

# 外资私募已达 30 家，管理期货策略表现稳健

私募基金月报 202009

分析师：张青

执业证书编号：S0890516100001

电话：021-20321154

邮箱：zhangqing@cnhbstock.com

研究助理：田钟泽

电话：021-20321067

邮箱：tianzhongze@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

## 相关研究报告

- 1 《私募基金：私募基金监管加强，回归私募和投资本源——《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》点评》 2020-09-13
- 2 《私募基金：外资私募加速备案登记，多策略表现相对均衡-私募基金月报 202008》 2020-09-11
- 3 《私募基金：外资私募进军中国不停歇，股票策略继续领跑-私募基金月报 202007》 2020-08-09

### ◎ 投资要点：

◆ **私募市场回顾。**A股市场方面，9月市场的调整，本质是对前期市场高企估值的消化，国内流动性边际转向，投资逻辑从估值驱动转向盈利驱动，市场需要对高企的估值压力进行消化，而9月美股市场的高位波动，也对A股形成了传导。从中长期的视角看，A股仍有望延续多头趋势。这一是源于国内经济复苏态势良好，企业盈利为A股形成支撑；二是全球主要经济体量化宽松货币政策环境下，唯有中国的货币政策实行了正常化，且经济复苏态势良好；三是中国资本市场改革不断提速，资本市场成为促进中国经济转型的重要举措，制度红利催生股市上行。不过，美国大选在即，全球政治不确定性较大，受制于海外形势，10月A股市场可能仍以震荡为主。债券市场方面，9月10年期国债收益率基本面在3.1%附近徘徊，一定程度显现出配置型资金对当下债券收益率的认同。当下债市的困扰在于国内流动性的边际收缩与经济复苏的态势良好，债市并不存在系统性的做多机会，但当前债市收益率水平已回升不少，与海外主要经济体的债市收益率比较，中国债市的收益率具有明显优势，而人民币的升值也进一步提升了外资增持中国利率债的意愿。商品市场方面，9月除部分农产品外，大部分商品均下跌。9月黄金市场创出近期单月最大跌幅-4.2%，白银跌幅则接近-20%。黄贵金属市场的调整，源于前期涨幅过大，自身积累的获利盘压力，而美元指数的反弹上行，最终诱发贵金属价格的调整，但从长周期逻辑看，全球货币政策的宽松可能催生的是新一轮通胀，而大宗商品价格倘若由于供给端的受限而走高（尤其是原油价格），则会进一步加剧通胀预期，黄金长期走牛的逻辑仍在。原油跌幅扩大，主要因为OPEC+未减产国并未执行补偿减产，另外欧美各国没有有效刺激措施提振国内消费，市场对疫情影响悲观，能化板块整体回调明显。基本金属回调，美国大选之前不确定加大，欧美疫情二次爆发等也加剧了市场担忧。

◆ **业绩表现。**股票策略共考察 9460 只基金，中位数收益 18.14%，收益区间在【-90.93% ,535.44%】。相对价值共考察 460 只基金，中位数收益 10.33%，收益区间在【-48.19%,139.83%】。管理期货共考察 1226 只基金，中位数收益 13.17%，收益区间在【-84.39%,796.59%】。宏观策略共考察 311 只基金，中位数收益 14.23%，收益区间在【-24.18%,350.21%】。债券策略共考察 504 只基金，中位数收益 4.60%，收益区间在【-42.97%,62.66%】。组合基金共考察 687 只基金，中位数收益 13.03%，收益区间在【-25.17%,103.40%】。

◆ **发行与清盘。**2020年1月前期股票市场连续上涨，股票策略产品发行数量出现明显上涨。而随着商品波动率上升，管理期货发行数量也出现回升。

◆ **风险提示：**私募基金投资有风险，投资者需谨慎。

内容目录

<b>1. 市场回顾</b>	<b>3</b>
1.1. 政策与新闻	3
1.2. 市场行情	4
<b>2. 私募概览</b>	<b>4</b>
2.1. 分策略业绩统计	4
2.2. 分策略部分产品展示	6
2.3. 产品发行与清盘	11

图表目录

图 1: 股票策略指数历史走势	7
图 2: 相对价值策略指数历史走势	8
图 3: 管理期货策略指数历史走势	8
图 4: 宏观策略指数历史走势	9
图 5: 债券策略指数历史走势	10
图 6: 组合基金指数历史走势	10
图 7: 各策略各月份新发基金数量	12
图 8: 各策略各月份清盘基金数量	12
表 1: 2020 年 9 月各市场代表指数收益情况	4
表 2: 2020 年 1 至 9 月各策略指标情况	5
表 3: 2020 年 1 至 8 月各策略指标情况	6
表 4: 2020 年 9 月收益表现较好的股票策略产品	6
表 5: 2020 年 9 月收益表现较好的相对价值产品	7
表 6: 2020 年 9 月收益表现较好的管理期货产品	8
表 7: 2020 年 9 月收益表现较好的宏观策略产品	8
表 8: 2020 年 9 月收益表现较好的债券策略产品	9
表 9: 2020 年 9 月收益表现较好的组合基金产品	10
表 10: 各策略近 12 月新发基金数量	11
表 11: 各策略近 12 月清盘基金数量	11

## 1. 市场回顾

### 1.1. 政策与新闻

#### 证监会 9 月 11 日发布了《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》

证监会 9 月 11 日发布了《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》（简称征求意见稿），进一步规范私募基金运行。私募基金行业作为多层次资本市场的重要组成部分，近年来发展迅速，但是在发展过程中也暴露了不少问题：包括公开或者变相公开募集资金、规避合格投资者要求、不履行登记备案义务、异地经营、集团化运作、资金池运作、刚性兑付、利益输送、自融自担等，甚至出现侵占、挪用基金财产、非法集资等严重侵害投资者利益的违法犯罪行为。

针对上述问题，监管层制定了《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》，**通过重申和细化私募基金监管的底线要求让私募行业真正回归“私募”和“投资”的本源，实现行业优胜劣汰的良性循环，促进行业规范可持续发展。**

面对近年来私募基金行业发展的乱象以及内外环境的变化，证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》，可谓适逢其时。规定的制定，主要是为了规范私募投资基金业务活动，进一步加强私募投资基金监管，严厉打击各类违法违规行，严控私募基金增量风险，稳妥化解私募基金存量风险，提升行业规范发展水平，保护投资者及相关当事人合法权益。加强私募基金监管的规定，将进一步促进私募基金行业健康发展，有效防范金融风险。我们认为私募基金将进入强监管时代，规定的制定将更加完善私募基金的监管体系，为私募基金行业的行稳致远打下坚实基础。

加强私募投资基金监管的规定主要内容涉及私募基金监管的多个方面，主要包括以下范围：私募名称经营范围和业务、私募基金管理人、募集方式、资金投向、私募基金管理人和从业人员等主体、法律责任和过渡期安排，对此我们分别进行了详细归纳总结。

（详见华宝证券报告《私募基金监管加强，回归私募和投资本源——《关于加强私募投资基金监管的若干规定（征求意见稿）》点评》）

#### 柏基开设上海办公室 未来进一步加大对中国企业投资

英格兰老牌投资管理公司柏基（Baillie Gifford）在上海开设新办公室，并已于近期在中国证券投资基金业协会完成私募证券投资基金管理人登记。

资料显示，柏基于 1908 年在苏格兰成立，在中国已有超过 100 年的投资历史，并于 2008 年发行了其第一支中国基金。柏基目前投资于 100 多家中国企业，资产管理规模超过 550 亿美元（约合 3770 亿元人民币），约占其全球资产管理规模总额的 17%。柏基与其投资企业的所有者，包括阿里巴巴、蚂蚁集团、美团、蔚来汽车、拼多多、平安好医生、好未来教育和腾讯等，均建立了稳固的合作伙伴关系。对部分上述企业，柏基在其未上市前就进行了投资，并在这些企业上市后继续提供资金以及各方面的支持。

柏基的合伙人认为，在上海办公室设立投资团队将促进其深化与中国企业的现有联系，增进对中国文化发展的理解，并进一步与学术界建立积极的合作关系。这些举措将有助于柏基在中国挖掘下一代投资机会，为客户创造长远价值。

（上海证券报，2020-09-23）

## 加速布局中国市场 外资私募总数已达 30 家

进入 9 月以来，外资继续快马加鞭布局中国市场。9 月 22 日，由奕丰金融（香港）有限公司百分百持股的上海首奕投资管理有限公司，在中国基金业协会完成私募基金管理人登记备案，这是本月以来备案的第 2 家外资私募。至此，目前在中国基金业协会登记备案的外资私募总数已达 30 家。

与此同时，外资私募发行产品的节奏也在加快。私募排排网统计数据显示，目前已经备案的外资私募产品已达 83 只，今年以来备案登记的外资私募产品数达 18 只。

对于不少机构而言，中国市场庞大的规模及资管行业广阔的发展空间，是吸引其进入中国市场的最主要原因。路博迈中国区总裁刘颂表示，作为全球第二大经济体，中国市场的投资机会对任何全球资产管理公司而言，均已进入不容忽视的阶段。

（上海证券报，2020-09-25）

## 1.2. 市场行情

全文观察期自 2020 年 9 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日。

表 1：2020 年 9 月各市场代表指数收益情况

指数名称	单月收益	今年以来收益
沪深 300	-4.75%	12.39%
中证 500	-7.14%	18.13%
中证全债	-0.03%	1.75%
南华商品指数	-6.34%	-6.86%
南华工业品指数	-6.78%	-7.79%
南华农产品指数	1.28%	1.07%
南华金属指数	-4.16%	14.84%
南华能化指数	-7.30%	-23.11%
南华贵金属指数	-9.09%	15.91%

资料来源：华宝证券研究创新部，Wind

## 2. 私募概览

### 2.1. 分策略业绩统计

A 股市场方面，9 月市场的调整，本质是对前期市场高企估值的消化，国内流动性边际转向，投资逻辑从估值驱动转向盈利驱动，市场需要对高企的估值压力进行消化，而 9 月美股市场的高位波动，也对 A 股形成了传导。从中长期的视角看，A 股仍有望延续多头趋势。这一是源于国内经济复苏态势良好，企业盈利为 A 股形成支撑；二是全球主要经济体量化宽松货币政策环境下，唯有中国的货币政策实行了正常化，且经济复苏态势良好；三是中国资本市场改革不断提速，资本市场成为促进中国经济转型的重要举措，制度红利催生股市上行。不过，美国大选在即，全球政治不确定性较大，受制于海外形势，10 月 A 股市场可能仍以震荡为主。

债券市场方面，9 月 10 年期国债收益率基本面在 3.1% 附近徘徊，一定程度显现出配置型资

金对当下债券收益率的认同。当下债市的困扰在于国内流动性的边际收缩与经济复苏的态势良好，债市并不存在系统性的做多机会，但当前债市收益率水平已回升不少，与海外主要经济体的债市收益率比较，中国债市的收益率具有明显优势，而人民币的升值也进一步提升了外资增持中国利率债的意愿。

商品市场方面，9月除部分农产品外，大部分商品均下跌。9月黄金市场创出近期单月最大跌幅-4.2%，白银跌幅则接近-20%。黄贵金属市场的调整，源于前期涨幅过大，自身积累的获利盘压力，而美元指数的反弹上行，最终诱发贵金属价格的调整，但从长周期逻辑看，全球货币政策的宽松可能催生的是新一轮通胀，而大宗商品价格倘若由于供给端的受限而走高（尤其是原油价格），则会进一步加剧通胀预期，黄金长期走牛的逻辑仍在。原油跌幅扩大，主要因为 OPEC+未减产国并未执行补偿减产，另外欧美各国没有有效刺激措施提振国内消费，市场对疫情影响偏悲观，能化板块整体回调明显。基本金属回调，美国大选之前不确定加大，欧美疫情二次爆发等也加剧了市场担忧。

股票策略共考察 9460 只基金，中位数收益 18.14%，收益区间在【-90.93%,535.44%】。

相对价值共考察 460 只基金，中位数收益 10.33%，收益区间在【-48.19%,139.83%】。

管理期货共考察 1226 只基金，中位数收益 13.17%，收益区间在【-84.39%,796.59%】。

宏观策略共考察 311 只基金，中位数收益 14.23%，收益区间在【-24.18%,350.21%】。

债券策略共考察 504 只基金，中位数收益 4.60%，收益区间在【-42.97%,62.66%】。

组合基金共考察 687 只基金，中位数收益 13.03%，收益区间在【-25.17%,103.40%】。

表 2：2020 年 1 至 9 月各策略指标情况

		平均数	最小数	四分之一位	中位数	四分之三位	最大数	标准差
收 益 率	股票策略	21.29%	-90.93%	5.08%	18.14%	31.48%	535.44%	28.33%
	相对价值	12.39%	-48.19%	5.32%	10.33%	17.10%	139.83%	13.58%
	管理期货	19.62%	-84.39%	3.84%	13.17%	25.83%	796.59%	35.02%
	宏观策略	22.44%	-24.18%	4.50%	14.23%	29.97%	350.21%	32.98%
	债券策略	6.65%	-42.97%	2.85%	4.60%	8.94%	62.66%	9.55%
	组合基金	15.00%	-25.17%	6.44%	13.03%	21.78%	103.40%	12.84%
最 大 回 撤	股票策略	-14.48%	-91.61%	-18.10%	-12.91%	-8.82%	0.00%	9.23%
	相对价值	-4.61%	-69.43%	-5.24%	-3.06%	-1.83%	0.00%	5.59%
	管理期货	-9.10%	-85.66%	-11.64%	-6.56%	-3.40%	0.00%	8.98%
	宏观策略	-13.50%	-78.31%	-18.72%	-12.06%	-6.30%	-0.10%	9.44%
	债券策略	-3.63%	-71.47%	-4.01%	-1.41%	-0.37%	0.00%	6.93%
	组合基金	-6.86%	-29.25%	-9.80%	-5.68%	-2.69%	0.00%	5.23%

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处收益率指年初至今累计收益率；

最大回撤的最大数由于观察期较短，出现全为 0 的情况。下同。

表 3: 2020 年 1 至 8 月各策略指标情况

		平均数	最小数	四分之一位	中位数	四分之三位	最大数	标准差
收 益 率	股票策略	28.20%	-80.37%	9.84%	24.72%	39.67%	695.50%	30.82%
	相对价值	14.48%	-48.21%	6.65%	11.41%	19.30%	116.63%	14.19%
	管理期货	19.08%	-82.97%	3.94%	12.37%	26.75%	791.98%	34.70%
	宏观策略	26.90%	-33.15%	7.62%	16.36%	36.17%	364.18%	37.18%
	债券策略	6.80%	-34.68%	2.58%	4.22%	8.33%	105.56%	10.32%
	组合基金	18.73%	-17.86%	7.63%	16.25%	27.40%	114.41%	14.75%
最 大 回 撤	股票策略	-13.47%	-82.20%	-17.25%	-12.21%	-7.81%	0.00%	8.93%
	相对价值	-4.39%	-69.43%	-4.99%	-2.95%	-1.64%	0.00%	5.46%
	管理期货	-8.41%	-84.62%	-10.74%	-5.99%	-3.09%	0.00%	8.71%
	宏观策略	-12.65%	-49.29%	-18.19%	-11.80%	-6.03%	-0.10%	8.23%
	债券策略	-3.03%	-54.46%	-3.57%	-1.00%	-0.27%	0.00%	5.59%
	组合基金	-6.53%	-29.20%	-9.80%	-5.33%	-1.86%	0.00%	5.26%

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

## 2.2. 分策略部分产品展示

9 月股票市场整体回调，股票相关策略如宏观策略、相对价值和组合基金等整体回落明显，而管理期货和债券策略表现则相对稳健，净值也较 8 月有所提升。受益于 9 月商品市场波动，管理期货类策略整体业绩上升。

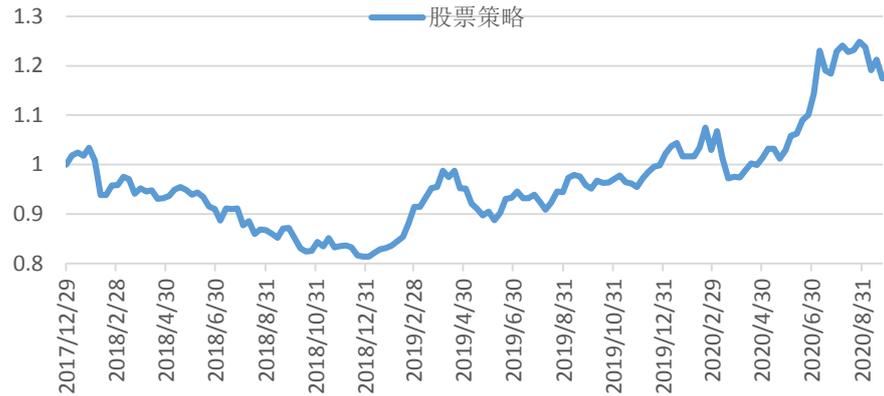
表 4: 2020 年 9 月收益表现较好的股票策略产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
方信睿熙一号私募基金	大连方信财富投资管理有限公司	2018-10-23	343.47%	5.30
国金证券特宝生物高管参与科创板战略配售 1 号集合资产管理计划	国金证券股份有限公司	2019-11-07	494.45%	2.18
汇瑾豪翔进取一号私募证券投资基金	上海汇瑾资产管理有限公司	2019-06-25	254.70%	6.15
浩航周期成长私募证券投资基金	杭州浩航资产管理有限公司	2019-10-22	248.85%	3.31
海通资管汇享硅产业员工参与科创板战略配售集合资产管理计划	上海海通证券资产管理有限公司	2019-12-18	535.44%	6.69
建泓时代智汇 2 号投资基金	深圳市前海建泓时代资产管理有限公司	2016-04-25	322.87%	9.61
前海大宇精选 2 号证券投资基金	深圳前海大宇资本管理有限公司	2015-06-16	338.36%	8.07
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	2018-11-30	341.75%	10.15
易凡 3 号私募证券投资基金	浙江易凡资产管理有限公司	2016-03-21	243.12%	6.97
中金公司光云 1 号员工参与科创板战略配售集合资产管理计划	中国国际金融股份有限公司	2020-01-09	249.03%	1.55

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

图 1：股票策略指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

注：指数构建采用该类策略产品收益率中位数统计，按周跟踪，剔除极值和统计当日清算基金。

下同

表 5：2020 年 9 月收益表现较好的相对价值产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
阿尔法稳持 2 号私募投资基金	宁波市阿尔法投资管理有限公司	2018-11-21	48.23%	1.10
博鸿量化河水 1 号私募证券投资基金	上海博鸿投资咨询合伙企业(有限合伙)	2017-05-04	67.97%	3.14
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	2019-05-07	56.28%	11.11
第一京广-京广 3 号私募证券投资基金	深圳第一京广资产管理有限公司	2019-05-31	43.60%	2.30
丰诺丰收 1 号私募投资基金	浙江丰诺投资管理有限公司	2016-07-21	109.26%	5.35
厚生稳赢八号私募投资基金	深圳前海厚生资产管理有限公司	2018-07-23	139.83%	5.27
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)	2019-07-23	63.88%	2.89
若愚量化市场中性阿尔法私募证券投资基金	上海若愚资产管理有限公司	2019-01-25	42.15%	2.82
源弈价值二期私募证券投资基金	浙江源弈资产管理有限公司	2019-11-26	63.02%	3.14
拙愚市场中性阿尔法私募证券投资基金	上海拙愚资产管理有限公司	2019-01-09	42.90%	2.80

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

图 2：相对价值策略指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

表 6：2020 年 9 月收益表现较好的管理期货产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
固禾钻石私募基金	深圳前海固禾资产管理有限公司	2017-02-28	135.76%	6.05
鸿凯 37 号私募证券投资基金	上海鸿凯投资有限公司	2017-06-28	149.83%	3.40
具力禾荃 1 号私募证券投资基金	上海具力资产管理有限公司	2019-08-23	159.18%	5.65
柯凡汀一期期货投资量化私募基金	青岛柯凡汀投资管理股份有限公司	2019-04-04	124.13%	2.83
老友期权套利私募证券投资基金	上海老友投资管理有限公司	2020-01-15	151.87%	5.79
墨威期货 1 号私募投资基金	墨威(上海)投资管理有限公司	2018-11-12	148.49%	7.11
瑞达期货-瑞智无忧 99 号单一资产管理计划	瑞达期货股份有限公司	2019-04-22	137.56%	8.12
顺然共赢 2 号私募投资基金	海宁顺然理财顾问有限公司	2018-04-10	269.48%	8.92
万葵稳健 11 号私募证券投资基金	东莞市万葵资产管理有限公司	2017-11-06	161.51%	4.00
有米矩阵宏观对冲策略一号私募证券投资基金	浙江有米资产管理有限公司	2020-05-12	150.36%	7.15

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

图 3：管理期货策略指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

表 7：2020 年 9 月收益表现较好的宏观策略产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
半夏稳健混合宏观对冲私募基金	上海半夏投资管理中心(有限合伙)	2018-05-25	158.44%	3.81

昌远玄武一号私募基金	上海昌远资产管理有限公司	2017-03-27	87.30%	2.45
华溢冥王星投资基金	华溢之星资产管理(北京)有限公司	2015-08-26	105.80%	3.10
合治信熠一号私募证券投资基金	合治投资(北京)有限公司	2019-10-15	103.19%	3.68
鸿雁一期私募投资基金	北京帆贝投资管理有限公司	2018-11-05	97.78%	2.63
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	2019-03-04	81.66%	2.09
优素片叶2号	北京优素资产管理有限公司	2016-03-21	84.35%	2.37
中安汇富-国元莲花山私募投资基金	深圳中安汇富资本管理有限公司	2018-12-10	114.85%	3.72
中战龙鳞对冲3号私募证券投资基金	深圳龙鳞资本管理有限公司	2019-03-28	96.86%	2.76
紫熙宏观对冲三号私募证券投资基金	南京紫熙投资管理有限公司	2019-12-06	205.15%	4.70

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

图4：宏观策略指数历史走势



资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网（2017-12-29 日始）

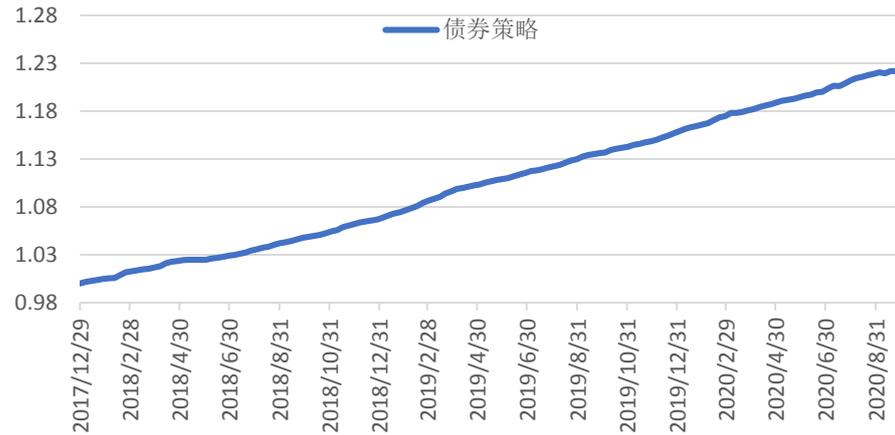
表8：2020年9月收益表现较好的债券策略产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
百利信和创三号私募证券投资基金	桂林百利信投资管理有限公司	2020-01-02	40.80%	2.06
大定投资稳健7号私募债券投资基金	嘉兴大定投资管理有限公司	2019-06-19	47.43%	1.73
枫时17号私募证券投资基金	上海枫时资产管理有限公司	2018-08-06	47.26%	2.29
国民信托-红土资产强债2号债券集合资金信托计划	红土资产管理有限公司	2019-11-08	50.71%	6.22
华夏之心债券投资稳健增长二号私募基金	深圳华夏之心资本管理有限公司	2019-06-27	52.41%	2.09
汇安投资稳赢一号私募证券投资基金	深圳市汇安投资管理有限公司	2018-06-29	51.24%	3.58
纽达投资可转债一号私募证券投资基金	珠海纽达投资管理有限公司	2019-09-10	37.07%	2.82
青霖债券3号私募证券投资基金	上海青霖资产管理有限公司	2019-06-10	62.66%	3.15
上海量魁湘水麓山三号私募证券投资基金	上海量魁资产管理有限公司	2020-04-08	48.08%	3.80
嗣盈迪辐转债1号私募证券投资基金	广州嗣盈资产管理有限公司	2019-04-22	40.57%	2.72

资料来源：华宝证券研究创新部，私募排排网

注：此处仅做数据展示，不代表任何评价观点，不作为评价的依据

图 5: 债券策略指数历史走势



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网 (2017-12-29 日始)

表 9: 2020 年 9 月收益表现较好的组合基金产品

产品简称	基金管理人	成立时间	收益率	夏普比率
晨燕专享 7 号投资基金	上海晨燕资产管理中心(有限合伙)	2015-06-16	47.56%	2.85
东航金融-CTA 精英孵化私募投资基金	东航金控有限责任公司	2015-01-05	103.40%	5.55
德睿恒丰 2 号私募证券投资基金	重庆德睿恒丰资产管理有限公司	2019-05-07	73.25%	2.21
恒昌正心一号私募证券投资基金	福建恒昌资产管理有限公司	2019-03-14	59.91%	2.51
老友多策略组合 FOF 私募证券投资基金	上海老友投资管理有限公司	2019-12-27	60.51%	3.60
量磁群英 1 号私募基金	固利资产管理(上海)有限公司	2017-06-01	90.00%	2.97
龙全冠宇-高维指数 FOF 私募基金	上海龙全投资管理有限公司	2017-07-03	57.32%	3.35
浦裔资产优选 10 号私募投资基金	上海浦裔资产管理有限公司	2016-12-26	61.72%	4.10
珠池新机遇私募投资基金 7 期	上海珠池资产管理有限公司	2017-08-17	58.31%	2.96
驻点宝融信一号私募证券投资类 FOF 基金	上海驻点资产管理有限公司	2019-03-04	49.69%	2.86

资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网

注: 此处仅做数据展示, 不代表任何评价观点, 不作为评价的依据

图 6: 组合基金指数历史走势



资料来源: 华宝证券研究创新部, 私募排排网 (2017-12-29 日始)

### 2.3. 产品发行与清盘

2019 年一季度 A 股市场表现强劲，股票策略表现亮眼，3、4 月股票类策略发行数量大幅回升，清盘数量明显下降。随着 A 股市场第二季度的回调，随后两个月发行数量也出现回落。年末可能部分资金方有意向为明年做布局而发行新产品，同时 2020 年 1 月前期市场连续上涨，股票策略产品发行数量出现明显上涨。

2019 年初，受 A 股市场情绪回暖、量化交易接口和衍生品市场释放积极信号等因素影响，量化对冲类策略交易环境预计转好，相对价值和股票量化产品的资金吸引力有所回升。但下半年以来，受市场成交量下滑、基差急剧收敛等影响，相对价值策略产品发行数量出现明显减少。

管理期货策略产品受益于 2018 年较为优秀的业绩表现，2019 年初的新发基金数量较去年水平有所抬升。二季度以来商品波动加大，部分品种趋势性明显，管理期货策略发行数量持续上升。9~10 月由于部分市场短期剧烈波动，管理期货策略出现回撤，发行数量也随之回落。2020 年以来随着商品市场波动加大，管理期货策略的发行数量也逐步回升。

2020 年以来债市承压运行，股债“跷跷板”效应使得债券策略产品表现较弱，新发债券类基金数量整体较少。2 月以来债券市场回升的情况下这种情况仍未明显改善。

表 10: 各策略近 12 月新发基金数量

月份	股票策略	相对价值	管理期货	宏观策略	债券策略	组合基金
201910	339	32	73	13	25	20
201911	476	53	72	14	56	32
201912	498	41	74	22	56	22
202001	1087	60	130	23	47	63
202002	571	33	68	20	21	22
202003	851	54	83	37	39	62
202004	639	38	88	34	46	33
202005	619	47	92	24	42	51
202006	494	49	77	21	48	32
202007	519	51	81	22	39	27
202008	571	59	93	25	67	36
202009	685	71	112	30	49	25

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

注：剔除了单账户形式和其他不明发行通道的私募基金；

剔除了分级基金中的子基金；

最新月份数据根据过往统计规律上调了数量。下同。

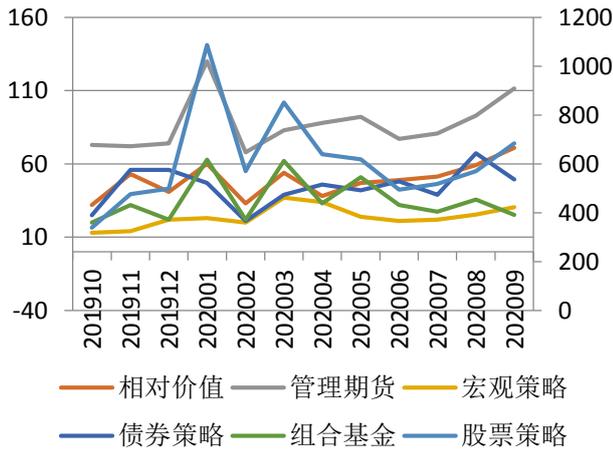
表 11: 各策略近 12 月清盘基金数量

月份	股票策略	相对价值	管理期货	宏观策略	债券策略	组合基金
201910	299	21	70	12	15	32
201911	328	33	125	11	17	50
201912	282	25	100	10	14	48
202001	342	27	102	6	17	66
202002	286	31	91	7	17	28
202003	438	49	140	12	27	38
202004	322	29	119	6	23	53

202005	268	48	103	7	35	38
202006	355	44	89	15	19	34
202007	415	28	77	8	11	46
202008	396	56	121	14	26	58
202009	440	30	107	17	42	43

资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

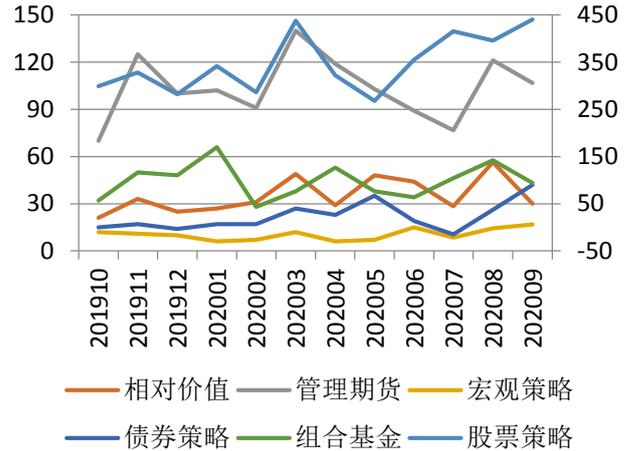
图 7：各策略各月份新发基金数量



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

注：此处股票多头由于基数较大，以右侧坐标轴观察

图 8：各策略各月份清盘基金数量



资料来源：华宝证券研究创新部,私募排排网

注：此处清盘数据包含正常到期清盘和非正常清盘

## 风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

## 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。