充分分散，大多还是投资于股票类资产，因此业绩与股票市场有一定相关性。本月组合策略产品的月度收益率集中于-1%至 4%之间。本月组合策略平均收益 1.97%，有 65.06%的产品取得了正收益。

图表 26：2020年2月组合策略产品收益率分布



资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

图表 27：2020年2月收益表现较好的组合策略产品

基金简称	基金管理人	成立日期	基金经理
万方传奇1号私募证券投资基金	珠海横琴万方资产管理合伙企业(有限合伙)	2015年11月4日	--
至尊稳进多策略6号私募基金	深圳市至尊量化投资管理有限公司	2013年4月24日	张志海
玖鹏大鹏精选3号私募证券投资基金	上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)	2016年2月17日	--
远澜红枫2号私募证券投资基金	上海远澜信息技术有限公司	2011年5月27日	王凯
国政涛荣卓越私募证券投资基金	深圳前海国政基金管理有限公司	2015年8月25日	--
德银三号私募证券投资基金	广州市德银投资管理有限公司	2004年6月23日	杨华荣
宽客增强1号私募证券投资基金	福建省宽客投资管理有限公司	2015年7月17日	--
中睿合银策略优化6号私募证券投资基金	西藏中睿合银投资管理有限公司	2012年3月9日	--
泉石明星私募证券FOF基金	珠海泉石投资管理有限公司	2017年4月5日	--
与取嵩山1期私募证券投资基金	上海与取投资管理有限公司	2015年12月2日	--

资料来源：Choice，东方财富证券研究所；数据截至：2020-02-28

注：此处仅做数据展示，不作为任何评价观点的依据

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。