

2023年03月19日

300增强超额偏弱，头部私募中性策略表现较好

金融工程研究团队

——量化基金业绩简报

魏建榕（首席分析师）

证书编号：S0790519120001

张翔（分析师）

证书编号：S0790520110001

傅开波（分析师）

证书编号：S0790520090003

高鹏（分析师）

证书编号：S0790520090002

苏俊豪（分析师）

证书编号：S0790522020001

胡亮勇（分析师）

证书编号：S0790522030001

王志豪（分析师）

证书编号：S0790522070003

盛少成（研究员）

证书编号：S0790121070009

苏良（研究员）

证书编号：S0790121070008

何申昊（研究员）

证书编号：S0790122080094

魏建榕（分析师）

weijianrong@kysec.cn

证书编号：S0790519120001

高鹏（分析师）

gaopeng@kysec.cn

证书编号：S0790520090002

苏良（联系人）

suliang@kysec.cn

证书编号：S0790121070008

● 公募量化基金收益表现：300超额小幅回落

为了对公募量化基金收益表现进行跟踪，我们将市场存续的公募量化基金分为三类：公募量化对冲基金、公募沪深300增强基金和公募中证500增强基金，定期统计不同类型公募量化基金的业绩表现，本报告数据截至2023年3月17日。

公募沪深300增强基金：2023年2月21日以来公募沪深300增强基金整体超额收益率为0.08%，2023年以来公募沪深300增强基金整体超额收益率为-1.02%。2023年以来，9只沪深300增强基金超额收益为正，33只沪深300增强基金超额收益为负，累计超额收益排名靠前的沪深300增强基金分别为：**兴全沪深300指数增强A**（1.56%）、**中金沪深300指数增强A**（0.87%）、**国金沪深300指数增强A**（0.84%）。

公募中证500增强基金：2023年2月21日以来公募中证500增强基金整体超额收益率为-0.24%，2023年以来公募中证500增强基金整体超额收益率为-1.01%。2023年以来，14只中证500增强基金超额收益为正，31只中证500增强基金超额收益为负，累计超额收益排名靠前的中证500增强基金分别为：**长城中证500指数增强A**（2.37%）、**安信中证500指数增强A**（2.09%）、**华夏中证500指数智选A**（2.00%）。

公募量化对冲基金：2023年2月21日以来公募量化对冲基金整体收益率为-0.55%，2023年以来公募量化对冲基金整体收益率为-0.15%。2023年以来，13只量化对冲基金取得正收益，11只量化对冲基金取得负收益，累计收益率排名靠前的量化对冲基金分别为：**华夏安泰对冲策略3个月定开**（5.42%）、**海富通安益对冲A**（2.07%）、**华泰柏瑞量化收益**（1.78%）。

● 私募量化基金收益表现：中性策略业绩表现良好

我们选择私募量化中性精选指数，来衡量私募量化对冲策略的整体业绩表现。同时我们选取了管理规模相对较大的10家量化私募，统计各家量化中性策略的月度收益表现。

从私募量化对冲精选指数的净值表现和周度收益来看，2023年以来（20221231-20230310），私募量化中性产品的收益率为1.66%。

我们选取了管理规模相对较大的10家量化私募，统计各家量化中性策略的月度收益表现。2023年2月，头部量化私募中性策略的平均收益率为0.68%，月度收益率最高为2.35%，月度收益率最低为-3.56%。

● 风险提示：模型测试基于历史数据，市场未来可能发生变化。

相关研究报告

《量化基金业绩简报-公募量化对冲喜迎开门红，头部私募业绩向好》
-2023.02.21

《量化基金业绩简报-500指增12月录得正超额，私募业绩持续改善》
-2023.01.18

《量化基金业绩简报-300指增回撤明显，私募中性策略录得正收益》
-2022.12.15

目 录

1、公募量化基金收益表现：300 超额小幅回落.....	3
1.1、公募沪深 300 增强基金：2023 年 2 月 21 日以来超额收益率为 0.08%.....	3
1.2、公募中证 500 增强基金：2023 年 2 月 21 日以来超额收益率为-0.24%	4
1.3、公募量化对冲基金：2023 年 2 月 21 日以来收益率为-0.55%	4
2、私募量化基金收益表现：中性策略业绩表现良好.....	5
3、风险提示	6

图表目录

图 1：公募沪深 300 增强基金超额表现：2023 年 2 月 21 日以来超额收益率为 0.08%.....	3
图 2：2023 年以来公募沪深 300 增强基金累计超额收益：9 只正收益，33 只负收益	3
图 3：公募中证 500 增强基金超额表现：2023 年 2 月 21 日以来超额收益率为-0.24%	4
图 4：2023 年以来公募中证 500 增强基金累计超额收益：14 只正收益，31 只负收益	4
图 5：公募量化对冲基金收益表现：2023 年 2 月 21 日以来收益率为-0.55%	5
图 6：2023 年以来公募量化对冲基金累计收益：13 只正收益，11 只负收益	5
图 7：私募量化中性精选指数净值表现：2023 年以来收益为 1.66%	6
图 8：主要私募量化中性收益表现：2 月平均收益率为 0.68%	6

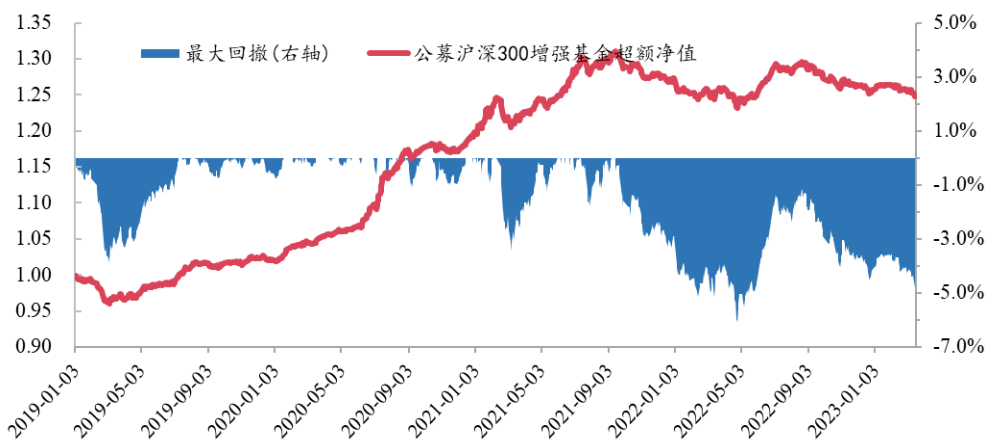
1、公募量化基金收益表现：300 超额小幅回落

为了对公募量化基金收益表现进行跟踪，我们将市场存续的公募量化基金分为三类：公募量化对冲基金、公募沪深 300 增强基金和公募中证 500 增强基金，定期统计不同类型公募量化基金的业绩表现。

1.1、公募沪深 300 增强基金:2023 年 2 月 21 日以来超额收益率为 0.08%

我们选择市场上存续的公募沪深 300 增强基金，取所有基金的日度收益率的中位数代表公募沪深 300 增强基金当日收益表现。图 1 展示了 2019 年以来公募沪深 300 增强基金的整体业绩表现。截至 2023 年 3 月 17 日，2023 年 2 月 21 日以来公募沪深 300 增强基金整体超额收益率为 0.08%，2023 年以来公募沪深 300 增强基金整体超额收益率为-1.02%。

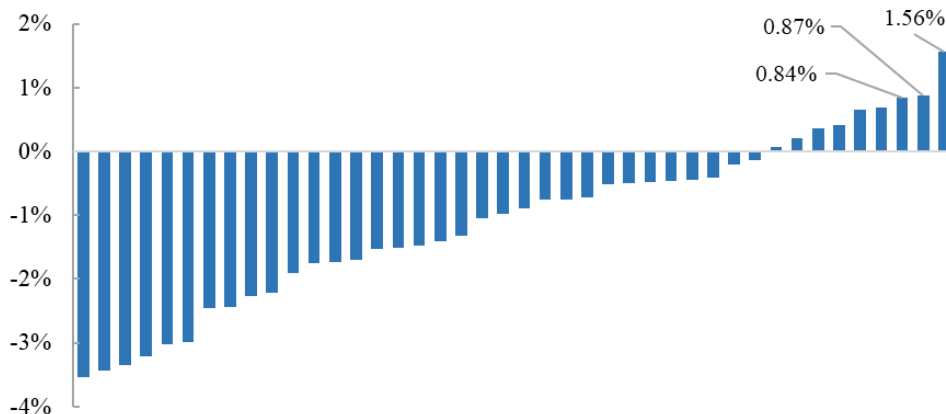
图1：公募沪深 300 增强基金超额表现：2023 年 2 月 21 日以来超额收益率为 0.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据区间：20190101-20230317）

分基金来看，我们统计了不同基金 2023 年以来的累计超额收益分布情况(图 2)。2023 年以来，9 只沪深 300 增强基金超额收益为正，33 只沪深 300 增强基金超额收益为负，累计超额收益排名靠前的沪深 300 增强基金分别为：兴全沪深 300 指数增强 A(1.56%)、中金沪深 300 指数增强 A(0.87%)、国金沪深 300 指数增强 A(0.84%)。

图2：2023 年以来公募沪深 300 增强基金累计超额收益：9 只正收益，33 只负收益

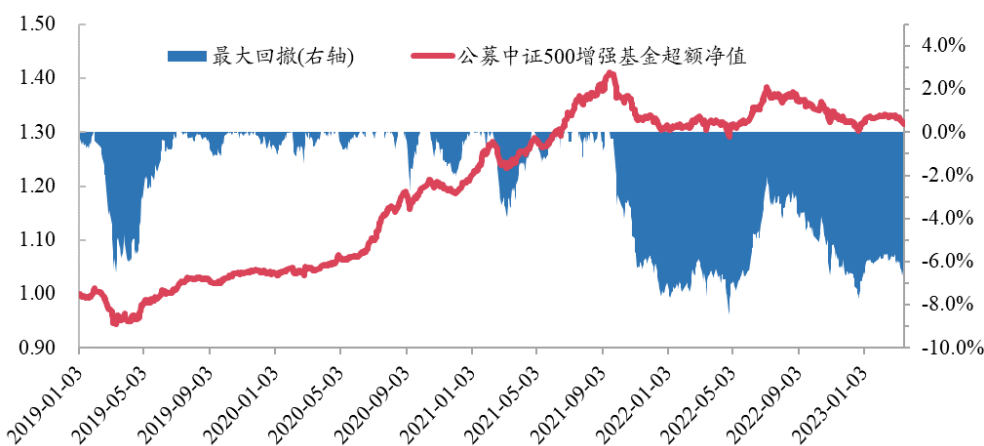


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20230317）

1.2、公募中证 500 增强基金:2023 年 2 月 21 日以来超额收益率为-0.24%

我们选择市场上存续的公募中证 500 增强基金，取所有基金的日度收益率的中位数代表公募中证 500 增强基金当日收益表现。图 3 展示了 2019 年以来公募中证 500 增强基金的整体业绩表现。截至 2023 年 3 月 17 日，2023 年 2 月 21 日以来公募中证 500 增强基金整体超额收益率为-0.24%，2023 年以来公募中证 500 增强基金整体超额收益率为-1.01%。

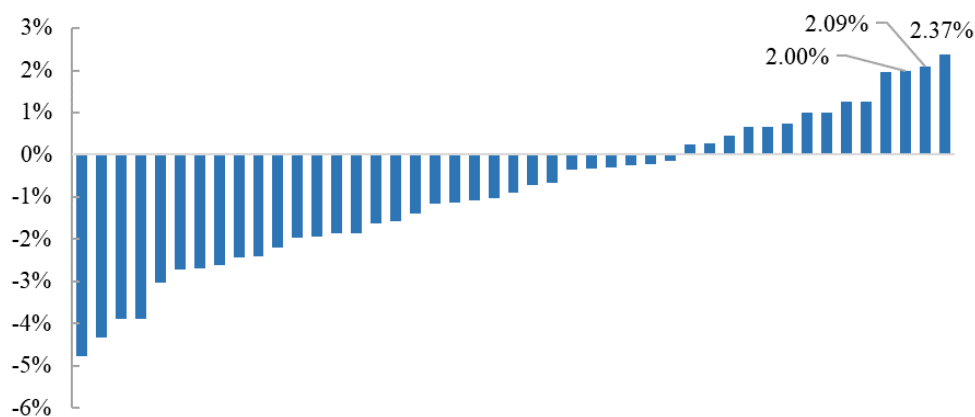
图3：公募中证 500 增强基金超额表现：2023 年 2 月 21 日以来超额收益率为-0.24%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据区间：20190101-20230317）

分基金来看，我们统计了不同基金 2023 年以来的累计超额收益分布情况(图 4)。2023 年以来，14 只中证 500 增强基金超额收益为正，31 只中证 500 增强基金超额收益为负，累计超额收益排名靠前的中证 500 增强基金分别为：**长城中证 500 指数增强 A(2.37%)**、**安信中证 500 指数增强 A(2.09%)**、**华夏中证 500 指数智选 A(2.00%)**。

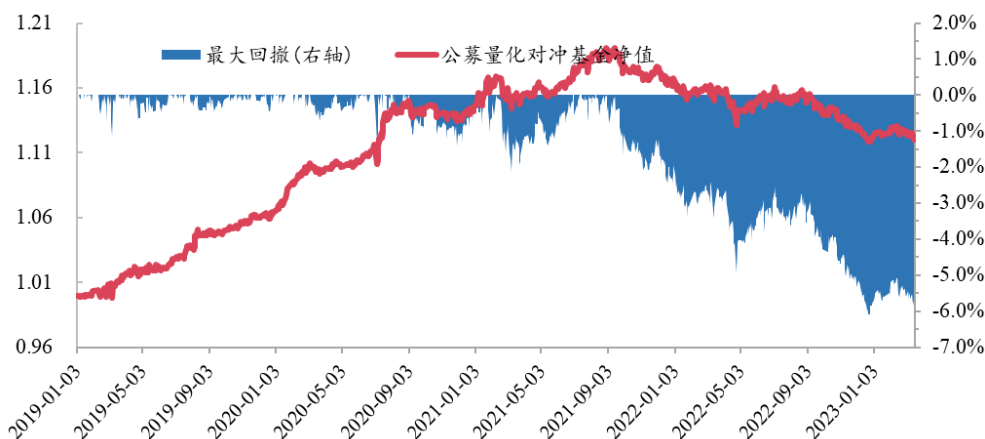
图4：2023 年以来公募中证 500 增强基金累计超额收益：14 只正收益，31 只负收益



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20230317）

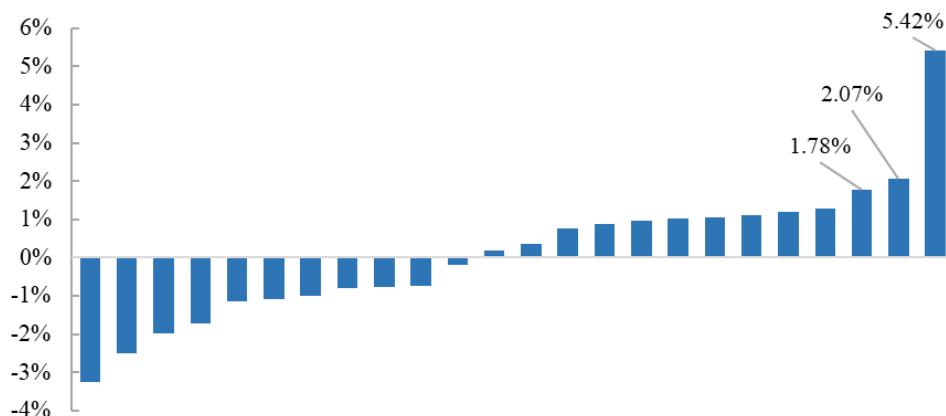
1.3、公募量化对冲基金: 2023 年 2 月 21 日以来收益率为-0.55%

我们选择市场上存续的公募量化对冲基金，取所有基金的日度收益率的中位数代表公募量化对冲基金当日收益表现。图 5 展示了 2019 年以来公募量化对冲基金的整体业绩表现。截至 2023 年 3 月 17 日，2023 年 2 月 21 日以来公募量化对冲基金整体收益率为-0.55%，2023 年以来公募量化对冲基金整体收益率为-0.15%。

图5：公募量化对冲基金收益表现：2023年2月21日以来收益率为-0.55%


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据区间：20190101-20230317）

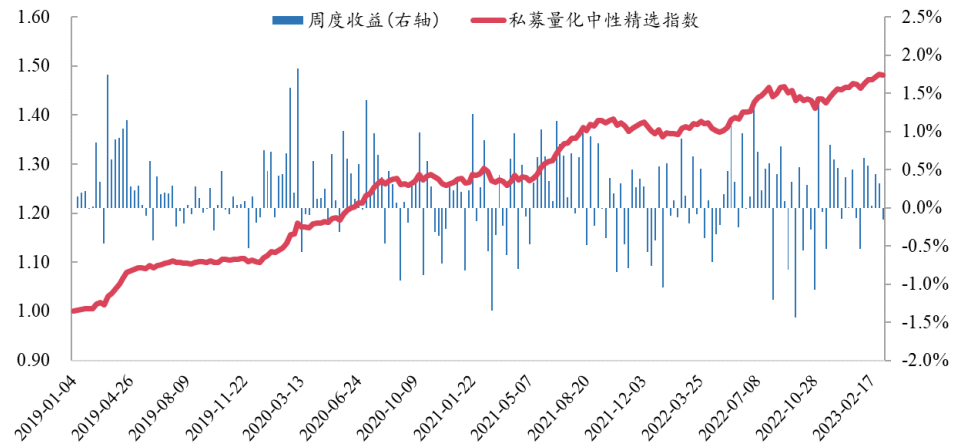
分基金来看，我们统计了不同基金2023年以来的累计收益分布情况（图6）。2023年以来，13只量化对冲基金取得正收益，11只量化对冲基金取得负收益，累计收益率排名靠前的量化对冲基金分别为：华夏安泰对冲策略3个月定开（5.42%）、海富通安益对冲A（2.07%）、华泰柏瑞量化收益（1.78%）。

图6：2023年以来公募量化对冲基金累计收益：13只正收益，11只负收益


数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20230317）

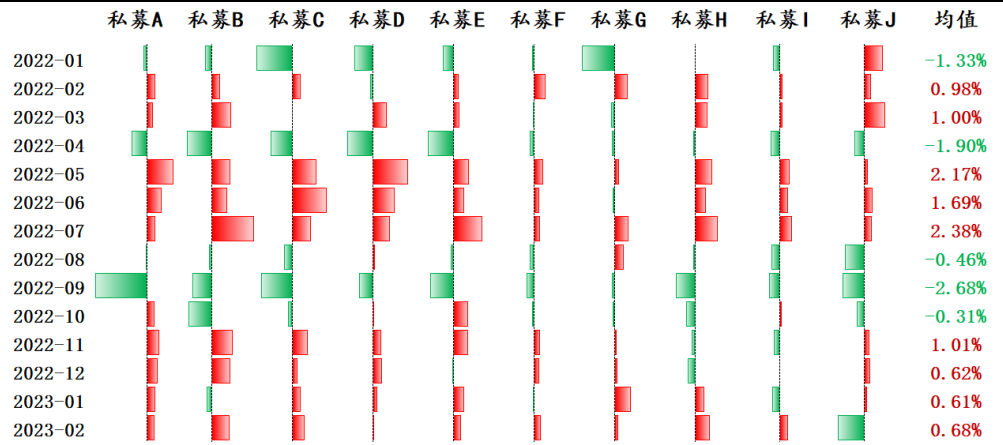
2、私募量化基金收益表现：中性策略业绩表现良好

我们选择私募量化中性精选指数，来衡量私募量化对冲策略的整体业绩表现。同时我们选取了管理规模相对较大的10家量化私募，统计各家量化中性策略的月度收益表现。图7给出了私募量化对冲精选指数的净值表现和周度收益，2023年以来（20221231-20230310），私募量化中性产品的收益率为1.66%。

图7：私募量化中性精选指数净值表现：2023年以来收益为 1.66%


数据来源：朝阳永续、开源证券研究所（数据区间：20190101-20230317）

我们选取了管理规模相对较大的 10 家量化私募，统计各家量化中性策略的月度收益表现（图 8）。2023 年 2 月，头部量化私募中性策略的平均收益率为 0.68%，月度收益率最高为 2.35%，月度收益率最低为-3.56%。

图8：主要私募量化中性收益表现：2月平均收益率为 0.68%


数据来源：朝阳永续、开源证券研究所（数据区间：20210101-20230317）

3、风险提示

模型测试基于历史数据，市场未来可能发生变化。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn