

# 金融工程

证券研究报告

2020年10月02日

## 2020年9月私募基金月报

作者

吴先兴 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110516120001  
wuxianxing@tfzq.com

相关报告

- 1 《金融工程：金融工程-市场情绪一览 2020-09-30》 2020-10-01
- 2 《金融工程：金融工程-市场情绪一览 2020-09-29》 2020-09-29
- 3 《金融工程：金融工程-市场情绪一览 2020-09-28》 2020-09-28

2020年9月，A股市场整体呈现下跌态势。上证综指、万得全A以及沪深300指数收益率分别为-5.23%、-5.97%、-4.75%。中证全债、中证国债以及中证企业债本月收益率分别为-0.03%、-0.14%、0.25%。

本月，所考察私募基金的平均收益率为-4.15%。管理期货类产品整体表现最优，平均收益率达到0.20%，股票多头类产品业绩表现最差，平均收益率为-5.02%。多数策略的平均收益为负，股票多头5479只产品2020年9月平均收益-5.02%，月收益率最大值达到88.65%，月收益率最小值达到-38.55%。

近一个季度宏观策略类产品表现最好，收益率达7.79%，其次为股票多空和股票多头；近半年期间股票多头类产品表现最好，收益率达21.45%，其次为宏观策略和股票多空。年初至今股票多头、管理期货、股票多空和宏观策略表现较为出色。

2020年9月，据不完全统计，股票多头类产品新设1541只，股票市场中性类产品新设10只，股票多空类产品新设11只，管理期货类产品新设38只，多策略类产品新设57只，债券基金类产品新设21只，组合基金类产品新设45只，套利策略类产品新设11只，宏观策略类产品新设9只，定向增发类产品新设1只。基金清盘方面，据不完全统计，股票多头类产品清盘354只，股票市场中性类产品清盘15只，股票多空类产品清盘4只，管理期货类产品清盘25只，多策略类产品清盘14只，债券基金类产品清盘7只，组合基金类产品清盘10只，套利策略类产品清盘4只，宏观策略类产品清盘3只，定向增发类产品清盘5只。

**风险提示：**1.本报告基于历史数据统计；2.本报告为市场情况监控，不构成投资建议。



## 内容目录

1. 市场行情回顾 .....	3
2. 私募基金业绩概览 .....	3
3. 各策略表现较好产品 .....	6
4. 产品新发及清盘 .....	10
4.1. 产品新发 .....	10
4.2. 产品清盘 .....	11

## 图表目录

图 1: 各策略产品 2020 年 9 月收益分布箱形图 .....	4
图 2: 各私募基金策略指数表现 .....	5
图 3: 各策略新发产品数量变化趋势 .....	10
图 4: 各策略清盘数量变化趋势 .....	11
表 1: 各主要市场指数表现 .....	3
表 2: 2020 年 9 月各策略产品收益分布 .....	3
表 3: 各策略产品各阶段收益表现 .....	4
表 4: 各策略产品收益风险表现 .....	5
表 5: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的股票多头产品 .....	6
表 6: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的股票市场中性产品 .....	6
表 7: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的股票多空产品 .....	7
表 8: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的管理期货产品 .....	7
表 9: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的多策略产品 .....	8
表 10: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的债券基金产品 .....	8
表 11: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的组合基金产品 .....	8
表 12: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的宏观策略产品 .....	9
表 13: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的套利策略产品 .....	9
表 14: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的定向增发产品 .....	9
表 15: 各策略新发产品数量 .....	10
表 16: 各策略清盘数量 .....	11

## 1. 市场行情回顾

2020年9月，A股市场整体呈现下跌态势。上证综指、万得全A以及沪深300指数收益率分别为-5.23%、-5.97%、-4.75%。中证全债、中证国债以及中证企业债本月收益率分别为-0.03%、-0.14%、0.25%。

表 1: 各主要市场指数表现

	收盘价	单月涨跌幅	近3个月涨跌幅	今年以来涨跌幅	近1年涨跌幅
上证综指	3218.05	-5.23%	7.82%	5.51%	10.77%
万得全A	5004.54	-5.97%	8.41%	15.94%	23.81%
沪深300	4587.40	-4.75%	10.17%	11.98%	20.26%
中证500	6192.50	-7.14%	5.59%	17.56%	25.33%
深证成指	12907.45	-6.18%	7.63%	23.74%	36.64%
中小板指	8671.94	-5.28%	8.19%	30.75%	44.59%
创业板指	2574.76	-5.63%	5.60%	43.19%	58.20%
中证全债	203.36	-0.03%	-0.78%	1.72%	3.05%
中证国债	191.96	-0.14%	-1.14%	1.48%	2.82%
中证企业债	229.66	0.25%	0.27%	2.68%	3.84%
南华商品指数	1427.01	-6.34%	0.57%	-6.82%	-2.94%

资料来源: Wind、天风证券研究所, 数据截止时间 2020-09-30

## 2. 私募基金业绩概览

基金收益率的考察范围为最近1年以来至少每两周公布一次净值的私募基金<sup>1</sup>。2020年9月，所考察私募基金的平均收益率为-4.15%。管理期货类产品整体表现最优，平均收益率达到0.20%，股票多头类产品业绩表现最差，平均收益率为-5.02%。

表 2: 2020年9月各策略产品收益分布

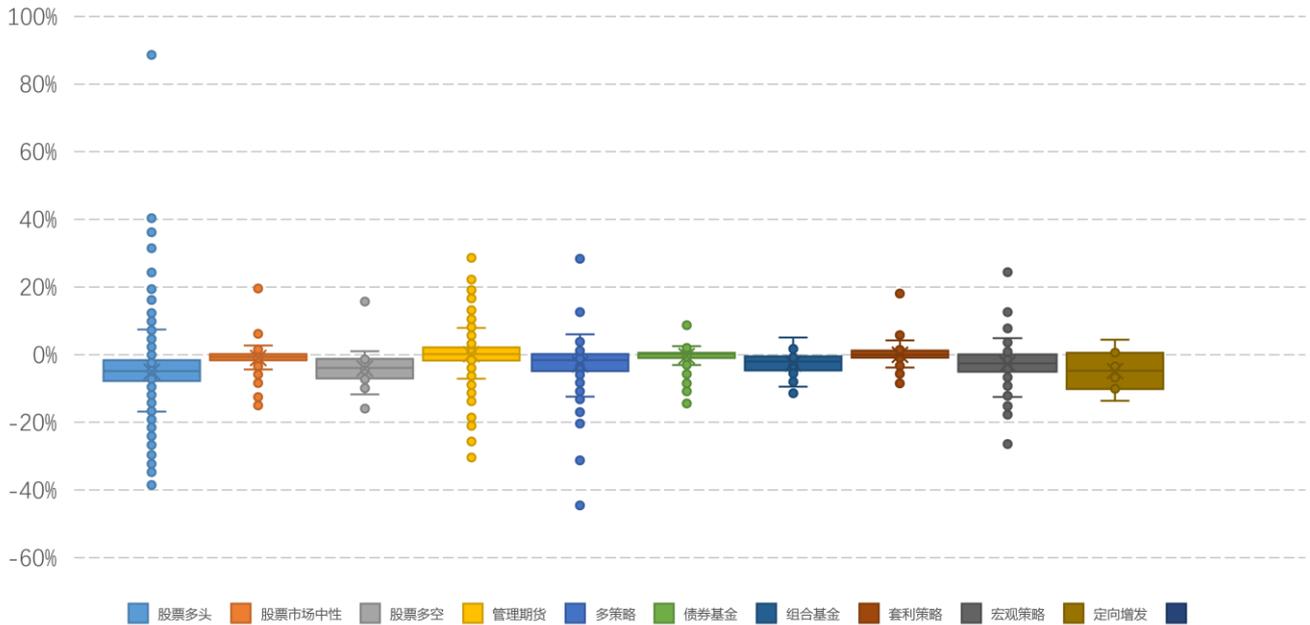
一级投资策略分类	应用投资策略分类	产品数量	月收益最小值	月收益中位数	月收益平均值	月收益最大值	正收益占比
股票策略	股票多头	5479	-38.55%	-4.82%	-5.02%	88.65%	13.18%
股票策略	股票市场中性	197	-15.03%	-0.69%	-0.98%	19.59%	29.44%
股票策略	股票多空	50	-15.91%	-3.94%	-4.10%	15.72%	12.00%
管理期货	管理期货	477	-30.37%	0.18%	0.20%	28.62%	53.88%
多策略	多策略	284	-44.55%	-1.66%	-2.86%	29.80%	28.52%
债券基金	债券基金	188	-14.47%	0.16%	-0.39%	10.69%	58.51%
组合基金	组合基金	189	-11.44%	-2.04%	-2.56%	5.06%	14.81%
套利策略	套利策略	123	-8.47%	0.01%	-0.01%	18.10%	50.41%
宏观策略	宏观策略	117	-26.43%	-2.53%	-2.76%	24.43%	25.64%
事件驱动	定向增发	7	-13.63%	-4.75%	-4.82%	4.39%	28.57%
总计	总计	7111	-44.55%	-3.89%	-4.15%	88.65%	19.07%

资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所, 数据截止时间 2020-09-30

本月，多数策略的平均收益为负。股票多头 5479 只产品 2020 年 9 月平均收益-5.02%，月收益率最大值达到 88.65%，月收益率最小值达到-38.55%。下图绘制了各策略基金收益率分布的箱线图。

<sup>1</sup> 在阳光私募为基金管理人或投资顾问的基金中剔除了基金净值无变化且基金状态为已终止或已清算的基金，剔除了母子关联基金中的子基金以及基金管理人或发行通道不明的基金。

图 1: 各策略产品 2020 年 9 月收益分布箱形图



资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所, 数据截止时间 2020-09-30

下表统计了不同阶段各策略基金的收益中位数, 近一个季度宏观策略类产品表现最好, 收益率达 7.79%, 其次为股票多空和股票多头; 近半年期间股票多头类产品表现最好, 收益率达 21.45%, 其次为宏观策略和股票多空。年初至今股票多头、管理期货、股票多空和宏观策略表现较为出色。

表 3: 各策略产品各阶段收益表现

一级投资策略分类	应用投资策略分类	近一季收益率	近半年收益率	年初至今收益率	过去一年收益率
股票策略	股票多头	6.86%	21.45%	19.84%	26.10%
股票策略	股票市场中性	3.20%	6.14%	10.29%	11.16%
股票策略	股票多空	7.58%	18.23%	16.24%	18.83%
管理期货	管理期货	5.69%	10.16%	16.80%	20.73%
多策略	多策略	3.89%	8.62%	11.73%	14.56%
债券基金	债券基金	1.87%	3.32%	5.84%	8.34%
组合基金	组合基金	5.66%	12.95%	15.07%	18.53%
套利策略	套利策略	4.07%	6.70%	10.63%	9.28%
宏观策略	宏观策略	7.79%	18.81%	15.68%	22.26%
事件驱动	定向增发	1.29%	13.49%	13.24%	29.25%
总计	总计	6.14%	18.18%	17.95%	23.21%

资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所, 数据截止时间 2020-09-30

由于私募基金净值数据非强制性对外实时公布, 本文筛选了至少每两周公布一次净值的基金, 以周频计算基金最近一年期间内最大回撤、波动率、下行风险以及夏普率、索丁诺比率、卡玛比率等收益风险指标, 结果如下。

综合收益风险比来看债券基金类产品表现最好, 策略分类下基金年化夏普率中位数 1.40, 年化索丁诺比率中位数 2.47, 年化卡玛比率中位数 4.36。其次为组合基金类基金, 策略分类下基金年化夏普率中位数 1.62、年化索丁诺比率中位数 2.65、年化卡玛比率中位数 3.75。

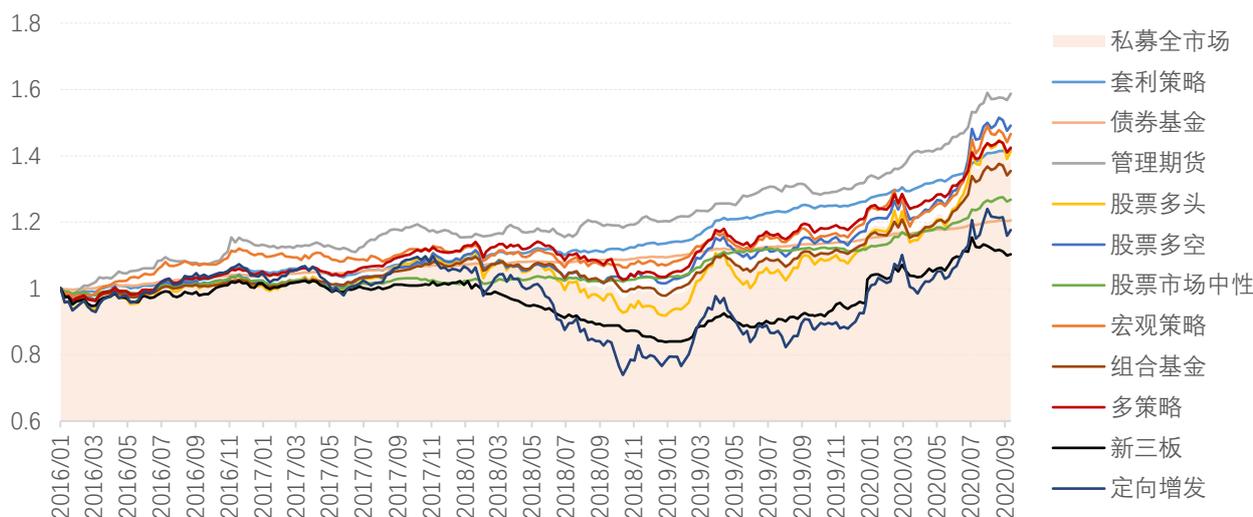
表 4：各策略产品收益风险表现

一级投资策略 略分类	应用投资策略 分类	年化收益波 动率	最大回撤	年化下行风 险	年化夏普率 (Sharpe)	年化索丁诺 比率 (Sortino)	年化卡玛比 率(Calmar)
股票策略	股票多头	22.33%	13.32%	13.80%	1.09	1.81	2.11
股票策略	股票市场中性	6.10%	3.58%	3.67%	1.19	2.06	3.16
股票策略	股票多空	19.75%	11.11%	11.91%	1.26	2.09	2.72
管理期货	管理期货	13.76%	7.04%	6.63%	1.43	2.88	3.67
多策略	多策略	14.09%	7.74%	8.34%	1.09	1.75	2.37
债券基金	债券基金	4.45%	2.50%	2.67%	1.40	2.47	4.36
组合基金	组合基金	10.49%	5.18%	5.57%	1.62	2.65	3.75
套利策略	套利策略	7.07%	4.18%	4.37%	1.32	2.45	2.73
宏观策略	宏观策略	19.79%	14.56%	13.11%	1.03	1.67	2.27
事件驱动	定向增发	39.53%	23.91%	22.96%	0.78	1.58	1.69
总计	总计	20.95%	12.18%	12.84%	1.13	1.89	2.27

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所，数据截止时间 2020-09-30

以下展示了 2016 年以来朝阳永续私募基金各策略指数表现情况，管理期货策略指数整体表现最好，其次为股票多空指数。

图 2：各私募基金策略指数表现



资料来源：朝阳永续，天风证券研究所

### 3. 各策略表现较好产品

在最近 1 年以来至少每两周公布一次净值的私募基金中, 选取自 2020 年 1 月至 9 月期间各策略收益表现较好的基金如下。

表 5: 2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的股票多头产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益率	年化收益波动率	最大回撤	年化下行风险	年化夏普率 (Sharpe)	年化索丁诺比率 (Sortino)
吴声-润物 2 号混合型	广州吴声资产	2018-04-04	407.34%	84.05%	9.29%	8.92%	2.93	27.64
方信睿熙一号	大连方信财富投资	2018-10-23	395.99%	124.97%	50.68%	59.72%	2.29	4.80
汇瑾豪翔进取一号	上海汇瑾资产	2019-06-25	265.79%	75.87%	43.77%	41.82%	2.65	4.80
财富兄弟紫时成长 1 号	大连财富兄弟资产	2017-03-09	191.29%	65.91%	35.71%	29.76%	2.46	5.44
温瑞福 6 号	瑞福资产	2018-11-29	190.22%	58.51%	16.36%	24.82%	2.68	6.32
溢沔起航二号	深圳前海溢沔资本	2019-03-25	184.42%	78.56%	22.39%	37.05%	2.12	4.49
本颐明湖	上海本颐投资	2019-07-17	177.67%	43.54%	15.26%	16.88%	3.31	8.53
渊泓 1 号	上海渊泓投资	2018-11-09	168.98%	51.26%	16.18%	16.20%	2.78	8.79
天益四号	上海天益兄弟资产	2018-10-31	167.82%	136.85%	44.38%	55.19%	1.51	3.75
正圆贰号	深圳正圆投资	2018-03-13	162.39%	53.66%	18.54%	24.07%	2.63	5.85

资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所

注: 根据公开渠道可获数据计算, 不作为投资及评价依据

表 6: 2020 年 1 月至 9 月综合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	期间收益率	年化收益波动率	最大回撤	年化下行风险	年化夏普率 (Sharpe)	年化索丁诺比率 (Sortino)
博普 CTA 趋势 1 号	博普科技	2017-09-07	85.33%	40.28%	18.84%	25.66%	2.19	3.43
量磁群英 1 号	固利资产	2017-06-01	82.55%	42.85%	29.25%	23.40%	2.02	3.71
毓颜言商 1 号	毓颜投资	2017-03-09	61.21%	22.29%	4.25%	4.22%	2.85	15.04
京华龙稳健成长 5 号	北京京华龙资产	2019-05-17	52.81%	20.74%	5.28%	9.14%	2.70	6.13
纽达投资利道永晟三号	珠海纽达投资	2019-04-16	44.25%	19.62%	9.62%	9.10%	2.45	5.28
拙愚市场中性阿尔法	上海拙愚资产	2019-01-09	43.98%	21.88%	12.52%	11.54%	2.21	4.18
若愚量化市场中性阿尔法	若愚资产	2019-01-25	43.22%	21.34%	12.45%	10.99%	2.22	4.32
泰亚二期	上海泰亚投资	2017-12-25	40.15%	7.93%	0.09%	0.26%	5.38	163.93
迈萃量化中性一号	上海迈萃资产	2019-07-17	36.22%	10.09%	2.33%	2.61%	3.87	14.95
锐天金选量化对冲二号	上海锐天投资	2019-07-11	32.56%	34.17%	21.06%	18.27%	1.18	2.21

资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所

注: 根据公开渠道可获数据计算, 不作为投资及评价依据

表 7：2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的股票多空产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益 率	年化收益 波动率	最大回撤	年化下行 风险	年化夏普 率 (Sharpe)	年化索丁 诺比率 (Sortino)
朴信创新 1 号基金	朴信投资	2015-04-22	108.22%	53.18%	25.68%	26.57%	2.05	4.10
笙毅旭沣多空主题 1 号	上海笙毅资产	2019-03-22	93.60%	94.65%	34.55%	51.09%	1.35	2.50
中睿合银策略精选 1 号对冲基金	西藏中睿合银投资	2014-07-07	79.57%	32.19%	7.00%	13.69%	2.50	5.89
建信深盈耀之	耀之资产	2018-01-22	65.74%	17.04%	3.96%	6.13%	3.89	10.83
量旗系统化价值成长股票 1 号	上海量旗投资	2017-06-16	45.13%	38.29%	20.53%	16.69%	1.40	3.22
中睿合银弈势 2 号对冲基金	西藏中睿合银投资	2015-02-13	38.94%	23.31%	5.63%	11.05%	1.88	3.96
九坤股票多空配置 1 号	九坤投资	2018-07-30	37.69%	15.91%	3.73%	5.96%	2.59	6.90
西藏隆源对冲 3 号	隆源投资	2016-05-26	34.49%	22.25%	11.10%	12.97%	1.76	3.02
中睿合银策略优选 1 号基金	西藏中睿合银投资	2014-09-17	34.38%	23.39%	7.37%	11.40%	1.68	3.45
浦来德海量客户对冲一号	北京浦来德资产	2019-01-09	33.90%	12.23%	4.55%	6.47%	3.02	5.71

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所

注：根据公开渠道可获数据计算，不作为投资及评价依据

表 8：2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的管理期货产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益 率	年化收益 波动率	最大回撤	年化下行 风险	年化夏普 率 (Sharpe)	年化索丁 诺比率 (Sortino)
大凡 1 号	重庆大凡投资	2016-08-29	751.29%	578.20%	2.55%	3.68%	1.23	194.03
顺然共赢 2 号	海宁顺然理财顾问有限公司	2018-04-10	210.94%	47.61%	17.04%	22.29%	3.39	7.24
顺然好运来长期复利 1 号	海宁顺然理财顾问有限公司	2019-03-08	194.19%	47.27%	19.58%	23.47%	3.25	6.55
鸿凯 37 号	鸿凯投资	2017-06-28	157.28%	71.79%	33.33%	33.51%	2.06	4.42
墨威期货 1 号	上海墨威投资	2018-11-12	148.91%	38.52%	12.90%	13.30%	3.30	9.55
鲨鱼永续浅海量化	珠海鲨鱼资产	2018-04-12	130.27%	43.28%	15.74%	17.07%	2.73	6.93
固禾钻石	深圳前海固禾资产	2017-02-28	129.30%	36.90%	9.07%	12.86%	3.12	8.96
柯凡汀一期期货投资量化	青岛柯凡汀投资	2019-04-04	122.00%	82.32%	30.78%	44.60%	1.65	3.05
庆源 8 号	福州庆源投资	2018-12-07	115.80%	127.31%	42.27%	47.04%	1.27	3.44
深圳量华逆袭一号	量华资产	2015-09-15	113.45%	51.61%	15.95%	20.57%	2.16	5.41

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所

注：根据公开渠道可获数据计算，不作为投资及评价依据

表 9：2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的多策略产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益 率	年化收益 波动率	最大回撤	年化下行 风险	年化夏普 率 (Sharpe)	年化索丁 诺比率 (Sortino)
广金多策略 1 号	广金私募证券投资	2018-12-28	140.96%	62.38%	25.04%	32.62%	2.15	4.11
景商金牛 1 号	景商投资	2019-08-26	139.47%	33.65%	10.32%	11.70%	3.57	10.27
等观风险 7 号	等观资产	2017-04-07	112.11%	94.98%	48.16%	49.78%	1.47	2.81
以太多策略平衡一号	浙江以太投资	2017-02-15	100.59%	42.10%	15.75%	18.88%	2.35	5.25
紫熙对冲 7 号	紫熙投资	2016-09-09	79.20%	52.96%	21.74%	31.52%	1.68	2.83
浦商泽诚精选多策略混合	上海浦商资产	2019-05-30	78.15%	23.96%	10.30%	9.78%	3.23	7.92
阿甘 2 号多策略	深圳前海无忧投资	2018-05-22	75.33%	43.34%	17.79%	21.58%	1.88	3.77
万方传奇 1 号	珠海横琴万方资产	2018-10-19	70.60%	85.27%	46.32%	50.43%	1.22	2.07
建泓盈富一号复合策略	深圳前海建泓时代资产	2017-11-17	57.16%	44.71%	24.76%	19.03%	1.50	3.51
聚鸣多策略 3 号	上海聚鸣投资	2018-04-18	55.76%	29.21%	10.69%	14.83%	2.08	4.09

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所

注：根据公开渠道可获数据计算，不作为投资及评价依据

表 10：2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的债券基金产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益 率	年化收益 波动率	最大回撤	年化下行 风险	年化夏 普率 (Sharp e)	年化索丁 诺比率 (Sortino)
景唐稳盈 3 号	景唐投资	2016-09-21	95.50%	35.78%	0.22%	0.61%	2.60	153.39
未来星-优素	深圳排排网未来星基金	2016-11-30	82.98%	55.59%	24.74%	32.79%	1.68	2.84
大定投资稳健 8 号私募债券	嘉兴大定投资	2019-08-09	65.85%	42.09%	12.66%	14.68%	1.73	4.96
匠心可转债优选 2 号	深圳前海中誉国投资产	2018-08-22	58.58%	25.15%	12.43%	12.87%	2.47	4.82
泛融金东方红 7 号	北京泛融金融资产	2017-11-21	49.36%	23.80%	9.76%	12.63%	2.25	4.25
嗣盈迪辐转债 1 号	广州嗣盈资产	2019-04-22	42.13%	21.05%	7.08%	10.33%	2.20	4.49
青雅投资增强收益债券型	青雅投资	2014-07-02	41.47%	33.33%	12.51%	15.08%	1.46	3.23
银叶良玉 1 期	银叶投资	2017-12-07	39.45%	43.15%	13.56%	21.47%	1.16	2.34
纽达投资可转债一号	珠海纽达投资	2019-09-10	36.87%	18.01%	4.82%	7.83%	2.26	5.20
源铨东湖 6 号私募债券	杭州源铨投资	2018-05-21	32.25%	6.99%	1.29%	1.43%	4.97	24.30

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所

注：根据公开渠道可获数据计算，不作为投资及评价依据

表 11：2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的组合基金产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益 率	年化收益 波动率	最大回撤	年化下行 风险	年化夏普 率 (Sharpe)	年化索丁 诺比率 (Sortino)
融智 FOF7 期	深圳排排网投资	2015-03-30	67.41%	26.60%	11.57%	14.72%	2.62	4.74
恒昌正心一号	恒昌资产	2019-03-14	67.03%	34.75%	14.18%	17.17%	2.06	4.18
东航金融种子一号	东航金控	2014-03-27	62.63%	26.57%	10.06%	9.98%	2.47	6.58
融智 FOF6 期	深圳排排网投资	2015-03-09	54.94%	24.06%	9.64%	13.36%	2.44	4.39
幻方泰赢 FOF 量化	宁波幻方量化投资	2019-06-18	50.67%	28.32%	12.26%	15.40%	1.98	3.63
金塔灵活配置 FOF 增强型	吉林金塔投资	2016-09-29	49.21%	23.54%	6.12%	11.19%	2.27	4.77
嘉林资产嘉稳 1 号量化多策略	浙江嘉林资产	2017-06-13	47.16%	25.85%	12.59%	15.45%	2.02	3.38
嘉恩稳盈 FOF1 号	上海嘉恩资产	2018-11-08	41.17%	19.82%	7.80%	10.90%	2.28	4.15
叁津投顾桥 3 号	广州叁津投资	2016-03-28	41.09%	23.14%	6.24%	11.28%	1.98	4.06
新方程量化中小盘精选	上海新方程投资	2019-04-26	40.21%	24.51%	9.69%	13.37%	1.85	3.39

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所

注：根据公开渠道可获数据计算，不作为投资及评价依据

表 12：2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的宏观策略产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益 率	年化收益 波动率	最大回撤	年化下行 风险	年化夏普 率 (Sharpe)	年化索丁 诺比率 (Sortino)
半夏稳健混合宏观对冲	半夏投资	2018-05-25	168.88%	65.32%	17.41%	24.09%	2.28	6.19
嘉数平衡一号基金	北京嘉数资产	2016-03-14	155.92%	117.68%	33.22%	36.59%	1.49	4.81
中安汇富-国元莲花山	深圳中安汇富资本	2018-12-10	117.85%	47.77%	22.34%	24.75%	2.36	4.56
华溢冥王星	北京华溢之星资产	2015-08-26	106.90%	50.87%	6.91%	12.60%	2.08	8.41
中安汇富-莲花山宏观 5 号	深圳中安汇富资本	2018-12-21	98.02%	59.11%	31.55%	34.96%	1.79	3.03
优素片叶 2 号	优素资产	2016-03-21	94.42%	55.71%	24.82%	32.65%	1.82	3.11
中安汇富-莲花山宏观对冲 3 号	深圳中安汇富资本	2018-04-25	72.30%	38.10%	22.57%	21.85%	2.03	3.53
中安汇富-莲花山宏观对冲 3 号 2 期	深圳中安汇富资本	2018-12-19	69.93%	37.99%	22.76%	21.99%	1.98	3.42
易则全球宏观二号	易则投资	2017-08-28	67.62%	33.46%	12.77%	16.73%	2.14	4.29
和盈片叶	深圳和信盈通投资	2016-01-05	63.52%	58.03%	25.36%	37.36%	1.37	2.13

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所

注：根据公开渠道可获数据计算，不作为投资及评价依据

表 13：2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的套利策略产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益 率	年化收益 波动率	最大回撤	年化下行 风险	年化夏普 率 (Sharpe)	年化索丁 诺比率 (Sortino)
塑造者 1 号	上海合绎投资	2017-12-28	95.09%	21.24%	6.94%	8.68%	4.20	10.26
红猫资管智赢二期	广州红猫资产	2017-05-09	44.62%	31.96%	8.89%	13.93%	1.60	3.68
滨海锦慧八号	滨海天地（天津）投资	2019-06-25	43.53%	15.72%	9.01%	9.20%	2.97	5.08
红猫资产智赢一号	广州红猫资产	2016-06-22	43.22%	30.68%	15.98%	16.42%	1.62	3.03
水木长量混合对冲	北京水木长量资本投资	2015-12-31	41.57%	32.92%	15.97%	16.10%	1.48	3.03
格林顿广立基 1 号	珠海格林顿资产	2018-12-06	40.46%	20.89%	6.71%	8.79%	2.14	5.08
滨海锦慧五号	滨海天地（天津）投资	2018-09-21	38.71%	13.57%	7.74%	7.91%	3.09	5.30
滨海锦慧七号	滨海天地（天津）投资	2019-04-12	37.21%	15.41%	8.33%	9.31%	2.64	4.37
双隆-阿尔法隆盈 1 号	双隆投资	2018-07-12	36.76%	21.95%	5.20%	9.86%	1.88	4.19
谷启-万利 9 号私募期货	武汉谷启资产	2018-11-27	36.75%	16.27%	5.00%	6.96%	2.48	5.79

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所

注：根据公开渠道可获数据计算，不作为投资及评价依据

表 14：2020 年 1 月至 9 月综合表现较好的定向增发产品

基金简称	基金管理人	成立日期	期间收益 率	年化收益 波动率	最大回撤	年化下行 风险	年化夏普 率 (Sharpe)	年化索丁 诺比率 (Sortino)
赤祺 3 号	赤祺资产	2015-02-02	93.89%	94.84%	27.71%	30.02%	1.29	4.08
瀚信定增 1 号	瀚信资产	2015-04-23	45.58%	86.68%	37.64%	42.66%	0.92	1.87
华融-海西晟乾 7 号	福建海西晟乾投资	2015-06-12	29.75%	47.80%	17.22%	23.15%	0.88	1.83
玄元定增 1 号	广州玄元投资	2016-01-05	13.24%	22.58%	11.25%	15.12%	0.72	1.07
陆家嘴财富-富善汇远定增 1 期	陆浦财富	2016-11-30	11.04%	25.18%	16.11%	16.28%	0.56	0.87
北京久银湘商定增	深圳前海久银投资	2016-03-09	6.47%	40.60%	23.91%	24.95%	0.33	0.54
华融-盛世景定增基金权益投资	盛世景资产	2015-12-11	-4.02%	42.29%	31.35%	28.32%	0.01	0.01

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所

注：根据公开渠道可获数据计算，不作为投资及评价依据

## 4. 产品新发及清盘

### 4.1. 产品新发

2019年下半年市场以震荡行情为主，每月新增基金数量保持稳定，2020年1月以及2月每月新增基金数量有小幅下滑，受2020年2月份市场行情大幅上扬，各策略基金迎来了新发高潮，2020年3月单月基金新发数量超过了2200只，其中股票策略类基金新设1923只，为近1年以来的单月最高。2020年3月之后，基金新设数量逐月下滑<sup>2</sup>。2020年7月至9月，新发基金数量有所上升。

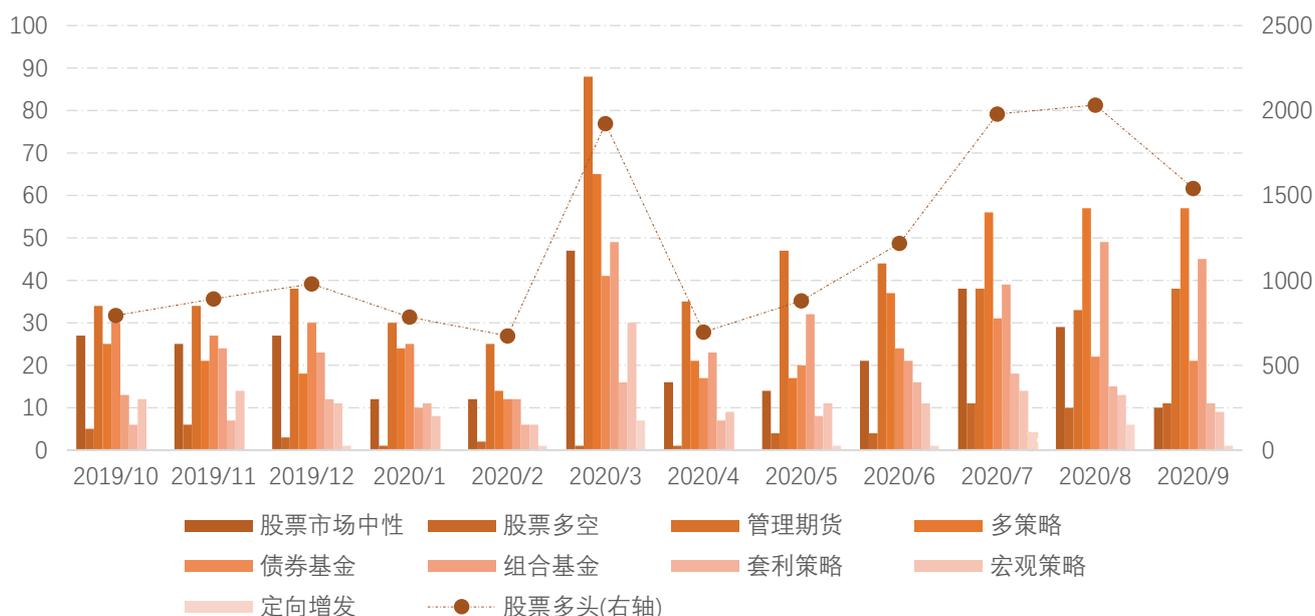
表 15：各策略新发产品数量

一级投资策略 分类	应用投资策略 分类	2019 /10	2019 /11	2019 /12	2020 /1	2020 /2	2020 /3	2020 /4	2020 /5	2020 /6	2020 /7	2020 /8	2020 /9
股票策略	股票多头	792	890	978	783	673	1923	695	880	1218	1979	2032	1541
股票策略	股票市场中性	27	25	27	12	12	47	16	14	21	38	29	10
股票策略	股票多空	5	6	3	1	2	1	1	4	4	11	10	11
管理期货	管理期货	34	34	38	30	25	88	35	47	44	38	33	38
多策略	多策略	25	21	18	24	14	65	21	17	37	56	57	57
债券基金	债券基金	30	27	30	25	12	41	17	20	24	31	22	21
组合基金	组合基金	13	24	23	10	12	49	23	32	21	39	49	45
套利策略	套利策略	6	7	12	11	6	16	7	8	16	18	15	11
宏观策略	宏观策略	12	14	11	8	6	30	9	11	11	14	13	9
事件驱动	定向增发			1		1	7		1	1	4	6	1

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所，数据截止时间 2020-09-30；单位：个

2020年9月，据不完全统计，股票多头类产品新设1541只，股票市场中性类产品新设10只，股票多空类产品新设11只，管理期货类产品新设38只，多策略类产品新设57只，债券基金类产品新设21只，组合基金类产品新设45只，套利策略类产品新设11只，宏观策略类产品新设9只，定向增发类产品新设1只。

图 3：各策略新发产品数量变化趋势



资料来源：朝阳永续、天风证券研究所；单位：个

<sup>2</sup> 在阳光私募为基金管理人或投资顾问的基金中剔除了母子关联基金中的子基金以及基金管理人或发行通道不明的基金。

## 4.2. 产品清盘

过去1年中,2020年8月私募基金产品清盘数量较高,清盘总数达683只,其次为2020年4月(682只)以及2020年6月(648只)。

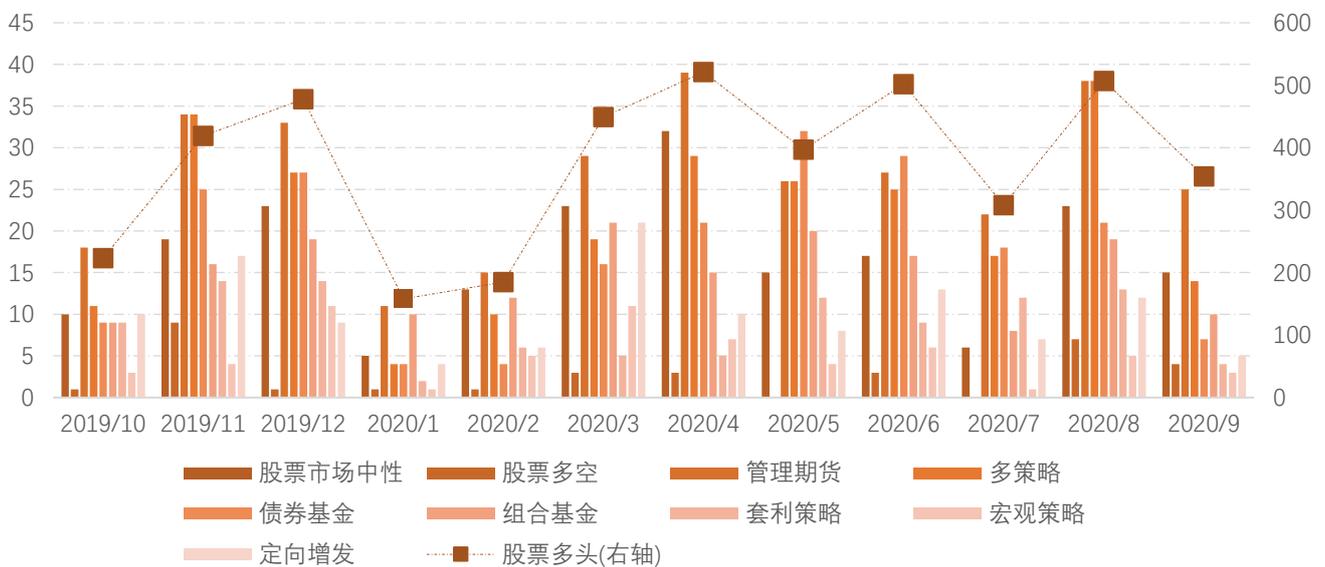
表 16: 各策略清盘数量

一级投资策略	应用投资策略	2019	2019	2019	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020
分类	分类	/10	/11	/12	/1	/2	/3	/4	/5	/6	/7	/8	/9
股票策略	股票多头	223	419	478	158	185	449	521	397	502	308	507	354
股票策略	股票市场中性	10	19	23	5	13	23	32	15	17	6	23	15
股票策略	股票多空	1	9	1	1	1	3	3		3		7	4
管理期货	管理期货	18	34	33	11	15	29	39	26	27	22	38	25
多策略	多策略	11	34	27	4	10	19	29	26	25	17	38	14
债券基金	债券基金	9	25	27	4	4	16	21	32	29	18	21	7
组合基金	组合基金	9	16	19	10	12	21	15	20	17	8	19	10
套利策略	套利策略	9	14	14	2	6	5	5	12	9	12	13	4
宏观策略	宏观策略	3	4	11	1	5	11	7	4	6	1	5	3
事件驱动	定向增发	10	17	9	4	6	21	10	8	13	7	12	5

资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所, 数据截止时间 2020-09-30; 单位: 个

2020年9月, 据不完全统计, 股票多头类产品清盘354只, 股票市场中性类产品清盘15只, 股票多空类产品清盘4只, 管理期货类产品清盘25只, 多策略类产品清盘14只, 债券基金类产品清盘7只, 组合基金类产品清盘10只, 套利策略类产品清盘4只, 宏观策略类产品清盘3只, 定向增发类产品清盘5只。

图 4: 各策略清盘数量变化趋势



资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所; 单位: 个

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com