

10月私募业绩强于中证全指，债券基金投资性价比较高

—2022年10月对冲基金报告

◇ 基础市场回顾

股票市场:从市场beta端看,2022年10月宽基指数收益率总体下降。当前,多数宽基指数估值仍处于低位,未来beta端收益有望继续提升。从风格端看,市场的风格偏向小盘、高市盈率、低市净率与低股价的风格,有利于重仓在此类风格的基金。从行业beta上看,2022年10月计算机、国防军工、机械设备、医药生物等行业收益率为正。量化投资方面,我们关注波动率与换手率指标。波动率上,四大指数近60日波动率处于下降趋势中,其中上证50与沪深300波动率下降较为明显,而中证500与中证1000在7月波动率大幅下降后,近期略有提升。四大指数近60日换手率近期均有所下降,中证1000与中证500近60日换手率下滑明显,而上证50与沪深300换收益下降较为平缓。2022年10月,股指期货年化基差率多数时候处于近5年均值之上,利于中性策略的表现。

债券市场:2022年10月债市价格指数全面上涨,中证国债指数、中证全债指数和中证企业债指数分别上涨0.84%、0.59%和0.40%;受股票市场低迷影响,中证转债指数下跌1.34%。

期货市场:2022年10月,南华商品指数下跌6.10%。分品种看,贵金属、农产品期货相对表现较好,而黑色、化工期货指数表现相对较弱。从商品期货持仓量加权平均近60日波动率看,10月波动率持续下降,不利于量化CTA表现。通过统计形成趋势上涨(或下跌)品种占比与趋势反转品种占比,我们发现当前趋势品种占比上升,反转品种占比上升。

10月私募业绩强于中证全指，债券基金投资性价比较高

当前证券市场反复震荡。19582只(据朝阳永续不完全统计,截至2022年10月末)具有连续一年以上净值数据的非结构化私募产品当月平均收益率为-1.82%,其中实现正收益的产品数量为7802只,占比为39.84%,整体表现强于中证全指。

当月,债券基金885只产品全月平均表现0.53%,收益率分布区间为-32.44%至24.59%。债券基金整体走势强于基础市场。

分策略来看,10月份所有策略大多取得负收益。其中,股票指数增强、债券基金与其他策略表现靠前,多策略、组合基金和股票多头表现靠后。

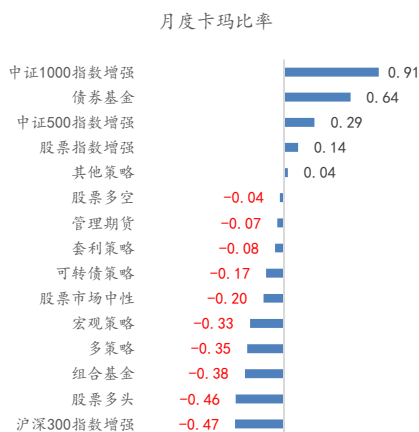
◇ 过去一年债券基金表现最佳

从过去12个月的收益水平来看,19582只私募基金平均收益率为-10.47%。近12个月以来,少部分策略产品平均收益录得正值。其中,债券基金、可转债策略与管理期货涨幅靠前。业绩垫底的策略为股票多头、宏观策略与股票多空,过去12个月收益率分别为-17.92%、-11.36%和10.10%。

◇ 上海证券私募基金评价体系

上海证券提出以波动率作为分类标准,根据私募产品在评价区间内的年化波动率将其分为高波动、较高波动、中等波动、较低波动和低波动五大

2022年10月私募基金业绩统计



上海证券基金评价研究中心

分析师:刘亦千

执业证书编号: S0870511040001

邮箱: liuyiqian@shzq.com

电话: 021-53686101

研究助理:江牧原

执业证书编号: S0870119010013

邮箱: jiangmuyuan@shzq.com

电话: 021-53686093

报告日期: 2022年11月23日

相关报告:

类，然后在不同的波动类别中对该类别内的产品进行比较。

以运作满 3 年 1 个月且具有连续一年以上净值数据的非结构化对冲基金为样本。从最近一年的累积收益率来看，低波动产品表现最佳，平均收益率为 2.26%。高波动产品表现最差，最近一年的平均累计收益率为-18.28%。在下跌市场中，高波动产品未能给投资者带来超额补偿，而低波动产品收益表现较好。但在上涨市中，高波动产品收益较高，相比低波动产品可以取得更高的收益率。

◇ 行业数据：10 月发行数量持续上升，管理期货发行占比排名靠前

根据基金业协会公布的数据，截至 2022 年 10 月底，已登记的私募证券管理人为 9068 家，较前期减少 32 家；管理基金数量为 89390 只，较 9 月增加 1083 只，平均单位管理人管理的基金数量扩大至 9.86 只；管理规模为 5.5636 万亿元，较 9 月减少 4130 亿元

剔除结构化产品后可以看到，10 月份私募证券投资产品发行量较 9 月有所下降，共计发行 1679 只，但与去年同期比较下降 22.59%。

新发行的私募产品中，剔除其他策略与股票多头，管理期货占比较高，其次是股票指数增强和多策略。

◇ 市场信息

新规延长“公奔私”静默期 业内发生了哪些变化？发展趋势又如何？

一、基础市场回顾

1.1、股票市场概况

9月大幅下跌之后，2022年10月，A股仍然处于调整态势，沪指全月走出“倒V型”走势。国内方面，当前经济总体处于弱复苏阶段，疫情反复对经济形成长期约束，房地产需求低迷，同时居民消费意愿不高，消费需求也需要较长时间修复：首先，9月金融数据明显改善，M2余额同比增长12.1%，前值12.2%，同时社融规模同比增速较上月上升0.1个百分点。新增社融主要来源于企业贷款与委托贷款，反映出信贷结构有所好转，经济活跃度上升。但是居民贷款数据偏弱，消费需求、房地产需求有待进一步复苏；其次，在9月货币供给充足的情况下，10月MLF利率和7天逆回购利率均与上期持平，LPR 1年期、5年期较上期均维持不变。MLF等量续作一方面是抓住了10月美联储加息的窗口期，另一方面考虑到当前经济处于复苏阶段，也有助于保持银行体系流动性处于较为充裕水平，加大商业银行贷款投放力度。海外方面，虽然10月是美联储加息的空窗期，但是美国通胀居高不下，同时制造业PMI首次下跌至荣枯线以下，为达到遏制通胀的目标，美联储11月加息75基点的概率正不断提升。美联储连续大幅加息导致国际资本加速回流美国，我国面临资本外流压力，同时资本回流推动美元升值，人民币汇率的贬值压力仍然存在，对此需保持警惕。收益率来看，上证综指、深证成指和沪深300分别下跌4.33%、3.54%和7.78%，创业板综上涨2.53%。

从市场beta端看，2022年10月宽基指数收益率总体下降。当前，多数宽基指数估值仍处于低位，未来beta端收益有望继续提升。

图1：2022年10月股票宽基指数收益率

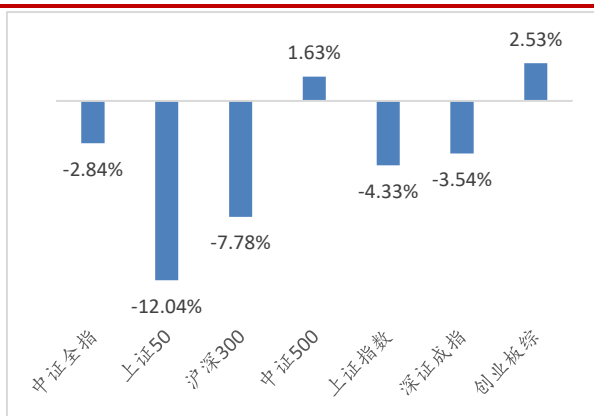
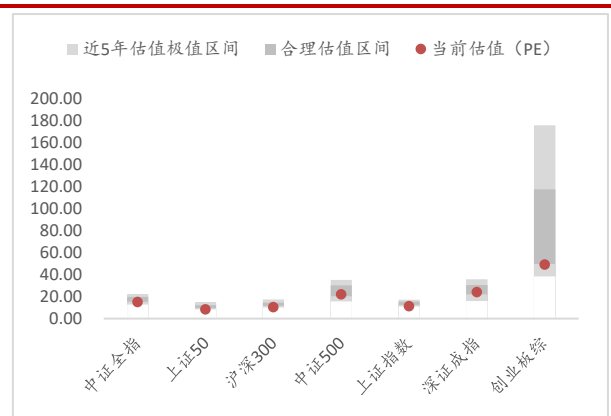


图2：2022年10月股票宽基指数估值（PE）分位数



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

从风格端看，市场的风格偏向小盘、高市盈率、低市净率与低股价的风格，有利于重仓在此类风格的基金。

从行业beta上看，2022年10月计算机、国防军工、机械设备、医药生物等行业收益率为正。表现较好的行业有计算机(16.0%)、国防军工(11.6%)与机械设备(5.7%)。从估值上看，多数行业指数当前估值处于低位，未来有较大的估值提升空间。需要注意的是社会服务、综合、汽车、商贸零售等

行业，当前估值水平已处理历史高位，需注意相关风险。

图 3：2022 年 10 月市场风格表现

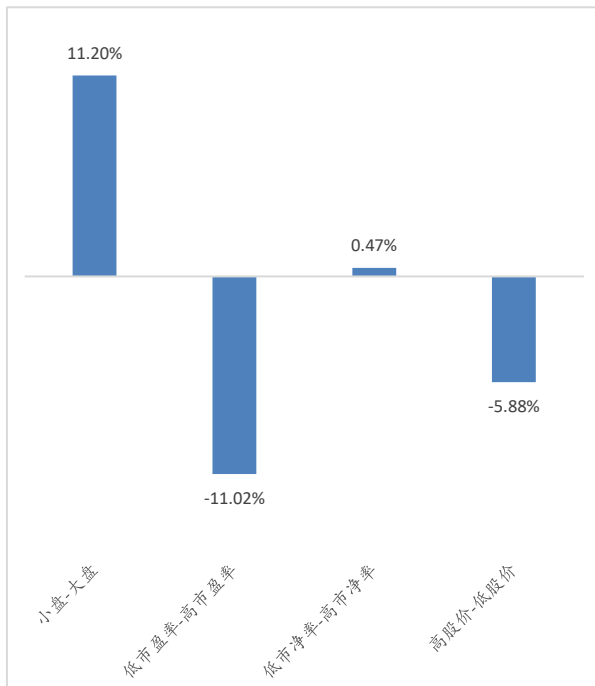


图 4：2022 年 10 月行业指数表现

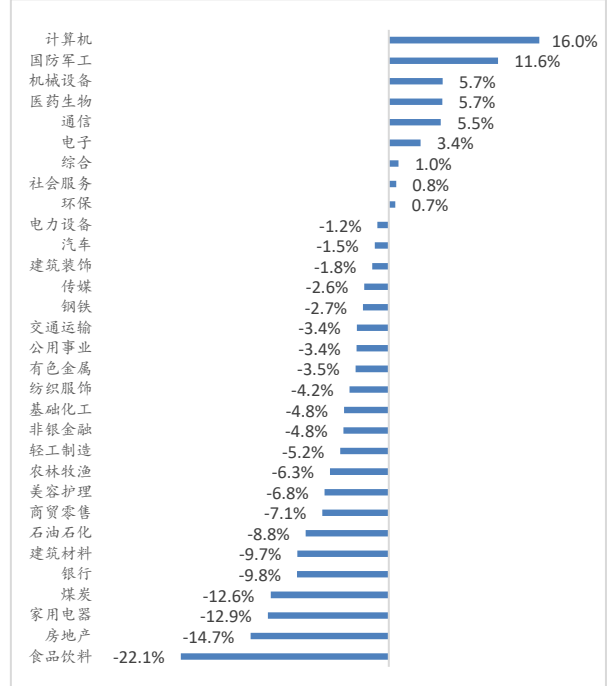
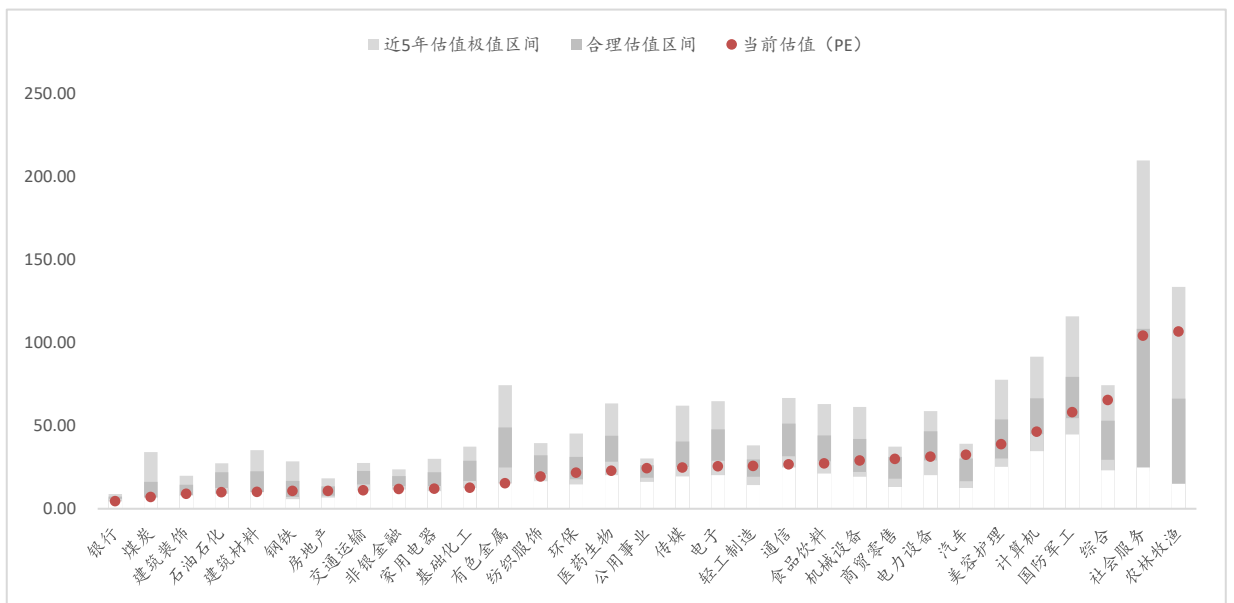


图 5：2022 年 10 月行业估值 (PE) 分位数



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

量化投资方面，我们关注波动率与换手率指标。波动率上，四大指数近 60 日波动率处于下降趋势中，其中上证 50 与沪深 300 波动率下降较为明显，而中证 500 与中证 1000 在 7 月波动率大幅下降后，近期略有提升。四大指数近 60 日换手率近期均有所下降，中证 1000 与中证 500 近 60 日换手率下滑明显，而上证 50 与沪深 300 换手率下降较为平缓。

图 6: 重要指数近 60 日波动率 (%)

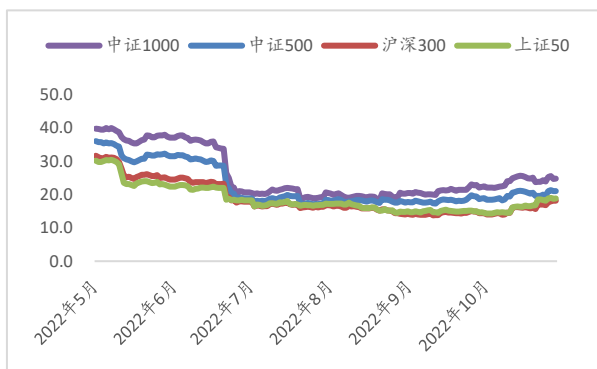
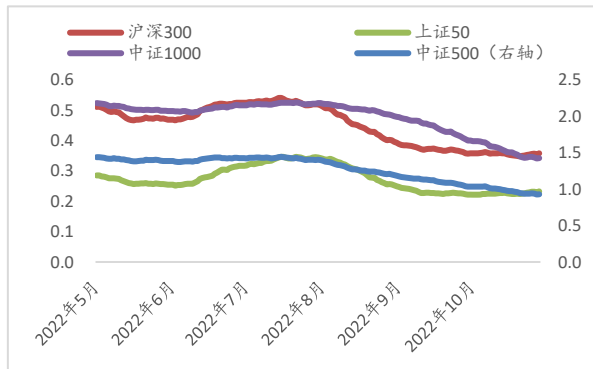


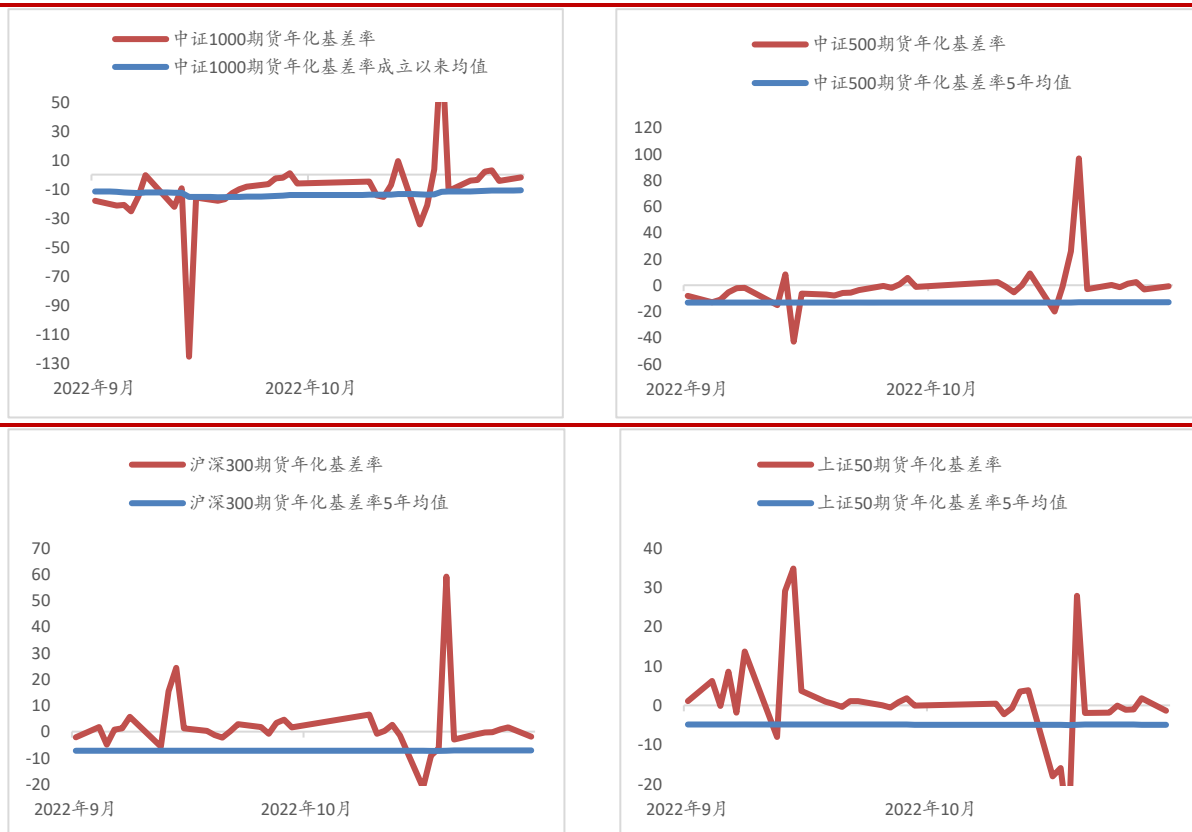
图 7: 重要指数近 60 日换手率 (%)



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

基差率水平将影响股票市场中性策略与股票多空策略的表现。2022 年 10 月，股指期货年化基差率多数时候处于近 5 年均值之上，利于中性策略的表现。

图 8: 中证 1000、中证 500、沪深 300 与上证 50 期货年化基差率



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

1.2、债券市场概况

2022 年 10 月，利率债方面，1 年期、5 年期和 10 年期国债到期收益率

全面下行；信用债方面，除 AA 级企业债一年期到期收益率上涨，其他期限、等级企业债到期收益率全面下行。10 月，我国内需偏弱，外需下行，对债市有一定支撑，之后收益率下行的趋势或将延续。目前疫情反复，居民消费意愿下降，同时居民购房信心和意愿不足，房地产需求低迷。国内货币方面，10 月 MLF 利率和 7 天逆回购利率均与上期持平，LPR 1 年期、5 年期较上期均维持不变，意味着央行仍将维持市场流动性的合理充裕。海外流动性方面，本月是美联储的加息空窗期，但是当前美国通胀率仍处于较高水平，同时美联储 9 月会议进一步强化其鹰派基调，美联储在 11 月和 12 月的会议上继续加息的可能性较高。美国加息将从汇率和利率两方面对我国形成压制，对此需保持警惕。受加息影响，美债收益率走高，吸引资本流入美国国债市场，资本外流压力仍在。从指数来看，2022 年 10 月债市价格指数全面上涨，中证国债指数、中证全债指数和中证企业债指数分别上涨 0.84%、0.59%和 0.40%；受股票市场低迷影响，中证转债指数下跌 1.34%。

图 9：2022 年 10 月债券指数收益率

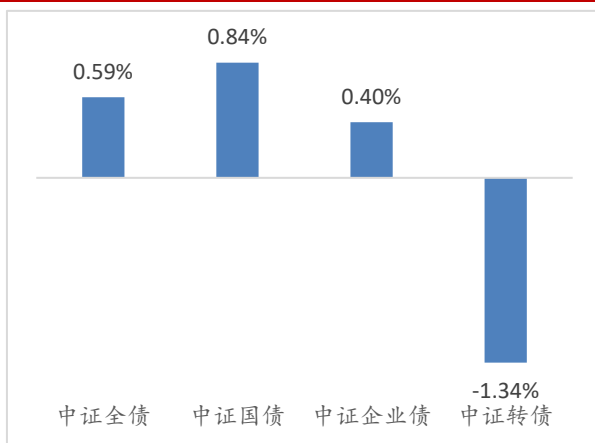
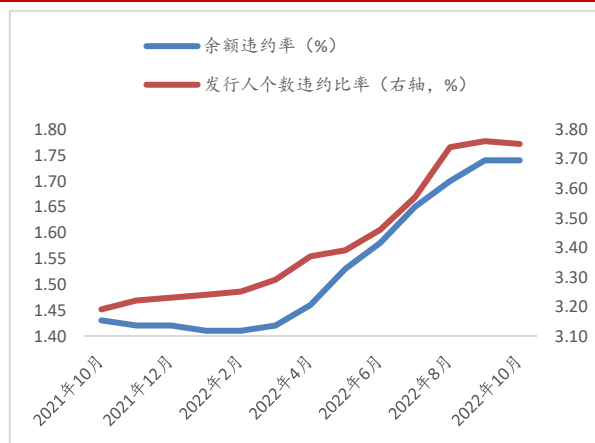


图 10：信用债违约率

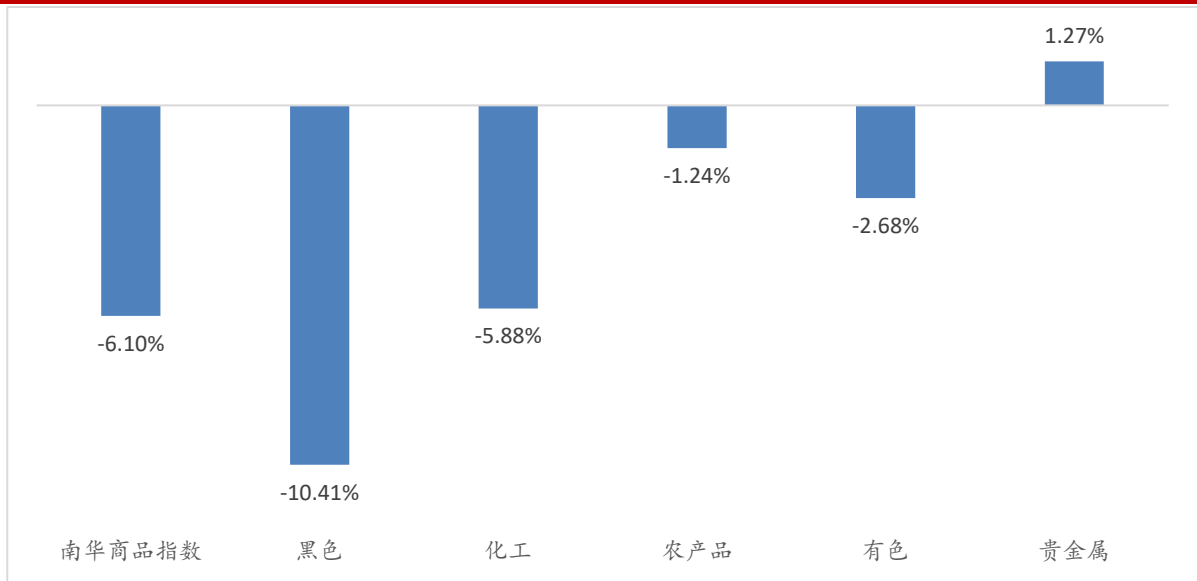


数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

1.3、期货市场概况

2022 年 10 月，南华商品指数下跌 6.10%。分品种看，贵金属、农产品期货相对表现较好，而黑色、化工期货指数表现相对较弱。

表 1：各个品种 2022 年 10 月南华期货指数表现



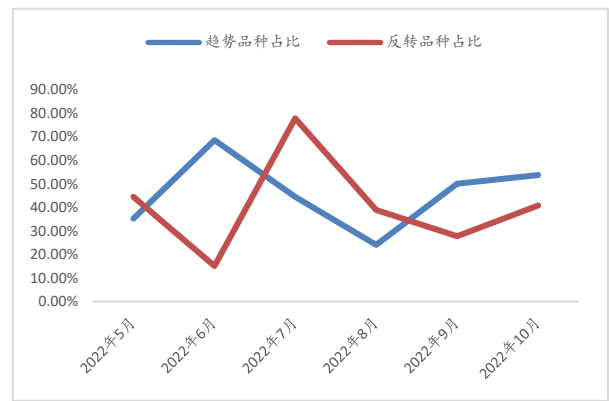
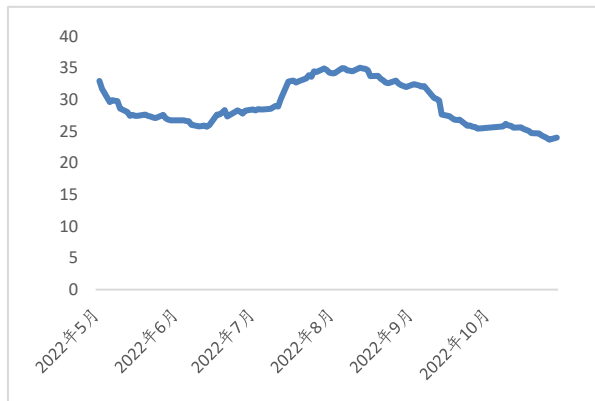
黑色	化工	农产品	有色	贵金属
动力煤 (-0.2%)	原油 (8.6%)	棕榈油 (12.8%)	沪铜 (2.9%)	白银 (2.3%)
热轧卷板 (-10.0%)	LPG (7.7%)	玉米 (4.0%)	铅 (1.1%)	黄金 (0.2%)
螺纹钢 (-10.6%)	低硫燃料油 (5.1%)	豆油 (2.0%)	不锈钢 (0.8%)	
焦煤 (-11.5%)	短纤 (-2.8%)	郑糖 (1.3%)	镍 (-1.0%)	
焦炭 (-14.3%)	纸浆 (-3.3%)	鸡蛋 (0.8%)	沪锌 (-2.1%)	
铁矿石 (-15.9%)	沪燃油 (-3.4%)	豆二 (0.6%)	沪铝 (-3.5%)	
	沥青 (-5.4%)	豆粕 (0.3%)	硅铁 (-3.7%)	
	塑料 (-6.7%)	苹果 (-0.6%)	锰硅 (-8.3%)	
	PTA (-6.9%)	粳米 (-0.7%)	锡 (-10.4%)	
	聚丙烯 (-7.6%)	菜籽油 (-2.5%)		
	纯碱 (-9.1%)	花生 (-2.5%)		
	苯乙烯 (-9.3%)	生猪 (-3.2%)		
	20号胶 (-10.5%)	玉米淀粉 (-3.9%)		
	橡胶 (-10.5%)	棉纱 (-5.3%)		
	PVC (-10.6%)	红枣 (-5.9%)		
	玻璃 (-10.6%)	大豆 (-6.1%)		
	尿素 (-11.7%)	菜籽粕 (-6.5%)		
	甲醇 (-12.1%)	棉一 (-7.0%)		
	乙二醇 (-12.6%)			

数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

从商品期货持仓量加权平均近 60 日波动率看, 10 月波动率持续下降, 不利于量化 CTA 表现。通过统计形成趋势上涨(或下跌)品种占比与趋势反转品种占比, 我们发现当前趋势品种占比上升, 反转品种占比上升。

图 11: 商品期货持仓量加权平均近 60 日波动率 (%)

图 12: 商品期货趋势品种与反转品种数量占比



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

注: 趋势品种指期货指数涨跌幅大于5%或小于-5%的品种; 反转品种指月初至月中的收益率方向与月中至月末的收益率方向相反的品种。

二、私募基金业绩分析

2.1、10月私募业绩强于中证全指，债券基金投资性价比较高

当前证券市场反复震荡。19582只（据朝阳永续不完全统计，截至2022年10月末）具有连续一年以上净值数据的非结构化私募产品当月平均收益率为-1.82%，其中实现正收益的产品数量为7802只，占比为39.84%，整体表现强于中证全指。

当月，债券基金885只产品全月平均表现0.53%，收益率分布区间为-32.44%至24.59%。债券基金整体走势强于基础市场。

分策略来看，10月份所有策略大多取得负收益。其中，股票指数增强、债券基金与其他策略表现靠前，多策略、组合基金和股票多头表现靠后。

表2：各策略产品月度收益表现

产品名称	产品数量	10月份收益率	正收益产品占比	收益率分布区间	
股票多头	9995	-3.14%	30.44%	-85.19%	90.82%
股票多空	868	-0.17%	42.74%	-43.64%	205.41%
股票市场中性	572	-0.40%	46.68%	-42.81%	50.19%
股票指数增强	1683	0.63%	62.57%	-45.77%	55.26%
沪深300指数增强	65	-3.59%	12.31%	-13.64%	10.82%
中证500指数增强	370	1.10%	78.65%	-13.67%	9.21%
中证1000指数增强	79	2.84%	100.00%	0.03%	5.75%
管理期货	1945	-0.21%	50.18%	-54.45%	73.02%
债券基金	885	0.53%	70.73%	-32.44%	24.59%
可转债策略	69	-0.48%	46.38%	-7.00%	3.88%
多策略	1747	-1.54%	41.10%	-49.13%	49.79%
宏观策略	341	-1.37%	40.76%	-44.69%	32.56%
套利策略	417	-0.15%	54.20%	-16.12%	21.16%
组合基金	928	-1.83%	29.63%	-45.55%	164.47%
事件驱动	96	-0.02%	53.13%	-66.15%	18.95%
其他策略	36	0.07%	72.22%	-15.86%	11.12%
总计	19582	-1.82%	39.84%	-85.19%	205.41%

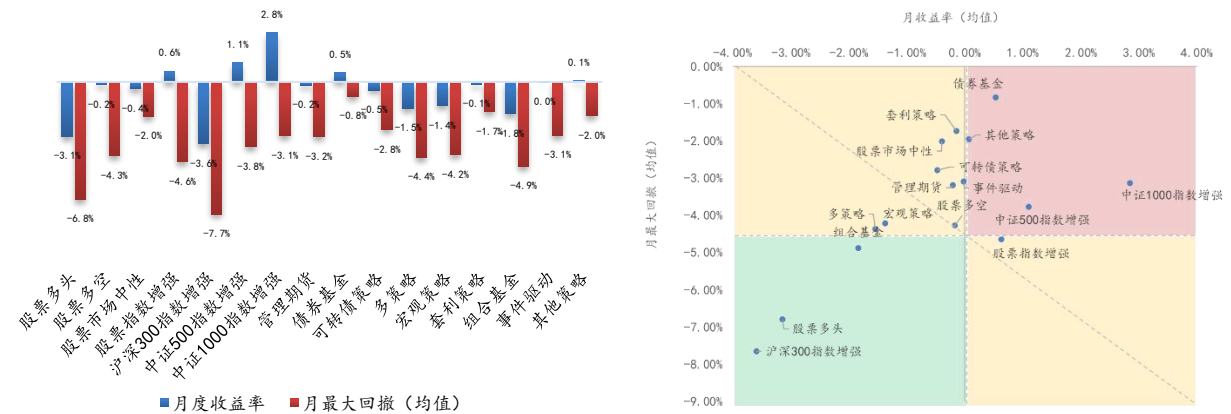
数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注：颜色标为红色的表示其收益率表现较好，颜色标为绿色的表示其收益率表现较弱

从回撤的绝对值来看，10月沪深300指数增强平均回撤幅度较大，为-7.7%。股票多头在10月份平均回撤-6.8%，仅次于沪深300指数增强。此外，组合基金的回撤表现也不尽人意，相比于其他策略，回撤幅度相对较大。债券基金、套利策略、股票市场中性和其他策略的平均回撤幅度较低，明显低于其他策略。

从投资性价比角度看，债券基金 10 月投资性价比较高，其他性价比较高的策略有中证 1000 指数增强、中证 500 指数增强与债券基金。投资性价比较弱的策略有股票多头与沪深 300 指数增强。

图 13：2022 年 10 月私募产品的收益率和月内最大回撤比较



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

2.2、过去一年债券基金表现最佳

从过去 12 个月的收益水平来看,19582 只私募基金平均收益率为-10.47%。近 12 个月以来,少部分策略产品平均收益录得正值。其中,债券基金、可转债策略与管理期货涨幅靠前。业绩垫底的策略为股票多头、宏观策略与股票多空,过去 12 个月收益率分别为-17.92%、-11.36%和 10.10%。

表 3：各策略产品年度收益表现

产品类型	2022 年以来 收益率	过去一年 收益率	过去一年 年化波动率	过去一年 正收益比例
股票多头	-20.29%	-17.92%	25.03%	12.64%
股票多空	-12.97%	-10.10%	24.35%	23.85%
股票市场中性	0.32%	0.42%	10.25%	54.02%
股票指数增强	-13.91%	-9.67%	26.49%	19.67%
沪深 300 指数增强	-16.52%	-17.57%	21.03%	6.15%
中证 500 指数增强	-12.23%	-11.46%	24.76%	6.49%
中证 1000 指数增强	-7.39%	-5.56%	28.62%	17.72%
管理期货	4.72%	4.81%	16.28%	58.77%
债券基金	9.39%	14.50%	11.36%	81.47%
可转债策略	-3.10%	5.18%	14.51%	71.01%
多策略	-8.25%	-6.23%	18.57%	32.23%
宏观策略	-12.10%	-11.36%	18.66%	21.41%
套利策略	0.72%	2.96%	8.86%	71.94%
组合基金	-10.58%	-9.95%	12.94%	20.91%
事件驱动	-16.22%	-8.92%	29.89%	30.21%

其他策略	-4.81%	-3.19%	13.55%	47.22%
总计	-12.75%	-10.47%	21.57%	26.55%

数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注：颜色标为红色的表示其收益率表现较好，颜色标为绿色的表示其收益率表现较弱

2.3、从风险分类角度

上文数据显示，不同策略甚至是同一策略下的基金产品的波动收益差异极大，将之视为同一类产品进行评价并不合理。从理论层面上讲，只有在同一个波动区间内，对产品收益进行比较才有意义。因此，上海证券提出以波动率作为分类标准，根据私募产品在评价区间内的年化波动率将其分为高波动、较高波动、中等波动、较低波动和低波动五大类，然后在不同的波动类别中对该类别内的产品进行比较。

以运作满3年1个月且具有连续一年以上净值数据的非结构化对冲基金为样本。从最近一年的累积收益率来看，低波动产品表现最佳，平均收益率为2.26%。高波动产品表现最差，最近一年的平均累计收益率为-18.28%。在下跌市场中，高波动产品未能给投资者带来超额补偿，而低波动产品收益表现较好。但在上涨市中，高波动产品收益较高，相比低波动产品可以取得更高的收益率。

图 14：各风险分类对冲基金 10 月份收益率分布

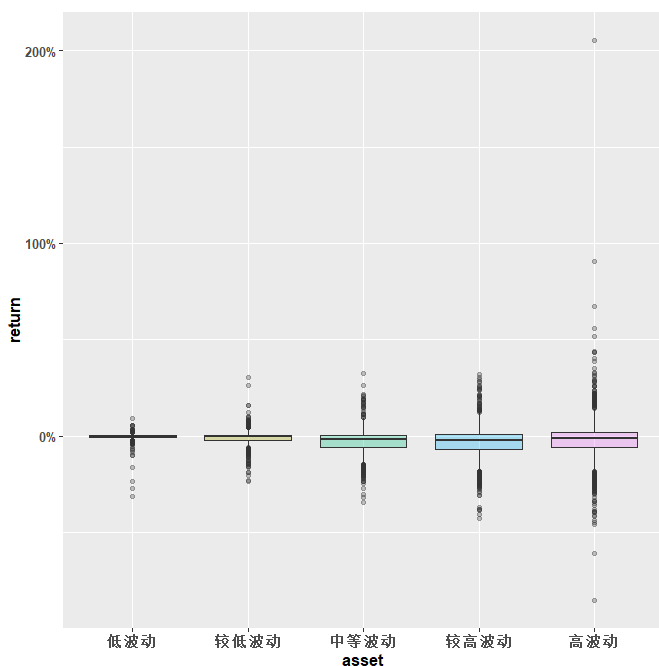
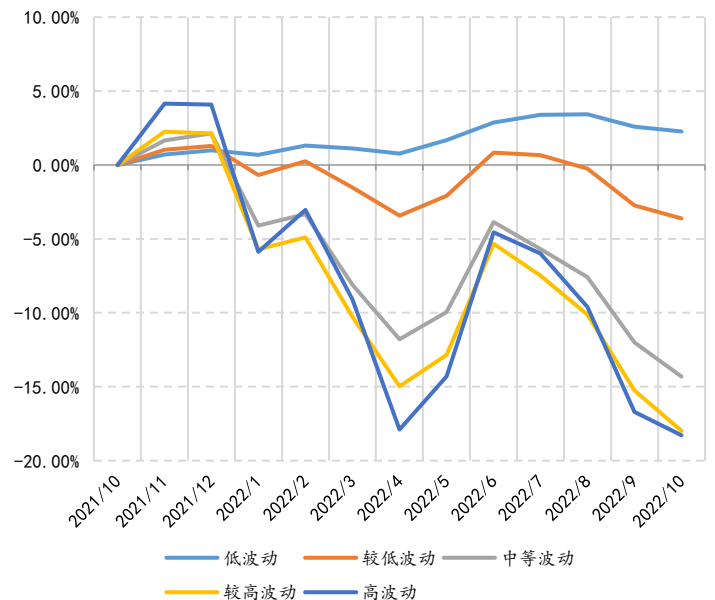


图 15：各风险分类对冲基金平均累积收益率情况



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注：样本为截至2022年三季度末，运作满3年1个月的对冲基金

三、行业数据：10月发行数量略有回落，管理期货发行占比排名靠前

根据基金业协会公布的数据，截至2022年10月底，已登记的私募证券管理人为9068家，较前期减少32家；管理基金数量为89390只，较9月增加1083只，平均单位管理人管理的基金数量扩大至9.86只；管理规模为5.5636万亿元，较9月减少4130亿元

剔除结构化产品后可以看到，10月份私募证券投资产品发行量较9月有所下降，共计发行1679只，但与去年同期比较下降22.59%。

图16：基金业协会私募登记情况

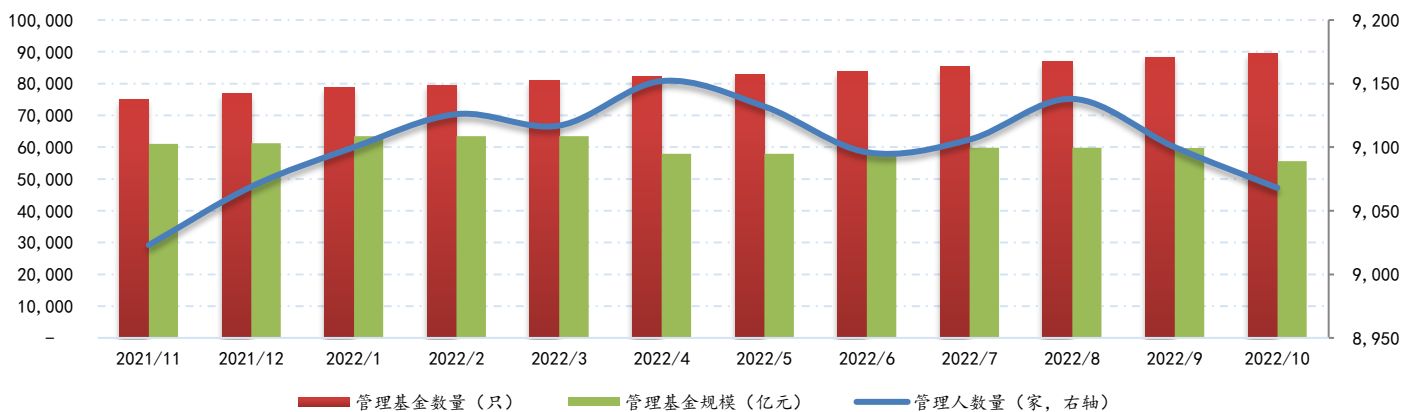
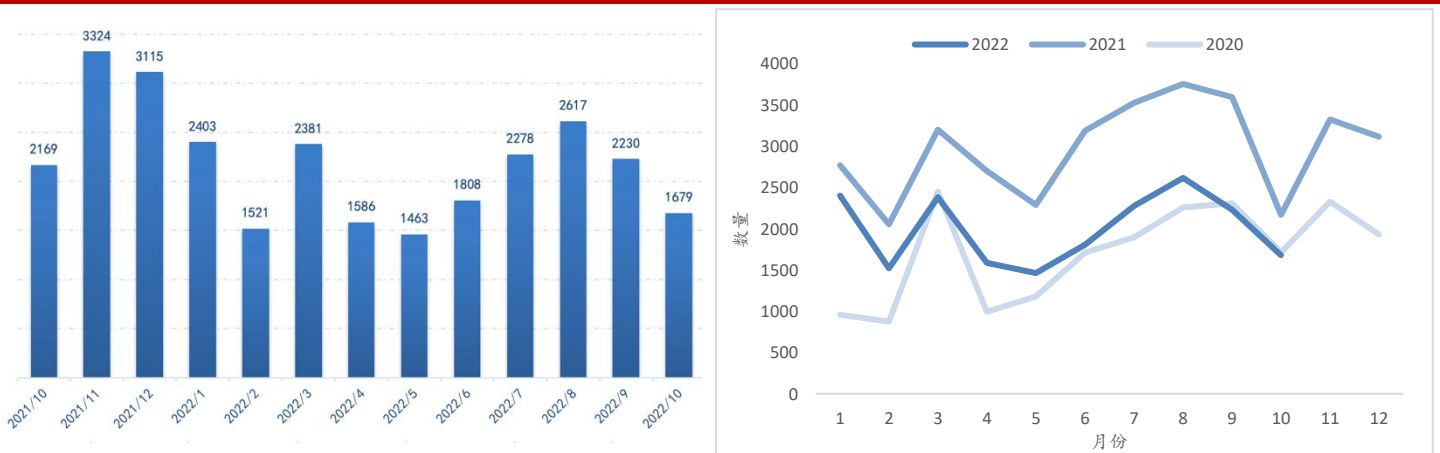


图17：私募证券投资基金发行情况（单位：只）

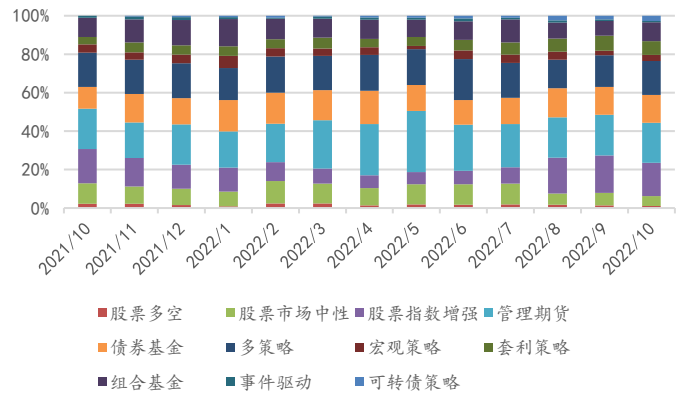
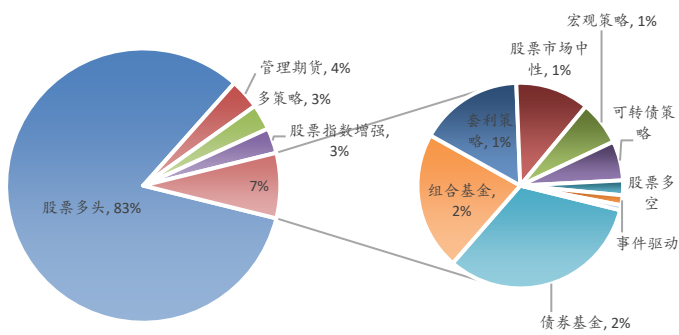


数据来源：基金业协会、朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

新发行的私募产品中，剔除其他策略与股票多头，管理期货占比较高，其次是股票指数增强和多策略。

图19：10月新发私募基金分类情况

图19：近一年新发对冲基金分类占比（剔除股票多头与其他策略）



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中

注：统计数据仅包含私募公司、私募证券投资基金与信托发行的非结构化、非子基金产品

四、私募行业信息

新规延长“公奔私”静默期 业内发生了哪些变化？发展趋势又如何？

“公奔私”浪潮再起，明星基金经理的相关动态和“奔私”后的募资销售情况往往是市场关注的重点。在今年市场相对较弱的情况下，基金经理的募资销售情况也参差不齐，而随着“奔私”静默期的延长，原公募和私募投资者的利益得到更多保护。

多位业内人士表示，随着新规对“公奔私”静默期延长到一年，基金经理“奔私”受到一定限制，也会进行更慎重考虑。对于有志于私募的基金经理，这种现象依然会持续。不过，个人系公募，或许也会成为不少基金经理的选择。

“公奔私”引关注

募资受多重因素影响

明星基金经理“公奔私”的动态往往会成为多方关注的焦点，受访者普遍表示对于基金经理的考察角度是全方位的，并不局限于过往业绩。招商证券(13.12 -0.08%, 诊股)金融产品研究首席、研究咨询部执行董事贾戎莉告诉中国基金报记者，一直对“公奔私”的基金经理保持密切关注与研究。

贾戎莉表示，在优选推荐的私募基金中，不少是“公奔私”的基金经理，这些基金经理的表现整体是符合定位和预期的，尤其在今年以来的市场考验下，普遍表现相对稳健，长期而言风险调整收益突出。

贾戎莉称说，“公奔私”的基金经理有较充分的投资业绩记录、定期报告等信息披露，且通常而言投资策略会更加规范、成体系。但

公奔私并不必然意味着基金经理可以轻易复制此前的业绩。转型后的基金经理需要面临绝对收益目标、回撤管理等一系列新的挑战。她还表示：“从尽调考察的视角来看，我们会关注基金经理的风险调整收益、业绩一致性、稳定性、投资理念、投资策略与组合风格、风险管理、公司治理与投研架构等具体要素。”

好买基金研究中心研究员梅慧娟也表示，公奔私的基金经理有公开业绩和更多公开数据，可以提前研究了解。最难的是离开了公募投研资源是否还能继续曾经的辉煌。

格上富信产品总监崔波向也告诉中国基金报记者，“公奔私”的基金经理一直都是他们关注的重点，如近期正对前易方达基金知名基金经理林森奔私后的产品进行销售推动工作。崔波表示，一些管理公募时间很长的基金经理，往往都穿越数轮牛熊，为奔私后的投资打下了相对坚实基础。

雪球副总裁夏凡也表示，因为“公奔私”管理人往往具备更完备的投研体系，更全面的市场理解力，更体系化的风控纪律，所以雪球的私募团队也长期关注策略清晰、业绩稳健、投研能力突出的“公奔私”管理人。

受到市场整体环境和行情影响，今年“公奔私”后的明星基金经理募资情况差异巨大，从几亿元到百亿元不等。针对这种情况，多家机构相关负责人普遍认为影响募资情况的因素来自多方面。

私募排排网财富管理合伙人汪普秀认为，影响销售情况的主要因素有三个。首先是基金经理本人过往从业经历与业绩表现带来的市场影响力大小，业绩持续优异的基金经理其市场号召力自然强，本身具备庞大的客户流量，自然发行量大。其次，选择好的发行时点对基金的募集起到关键作用，一般市场向下调整期募集资金非常困难，而在大幅调整后的底部震荡区间和市场反弹期对基金发行有比较积极的推动作用。最后，在发行渠道的选择上，尤其大银行和大券商发行能力不容小觑，其市场影响力超过了绝大多数的募资机构。

梅慧娟表示，募资情况一方面要看基金经理自身的流量效应和客户积累，另一方面也要看私募的渠道能力，这是多方面共同作用的结果。当然，能在整体弱市下募集到足够量的基金一定是信任积累的一定体现。夏凡也表示，募资情况和基金经理在公募期间的名声、管理规模，产品发行的市场时点，公司运营发展策略等相关。

新规延长静默期

“公奔私”有了新变化

今年5月，证监会发布新规，规定基金经理等主要投研人员在离职后1年内不得从事非公募基金投资管理等工作，该规定被业内视为对“公奔私”的限制。新规过后的业内发生了变化，未来“公奔私”的发展趋势又如何呢？

对于新规带来的变化，贾戎莉表示：“静默期的设置有助于基金管理工作的妥善交接、老产品的平稳过渡以及必要的投资相关的信息保密，本着为投资者负责和公平交易的原则，是有其合理性和必要性的。”

崔波则认为，新规对静默期延长的规定更多的考虑是出于对投资人的保护。“公奔私”对于基金经理而言毕竟是要换一种身份重新开始，新的公司、新的投研团队、新的投资人结构，这些都需要基金经理花时间重新梳理。而且也避免了基金经理将在公募的持仓直接平移至私募，造成对原公募产品和未来私募产品的投资人的不公平。

也有认为新规将对公奔私有一定影响，梅慧娟表示，公奔私的限制、基金经理对创业的认识、自身资源、市场行情等都会影响公奔私的数量和速度，预计今后基金经理公奔私会更加谨慎；但公私募之间本身仍是自由流通的，一定仍会持续。夏凡说，新规对奔私提出了更高约束，但不会完全阻断投资经理从公募向私募的转向。

夏凡表示，个人系公募的发展也值得关注。夏凡说，类似睿远基金陈光明，泉果基金王国斌这些投资老将，在规划自己新的事业方向时选择了注册“个人系”公募的方式，通过发行资产管理计划的方式进行私募模式产品的募资，也同样可以赢得市场的关注和认可。

对于“公奔私”的接下来的发展方向，贾戎莉从四个具体方面进行了详述。她认为，未来居民、机构的资产配置需求仍有巨大空间，私募行业的发展方兴未艾，“公奔私”趋势或许仍会持续。就发展方向来看，预计会围绕这几个方面的变化展开：一、从追求规模到追求质量。二、从相对收益目标到绝对收益目标。三、从单一资产投资拓展到多资产配置、多工具表达。四、从资产价格的方向性收益来源涵盖至多空、对冲、套利、波动率、非线性等多样化收益来源。

本节内容节选自：中国基金报（2022.10.24），原文标题：“又有“公奔私”！多家私募基金经理发声：机会是跌出来的！”，见习记者：赵心怡；中国基金报记者：刘明。

分析师承诺

分析师 刘亦千 江牧原

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料与第三方数据，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。报告中对样本数据的抽样方法和结论，本公司保有最终解释权。本报告中的信息仅供参考，不构成任何投资建议和承诺。我公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。