

# 金融工程

证券研究报告

2021年05月09日

## 2021年4月私募基金月报

2021年4月，A股市场整体呈现震荡态势。上证综指、万得全A以及沪深300指数收益率分别为0.14%、2.21%、1.49%。中证全债、中证国债以及中证企业债本月收益率分别为0.51%、0.62%、0.56%。

本月，所考察私募基金的平均收益率为2.58%。新三板类产品整体表现最优，平均收益率达到22.36%，定向增发类产品业绩表现最差，平均收益率为0.56%。所有策略均取得了为正的收益，股票多头7742只产品2021年4月平均收益3.00%，月收益率最大值达到521.88%，月收益率最小值达到-38.22%。

近一个季度新三板类产品表现最好，收益率达41.88%，其次为管理期货和套利策略；近半年期间新三板类产品表现最好，收益率达13.62%，其次为管理期货和股票多头。年初至今新三板、宏观策略、管理期货和债券基金表现较为出色。

2021年4月，据不完全统计，股票多头类产品新设1552只，股票市场中性类产品新设8只，股票多空类产品新设7只，多策略类产品新设36只，管理期货类产品新设90只，债券基金类产品新设37只，组合基金类产品新设36只，套利策略类产品新设24只，宏观策略类产品新设25只，定向增发类产品新设2只。基金清盘方面，据不完全统计，股票多头类产品清盘419只，股票市场中性类产品清盘18只，股票多空类产品清盘1只，多策略类产品清盘13只，管理期货类产品清盘12只，债券基金类产品清盘15只，组合基金类产品清盘10只，套利策略类产品清盘7只，宏观策略类产品清盘6只，定向增发类产品清盘3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。

### 作者

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

**王喆** 分析师  
SAC执业证书编号：S1110520060005  
wangzhe@tfzq.com

### 相关报告

- 1 《金融工程：金融工程-2021年6月沪深重点指数样本股调整预测》 2021-05-07
- 2 《金融工程：金融工程-行业景气度跟踪半月报-20210507》 2021-05-07
- 3 《金融工程：基金研究-市场调整阶段，投资机会在哪里？》 2021-05-07

## 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 .....	9
4.1. 产品新发 .....	9
4.2. 产品清盘 .....	10

## 图表目录

图 1: 各策略产品 2021 年 4 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: 2021 年 4 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: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的股票多头产品 .....	6
表 6: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的股票市场中性产品 .....	6
表 7: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的股票多空产品 .....	6
表 8: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的新三板产品 .....	7
表 9: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的管理期货产品 .....	7
表 10: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的多策略产品 .....	7
表 11: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的债券基金产品 .....	8
表 12: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的组合基金产品 .....	8
表 13: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的宏观策略产品 .....	8
表 14: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的套利策略产品 .....	9
表 15: 2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的定向增发产品 .....	9
表 16: 各策略新发产品数量 .....	10
表 17: 各策略清盘数量 .....	11

## 1. 市场行情回顾

2021年4月，A股市场整体呈现震荡态势。上证综指、万得全A以及沪深300指数收益率分别为0.14%、2.21%、1.49%。中证全债、中证国债以及中证企业债本月收益率分别为0.51%、0.62%、0.56%。

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	3446.86	0.14%	-1.04%	-0.75%	20.52%
万得全A	5362.42	2.21%	-1.00%	-1.10%	26.66%
沪深300	5123.49	1.49%	-4.27%	-1.68%	30.95%
中证500	6485.71	3.70%	2.20%	1.86%	21.14%
深证成指	14438.57	4.79%	-2.59%	-0.22%	34.67%
中小板指	9266.22	4.22%	-7.27%	-2.92%	30.75%
创业板指	3091.40	12.07%	-1.20%	4.22%	49.38%
中证全债	209.09	0.51%	1.20%	1.49%	0.03%
中证国债	197.01	0.62%	1.37%	1.47%	-0.98%
中证企业债	235.63	0.56%	1.42%	1.70%	1.80%
南华商品指数	1861.45	6.76%	12.64%	13.16%	41.10%

资料来源：Wind、天风证券研究所，数据截止时间 2021-04-30

## 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>。2021年4月，所考察私募基金的平均收益率为2.58%。新三板类产品整体平均收益最高，平均收益率达到22.36%，定向增发类产品平均收益最低，平均收益率为0.56%。

表 2: 2021年4月各策略产品收益分布

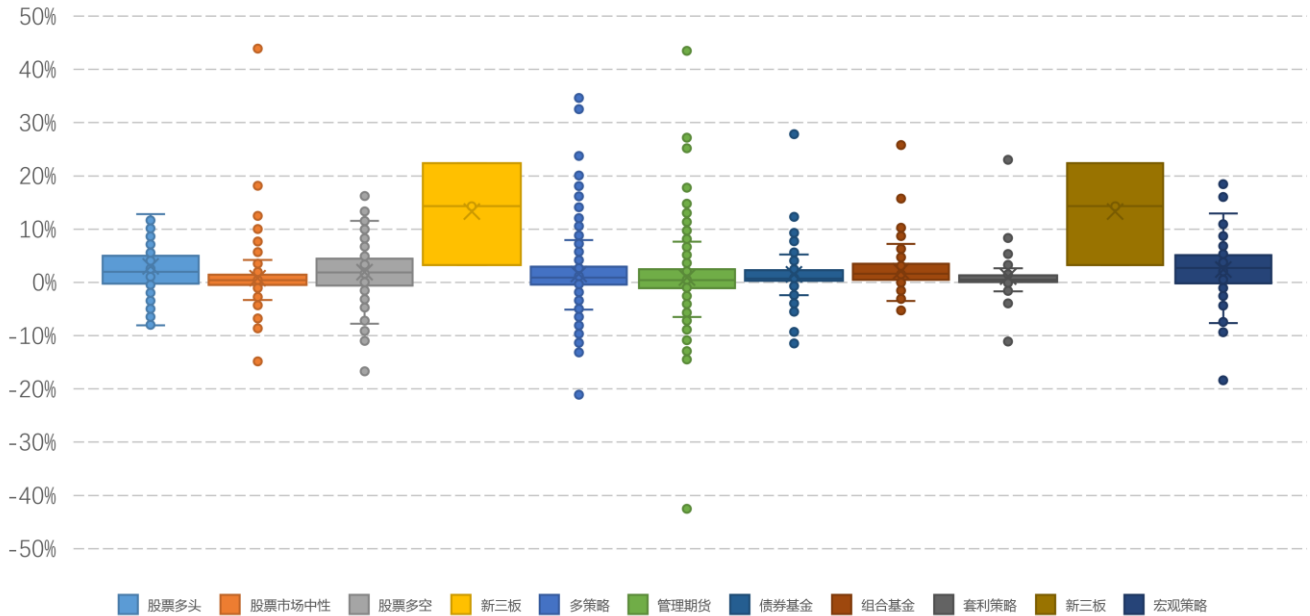
一级投资策略分类	应用投资策略分类	产品数量	月收益最小值	月收益中位数	月收益平均值	月收益最大值	正收益占比
股票策略	股票多头	7742	-38.22%	2.00%	3.00%	521.88%	71.92%
股票策略	股票市场中性	327	-14.83%	0.40%	0.76%	43.91%	64.53%
股票策略	股票多空	189	-16.69%	1.87%	1.93%	16.92%	69.31%
股票策略	新三板	2	3.26%	8.78%	8.78%	14.30%	100.00%
多策略	多策略	727	-21.08%	0.93%	1.59%	34.63%	68.09%
管理期货	管理期货	691	-42.54%	0.42%	0.89%	43.48%	57.89%
债券基金	债券基金	264	-11.44%	0.74%	1.50%	27.84%	85.98%
组合基金	组合基金	265	-5.27%	1.60%	2.08%	25.79%	87.55%
套利策略	套利策略	140	-11.10%	0.45%	1.09%	23.00%	78.57%
套利策略	新三板	1	22.36%	22.36%	22.36%	22.36%	100.00%
宏观策略	宏观策略	135	-18.38%	2.69%	2.41%	18.46%	72.59%
事件驱动	定向增发	10	-10.89%	2.14%	0.56%	8.43%	60.00%
总计	总计	10493	-42.54%	1.54%	2.58%	521.88%	71.30%

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所，数据截止时间 2021-04-30

本月，所有策略均取得了为正的收益，股票多头 7742 只产品 2021 年 4 月平均收益 3.00%，月收益率最小值达到 -38.22%。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 2021 年 4 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 2021-04-30

下表统计了不同阶段各策略基金的收益中位数，近一个季度套利策略分类下的新三板类产品表现最好，收益率达 41.88%，其次为管理期货和套利策略；近半年期间新三板类产品表现最好，收益率达 13.62%，其次为管理期货和股票多头。年初至今套利策略分类下的新三板、宏观策略、管理期货和债券基金表现较为出色。

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	-0.40%	8.90%	1.53%	29.99%
股票策略	股票市场中性	0.31%	2.03%	0.92%	9.05%
股票策略	股票多空	-0.77%	7.25%	1.33%	26.43%
股票策略	新三板	1.36%	13.62%	-5.94%	53.58%
多策略	多策略	0.76%	5.29%	1.09%	17.29%
管理期货	管理期货	2.48%	8.93%	2.30%	22.42%
债券基金	债券基金	1.72%	3.05%	2.19%	7.20%
组合基金	组合基金	0.58%	6.93%	2.10%	18.42%
套利策略	套利策略	1.75%	3.82%	2.11%	11.08%
套利策略	新三板	41.88%	7.09%	17.53%	7.09%
宏观策略	宏观策略	0.52%	8.56%	2.43%	27.62%
事件驱动	定向增发	1.03%	2.53%	-4.24%	26.44%
总计	总计	0.17%	7.90%	1.62%	26.16%

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所，数据截止时间 2021-04-30

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管理期货类产品表现最好，策略分类下基金年化夏普率中位数 1.47，年化索丁诺比率中位数 2.79，年化卡玛比率中位数 3.30。其次为套利策略类基金，策略分类下基金年化夏普率中位数 1.39、年化索丁诺比率中位数 2.52、年化卡玛比率中位数 3.43。

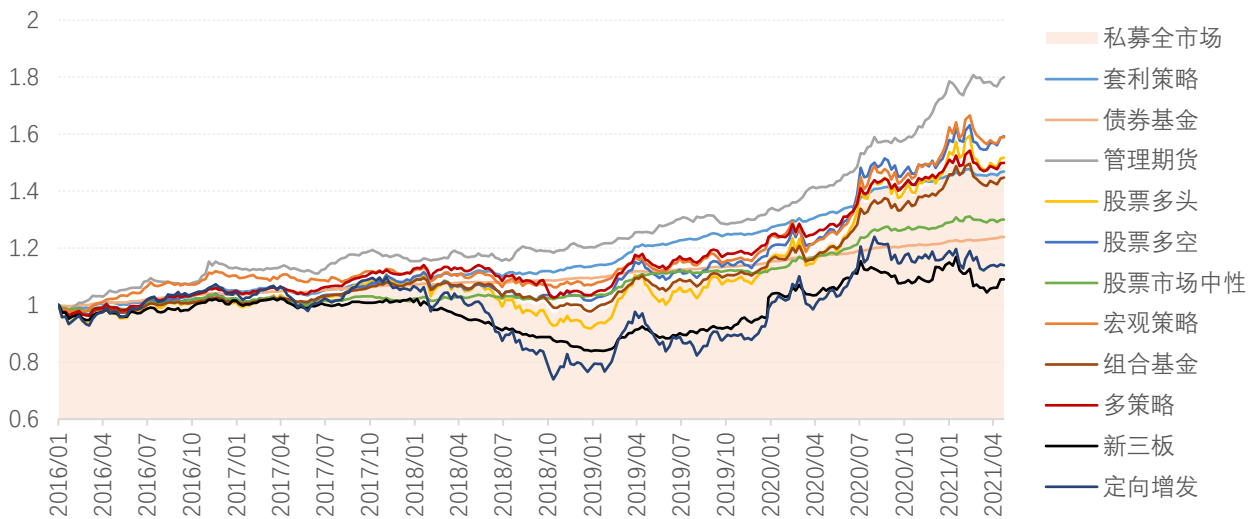
表 4：各策略产品收益风险表现

一级投资策略分类	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	24.08%	15.00%	14.75%	1.16	1.94	2.14
股票策略	股票市场中性	7.14%	5.06%	4.75%	0.96	1.51	2.19
股票策略	股票多空	22.73%	13.93%	13.50%	1.11	1.84	2.06
股票策略	新三板	34.58%	24.32%	20.08%	1.56	2.83	2.51
多策略	多策略	15.78%	9.04%	8.88%	1.17	1.98	2.31
管理期货	管理期货	14.15%	7.67%	7.45%	1.47	2.79	3.30
债券基金	债券基金	6.11%	3.44%	3.32%	1.01	1.66	3.54
组合基金	组合基金	11.16%	5.89%	6.50%	1.50	2.47	3.07
套利策略	套利策略	5.65%	3.21%	3.30%	1.39	2.52	3.43
套利策略	新三板	33.65%	29.23%	22.23%	0.28	0.42	0.43
宏观策略	宏观策略	18.36%	10.77%	11.26%	1.25	1.97	2.58
事件驱动	定向增发	34.34%	24.73%	21.03%	0.89	1.32	1.39
总计	总计	22.17%	13.04%	13.20%	1.18	1.98	2.25

资料来源：朝阳永续、天风证券研究所，数据截止时间 2021-04-30

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 2021 年 1 月至 4 月期间各策略收益表现较好的基金如下。

表 5: 2021 年 1 月至 4 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)
誉庆平飞翔 1 号	广东誉庆平资产	2018-01-18	309.16%	293.00%	48.61%	81.06%	2.40	8.67
誉庆平海鸥飞翔 1 号	广东誉庆平资产	2020-02-10	304.89%	256.78%	33.09%	53.85%	2.47	11.78
飞蚁一号	温州飞蚁投资	2016-09-23	304.12%	136.25%	7.85%	20.86%	3.74	24.43
万顺通八号	深圳万顺通资产	2017-07-04	125.69%	74.47%	9.77%	19.47%	3.69	14.11
鸿凯智慧 1 号	鸿凯投资	2018-06-25	121.90%	85.50%	18.12%	27.29%	3.24	10.16
万顺通六号	深圳万顺通资产	2016-07-28	104.59%	85.91%	18.34%	36.57%	2.94	6.91
黑石宏忠 1 号	北京黑石创富资产	2018-06-04	102.09%	66.01%	10.08%	19.87%	3.56	11.84
赢仕安持三号	上海赢仕投资	2019-04-08	98.30%	45.76%	4.32%	7.94%	4.80	27.64
文储新能源	西藏文储投资	2018-04-10	97.73%	94.78%	26.37%	55.75%	2.67	4.54
卓惟远见 7 号	卓惟资产	2020-01-21	84.92%	55.26%	13.47%	29.39%	3.67	6.89

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: 2021 年 1 月至 4 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)
文储志存高远	西藏文储投资	2019-12-20	69.27%	19.18%	1.91%	3.58%	8.45	45.24
聚亿 9 号	珠海聚亿	2020-03-23	36.24%	34.71%	6.78%	14.65%	2.82	6.67
鹿秀驯鹿二号	青岛鹿秀投资	2019-10-17	23.64%	46.27%	3.63%	4.59%	1.53	15.41
莞香九号	莞香资本	2020-03-05	23.49%	70.41%	37.00%	44.83%	1.21	1.90
辆力达润稳健量化对冲 1 号	山东辆力私募 (投资)	2020-02-20	23.26%	24.36%	6.94%	12.25%	2.62	5.22
长量大志 1 号	北京水木长量资本投资	2019-12-12	18.03%	18.14%	7.55%	10.61%	2.72	4.64
宁水智慧精选	厦门宁水投资	2019-06-24	16.12%	17.01%	5.43%	6.37%	2.59	6.92
民生资本-博洋 1 期阿尔法策略	民生资本投资	2019-02-11	14.04%	34.35%	8.72%	15.39%	1.23	2.76
鸣石投资量化 2 期	鸣石投资	2015-08-24	12.72%	9.29%	1.39%	2.85%	3.65	11.89
肥尾价值五号	上海务圣投资	2017-10-09	12.21%	14.24%	3.35%	6.85%	2.32	4.83

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: 2021 年 1 月至 4 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)
裕恒资本双龙一号	金华裕恒资本	2016-05-16	29.73%	19.46%	3.19%	6.90%	4.05	11.42
东方睿石志远	北京东方睿石投资	2020-04-23	28.49%	28.57%	7.18%	11.97%	2.72	6.50
万象华成进取一号	成都万象华成投资	2018-11-29	22.38%	33.17%	9.51%	17.95%	1.93	3.57
旭诺成长择时对冲一号基金	旭诺资产	2014-10-24	19.40%	33.66%	14.77%	23.61%	1.69	2.41
平石 T5 对冲	深圳平石资产	2015-04-10	19.28%	28.89%	7.76%	15.99%	1.90	3.43
睿亿投资攀山 8 期	睿亿投资	2019-11-27	18.78%	43.54%	14.41%	20.87%	1.34	2.79

久铭稳健 1 号	久铭投资	2016-05-23	17.58%	26.35%	9.29%	14.79%	1.89	3.37
东方睿石顺盈	北京东方睿石投资	2020-03-25	17.36%	32.38%	8.39%	15.54%	1.57	3.27
进化论稳进一号	深圳前海进化论资产	2015-07-16	15.57%	41.86%	19.71%	25.24%	1.18	1.96
韬观投资成长一期	青岛韬观投资	2019-08-26	15.12%	12.84%	2.08%	5.22%	3.18	7.82

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 8：2021 年 1 月至 4 月综合表现较好的新三板产品

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)
融启月月盈三号量化 对冲基金	融启投资	2016-03-18	17.53%	54.68%	19.59%	34.88%	1.11	1.74
希瓦小牛 5 号基金	希瓦资产	2015-10-22	12.26%	31.36%	15.02%	18.39%	1.18	2.01
知本恒丰 3 号	珠海横琴知本金融投资	2016-01-07	-24.13%	55.48%	33.62%	40.18%	-1.31	-1.82

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 9：2021 年 1 月至 4 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)
一民集团 1 号-鲁创期货投资	浙江鲁创投资	2019-08-29	107.49%	126.10%	27.93%	30.63%	2.27	9.36
具力信天翁 1 号	上海具力资产	2020-04-27	65.43%	93.62%	27.63%	39.40%	2.04	4.84
恒德天元二号	恒德资本	2018-10-15	55.98%	15.24%	0.00%	0.11%	8.90	1236.48
旭冕华鑫 1 号	上海旭冕投资	2018-09-19	55.43%	69.97%	13.05%	27.10%	2.20	5.69
恒德天元一号	恒德资本	2018-06-27	50.55%	15.29%	0.00%	0.16%	8.14	801.77
博普稳增 2 号	博普科技	2016-06-21	49.81%	17.57%	0.50%	1.36%	7.02	90.36
申优水星 2 号	深圳申优资产	2019-07-10	48.44%	57.39%	14.59%	21.00%	2.32	6.35
睿屹尚丰信卓越 3 号	深圳前海睿屹尚丰投资	2019-10-14	46.55%	48.44%	8.35%	17.26%	2.59	7.27
层创一号 CTA	宁波梅山保税港区层创投资	2017-07-27	45.36%	70.34%	21.04%	31.97%	1.91	4.21
钱缘量化全天候进取二期	钱缘基金	2017-02-24	41.16%	16.91%	2.90%	4.91%	6.19	21.29

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 10：2021 年 1 月至 4 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)
中盛晨嘉小草资本深圳湾 1 号	深圳中盛晨嘉财富	2020-01-20	87.47%	113.44%	36.97%	44.42%	2.17	5.53
万川未量长风 1 期	烟台万川投资	2019-09-24	87.17%	92.13%	22.88%	42.10%	2.49	5.46
鸣石傲华九号	鸣石投资	2018-08-31	68.10%	23.57%	0.96%	1.84%	6.81	87.18
涵元天权量化	上海涵元资产	2016-09-26	48.68%	52.27%	11.27%	25.10%	2.52	5.26
至尊稳进多策略 6 号	深圳至尊量化投资	2018-07-13	42.80%	83.89%	23.09%	35.45%	1.63	3.85
盛运德诚价值量化 1 号	盛运德诚	2018-08-27	40.23%	55.78%	16.20%	31.03%	2.07	3.73
蝶威深度智能稳健 3 号	浙江蝶威资产	2020-03-17	38.23%	21.74%	0.29%	0.64%	4.55	154.52
第二伟强一号	第二基金	2019-11-04	35.51%	25.22%	3.24%	6.82%	3.71	13.69
具力禾茎 1 号	上海具力资产	2019-08-23	35.25%	65.88%	24.83%	35.19%	1.67	3.12

荣石-流金2号	上海荣石投资	2018-02-14	32.37%	49.78%	14.45%	21.52%	1.89	4.38
---------	--------	------------	--------	--------	--------	--------	------	------

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 11：2021 年 1 月至 4 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 (Sharpe)	年化索丁诺比率 (Sortino)
睿亿投资大类资产 5 号	睿亿投资	2018-06-19	55.70%	71.82%	3.50%	7.94%	2.14	19.33
国民信托-红土资产强债 2 号债券	红土资产	2019-11-08	46.48%	5.66%	0.00%	0.00%	20.31	inf
复熙债券 2 号	复熙资产	2019-03-21	36.26%	34.55%	2.21%	4.13%	2.82	23.60
高熇稳盛 3 号私募固定收益	北京高熇资产	2019-01-28	25.97%	14.93%	1.42%	3.51%	4.62	19.62
兴业信托-合信双翼 5 号	合信投资	2017-01-05	21.12%	24.24%	0.15%	0.50%	2.41	116.57
乐瑞匠客债券 2 号	乐瑞资产	2018-08-17	19.82%	11.44%	0.91%	2.10%	4.63	25.21
海钦可转债	宁波海钦投资	2020-03-20	19.75%	28.65%	9.18%	16.99%	1.96	3.30
高熇大得元盛私募固定收益	北京高熇资产	2019-09-10	19.70%	11.61%	2.14%	3.96%	4.54	13.30
高熇埃维元盛私募固定收益	北京高熇资产	2019-11-11	15.58%	8.48%	0.99%	1.94%	4.91	21.45
高熇稳盛 4 号私募固定收益	北京高熇资产	2019-06-06	15.46%	10.37%	2.07%	3.12%	4.00	13.29

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 12：2021 年 1 月至 4 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)
邦政 FOF 家庭财富稳增 1 号	广东邦政资产	2016-12-28	19.11%	32.49%	12.66%	19.90%	1.71	2.79
乐瑞 FOF1 号私募资产配置	乐瑞资产	2020-03-26	15.95%	21.30%	4.91%	10.26%	2.08	4.32
本利达利磐一号 FOF	深圳本利达资产	2019-11-01	11.99%	9.32%	1.60%	3.04%	3.43	10.49
嘉恩稳盈 FOF1 号	上海嘉恩资产	2018-11-08	11.24%	9.43%	2.20%	2.73%	3.17	10.96
嘉林资产嘉稳 1 号量化多策略	浙江嘉林资产	2017-06-13	11.19%	26.84%	8.82%	16.51%	1.22	1.98
进化论 FOF 一号	深圳前海进化论资产	2015-12-02	10.46%	35.09%	17.51%	22.03%	0.94	1.50
量磁泓恒 1 号	固利资产	2017-07-20	10.04%	16.80%	5.27%	7.99%	1.63	3.44
邦政 FOF 细水长牛 1 号	广东邦政资产	2019-03-04	9.81%	28.49%	8.45%	17.09%	1.03	1.71
良岳梧桐 FOF1 号	杭州良岳投资	2019-08-06	8.36%	7.80%	1.92%	3.60%	2.78	6.04
进化论希瓦菁英荟	深圳前海进化论资产, 希瓦资产	2017-12-25	8.32%	28.96%	14.73%	18.38%	0.87	1.37

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 13：2021 年 1 月至 4 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)
金曼宏观 1 号	上海金曼投资	2018-02-01	42.62%	48.72%	4.78%	8.79%	2.39	13.23
瑞达全球配置量化宏观对冲一号	瑞达投资	2018-12-19	26.60%	40.06%	14.68%	26.01%	1.93	2.97
安源富享趣投宏观策略 1 号	河南安源资产	2019-07-15	25.54%	57.64%	22.67%	22.51%	1.41	3.60
兆信飞翔 3 号	兆信资产	2018-12-12	19.12%	41.71%	11.73%	19.78%	1.40	2.95
兆信飞翔 2 号	兆信资产	2018-09-04	17.87%	45.87%	12.60%	19.57%	1.23	2.89
泓湖稳宏宏观策略	泓湖投资	2016-11-09	16.38%	36.27%	13.39%	20.88%	1.36	2.37



支点先锋二号	上海昌远资产	2017-06-05	14.51%	23.01%	6.79%	8.32%	1.77	4.90
鑫岚龙腾2号	上海鑫岚投资	2017-09-15	13.77%	23.64%	6.53%	11.64%	1.65	3.35
平安阖鼎-对冲优选(从容宏观对冲)6号	上海平安阖鼎投资	2017-08-11	13.15%	34.80%	12.73%	21.70%	1.16	1.86
平安阖鼎-对冲优选(从容宏观对冲)7号	上海平安阖鼎投资	2017-09-08	13.13%	34.72%	12.69%	21.64%	1.16	1.86

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 14：2021 年 1 月至 4 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)
高溪套利宝 1 号基金	高溪资产	2015-06-25	25.39%	29.08%	5.83%	14.27%	2.42	4.93
通和量化对冲九期	通和投资	2018-07-10	18.02%	19.65%	2.24%	5.10%	2.52	9.70
明湾心智 1 号	明湾资产	2018-03-28	16.88%	4.75%	0.12%	0.32%	9.44	139.09
滨海锦慧七号	滨海天地（天津）投资	2019-04-12	15.41%	14.41%	4.46%	9.55%	2.90	4.38
滨海锦慧八号	滨海天地（天津）投资	2019-06-25	12.04%	16.95%	5.04%	11.89%	1.95	2.78
昊仁套利对冲六号	上海昊仁投资	2019-08-23	11.49%	14.61%	6.67%	10.39%	2.14	3.00
昊仁套利对冲三号	上海昊仁投资	2019-03-26	10.38%	16.39%	7.67%	12.31%	1.73	2.31
塑造者 1 号	上海合泽投资	2017-12-28	9.55%	10.45%	3.66%	6.10%	2.42	4.15
同亨财掌柜持股宝二十六号	同亨投资	2019-09-27	8.76%	8.97%	3.08%	4.75%	2.56	4.83
言起 F9A1 号	厦门言起投资	2017-10-26	8.55%	8.95%	1.52%	3.73%	2.49	5.98

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 15：2021 年 1 月至 4 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)
大岩定晖	深圳嘉石大岩资本	2020-03-27	9.48%	11.51%	3.50%	6.08%	2.19	4.14
盛泉恒元定增套利多策略 6 号	南京盛泉恒元投资	2016-07-14	5.74%	20.51%	6.56%	13.45%	0.77	1.18
富善投资-汇远量化定增 3 期基金	富善投资	2016-07-12	1.40%	36.54%	17.88%	24.86%	0.20	0.29
大岩定晟	深圳嘉石大岩资本	2020-02-20	-1.23%	16.27%	7.39%	13.06%	-0.35	-0.44
玄元定增 1 号	广州玄元投资	2016-01-05	-1.35%	33.69%	20.75%	24.40%	-0.06	-0.08
华融-盛世景定增基金权益投资	盛世景资产	2015-12-11	-7.13%	32.95%	16.65%	21.34%	-0.63	-0.98
富善投资-汇远量化定增 1 期基金	富善投资	2016-04-26	-9.37%	51.25%	28.70%	39.05%	-0.40	-0.53
瀚信定增 1 号	瀚信资产	2015-04-23	-10.45%	50.90%	17.50%	37.22%	-0.48	-0.66
华融-海西晟乾 7 号	福建海西晟乾投资	2015-06-12	-12.81%	29.83%	19.45%	27.66%	-1.36	-1.47
赤祺 3 号	赤祺资产	2015-02-02	-31.57%	75.57%	42.89%	57.59%	-1.20	-1.58

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

过去一年中，2021/3、2020/12 以及 2021/1 单月新发基金数量均较高，分别达到单月

2783 只、2481 只以及 2438 只，2021 年 4 月私募基金新发数量达到 1817 只<sup>2</sup>。

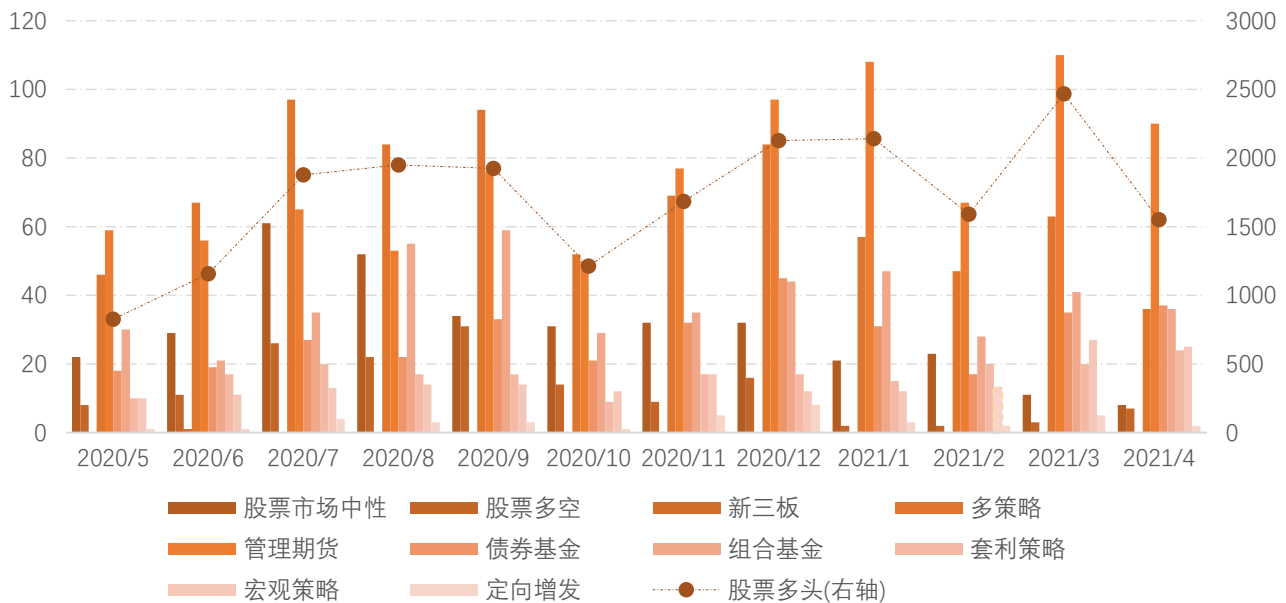
表 16: 各策略新发产品数量

一级投资策略	应用投资策略	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2021	2021	2021	2021
分类	分类	/5	/6	/7	/8	/9	/10	/11	/12	/1	/2	/3	/4	
股票策略	股票多头	826	1158	1878	1949	1923	1212	1684	2126	2142	1590	2468	1552	
股票策略	股票市场中性	22	29	61	52	34	31	32	32	21	23	11	8	
股票策略	股票多空	8	11	26	22	31	14	9	16	2	2	3	7	
股票策略	新三板		1											
多策略	多策略	46	67	97	84	94	52	69	84	57	47	63	36	
管理期货	管理期货	59	56	65	53	76	50	77	97	108	67	110	90	
债券基金	债券基金	18	19	27	22	33	21	32	45	31	17	35	37	
组合基金	组合基金	30	21	35	55	59	29	35	44	47	28	41	36	
套利策略	套利策略	10	17	20	17	17	9	17	17	15	20	20	24	
宏观策略	宏观策略	10	11	13	14	14	12	17	12	12	13	27	25	
事件驱动	定向增发	1	1	4	3	3	1	5	8	3	2	5	2	

资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所, 数据截止时间 2021-04-30; 单位: 个

2021 年 4 月, 据不完全统计, 股票多头类产品新设 1552 只, 股票市场中性类产品新设 8 只, 股票多空类产品新设 7 只, 多策略类产品新设 36 只, 管理期货类产品新设 90 只, 债券基金类产品新设 37 只, 组合基金类产品新设 36 只, 套利策略类产品新设 24 只, 宏观策略类产品新设 25 只, 定向增发类产品新设 2 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

## 4.2. 产品清盘

过去一年中, 2021/3、2020/12 以及 2020/8 单月清盘基金数量均较高, 分别达到单月 772 只、743 只以及 667 只, 2021 年 4 月私募基金清盘数量达到 504 只。

<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。

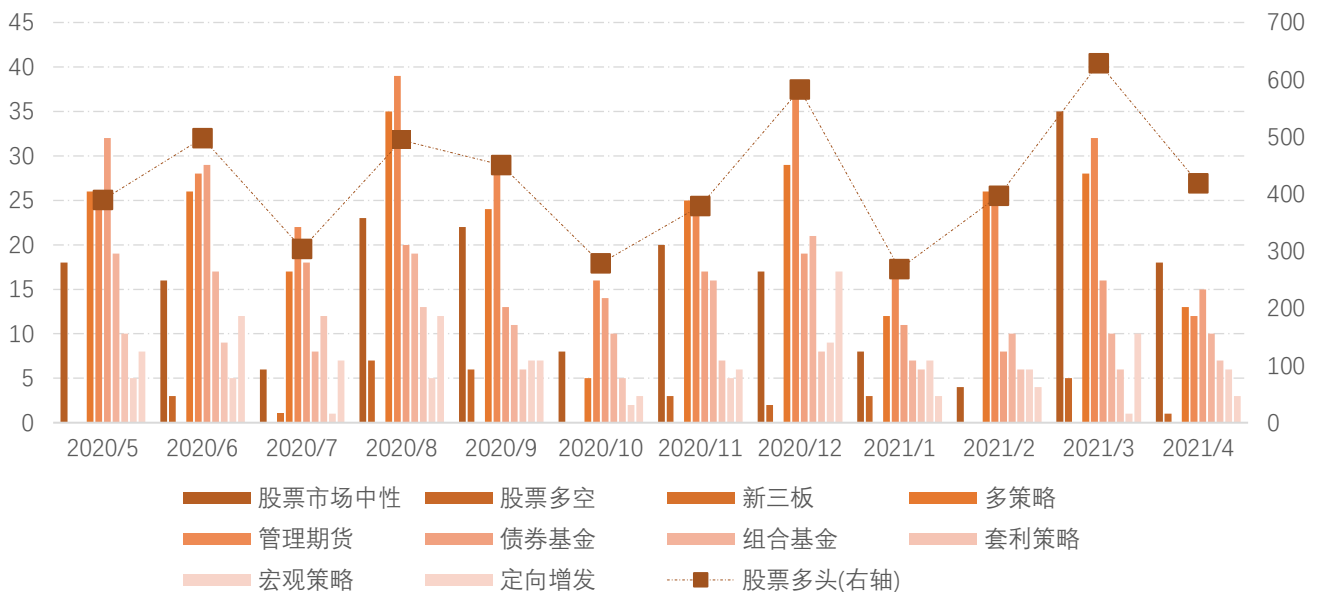
表 17: 各策略清盘数量

一级投资策略	应用投资策略	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2021	2021	2021	2021
分类	分类	/5	/6	/7	/8	/9	/10	/11	/12	/1	/2	/3	/4	
股票策略	股票多头	390	498	304	494	451	279	379	583	269	397	629	419	
股票策略	股票市场中性	18	16	6	23	22	8	20	17	8	4	35	18	
股票策略	股票多空		3		7	6		3	2	3		5	1	
股票策略	新三板				1									
多策略	多策略	26	26	17	35	24	5	25	29	12	26	28	13	
管理期货	管理期货	24	28	22	39	28	16	24	38	17	26	32	12	
债券基金	债券基金	32	29	18	20	13	14	17	19	11	8	16	15	
组合基金	组合基金	19	17	8	19	11	10	16	21	7	10	10	10	
套利策略	套利策略	10	9	12	13	6	5	7	8	6	6	6	7	
宏观策略	宏观策略	5	5	1	5	7	2	5	9	7	6	1	6	
事件驱动	定向增发	8	12	7	12	7	3	6	17	3	4	10	3	

资料来源: 朝阳永续、天风证券研究所, 数据截止时间 2021-04-30; 单位: 个

2021 年 4 月, 据不完全统计, 股票多头类产品清盘 419 只, 股票市场中性类产品清盘 18 只, 股票多空类产品清盘 1 只, 多策略类产品清盘 13 只, 管理期货类产品清盘 12 只, 债券基金类产品清盘 15 只, 组合基金类产品清盘 10 只, 套利策略类产品清盘 7 只, 宏观策略类产品清盘 6 只, 定向增发类产品清盘 3 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