



凯丰宏观策略 私募证券投资基金宣传材料

.....



扫码关注官方公众号

凯丰投资

www.kffund.cn

仅供合格投资者查看，请勿外传

公司概况



- 凯丰投资是一家专注于投资大宗商品、债券、权益类资产及其衍生品市场的全球宏观私募基金管理公司。经过数年发展，凯丰投资现已成为中国最大的私募基金管理人之一，**资产管理规模逾百亿**。
- 凯丰投资擅长从纷繁复杂的世界中通过细节表象选取主题、提炼规律、推演趋势。以“**极精微，致广大**”为投资理念，对产业链细节与宏观判断反复迭代、垒土成台，构建财富与安全的城堡。
- 凯丰投资是中国证券投资基金业协会会员、中国期货业协会会员、中国私募基金业协会会员，并首批获批私募基金管理人资格。

70+

投研团队人员

15+

核心团队平均从业年限

100+

旗下产品

100+

逾百亿资产管理规模

100+

累计行业获奖

目录

CONTENTS

1

公司及团队介绍

ABOUT COMPANY

2

极精微 (单类资产投资)

ADVANTAGES

3

致广大 (大类资产配置)

INVESTMENTS

4

严风控

RISK MANAGEMENT

5

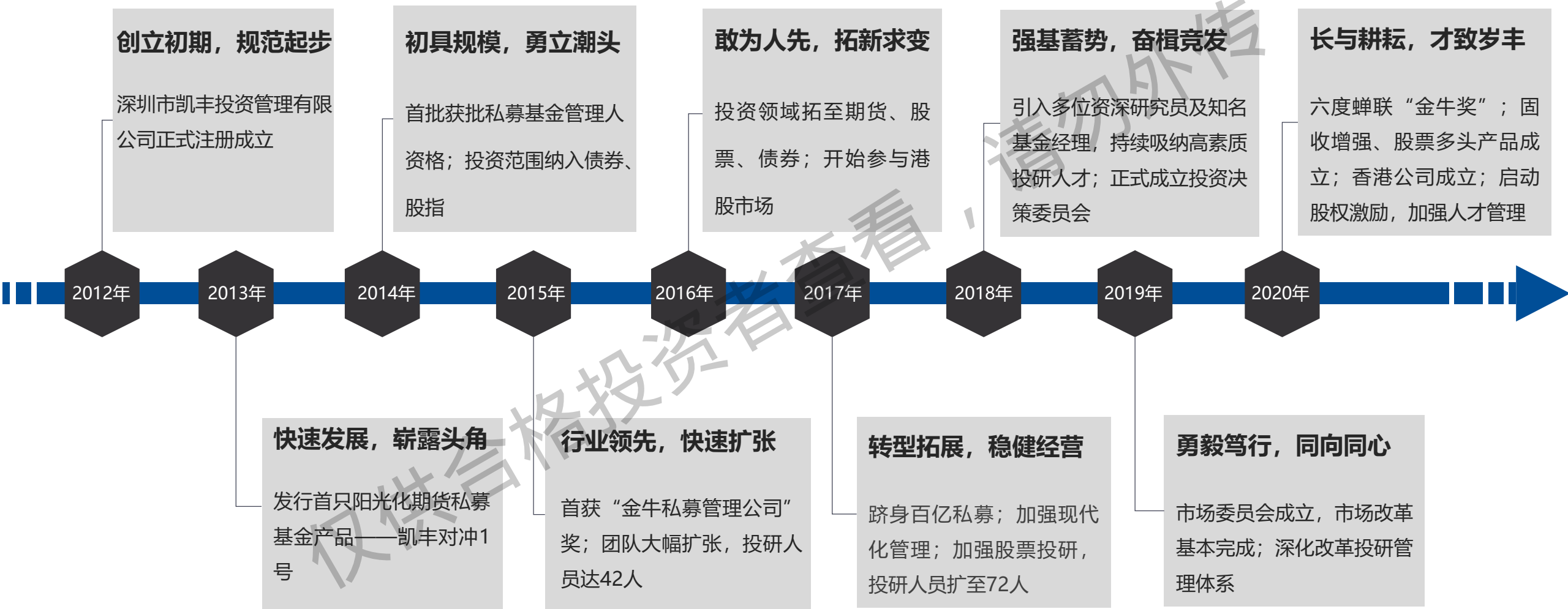
产品业绩

PERFORMANCE

01

公司及团队 介绍

发展历程



凯丰荣誉

■ 截至2021年7月30日，我们已揽获**111**个行业大奖。



六度蝉联“金牛奖”

中国私募金牛奖，作为资产管理行业最高奖项，被称作“私募界奥斯卡”。

2017年

- 中国证券报·金牛私募管理公司（宏观期货策略）
- 中国基金报·英华奖三年期管理期货及宏观对冲最佳产品、中国私募基金综合实力50强（管理期货及宏观对冲策略）

2018年

- 中国基金报·英华奖中国私募基金综合实力50强（管理期货及宏观对冲策略）、三年期期货宏观策略最佳私募基金
- 中国证券报·三年期金牛私募管理公司（宏观期货策略）、最佳人气金牛私募基金公司

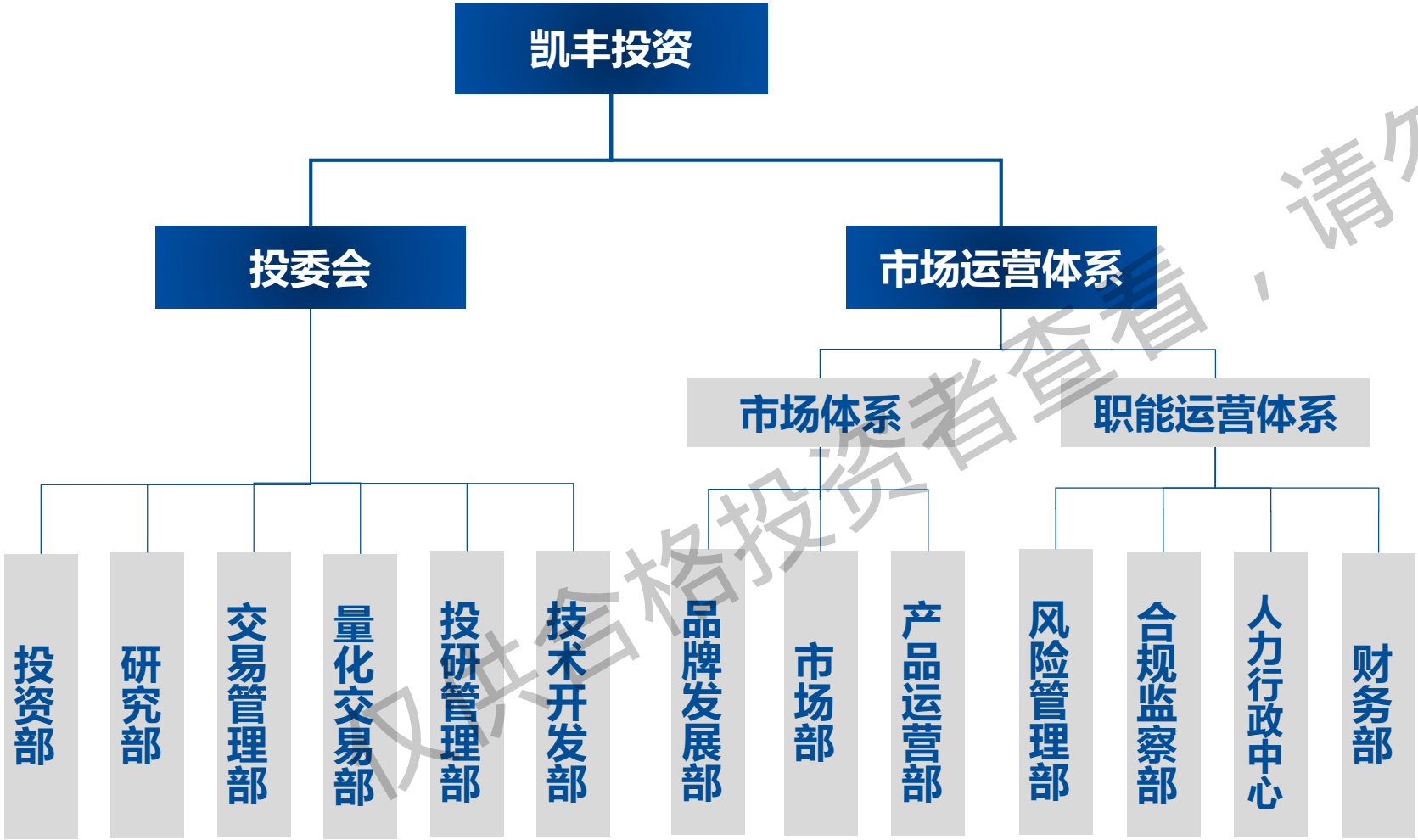
2019年

- 中国证券报·三年期金牛私募管理公司（宏观期货策略）
- 中国基金报·英华奖中国私募基金综合实力50强（期货宏观策略），最佳产品奖（三年期期货宏观策略）

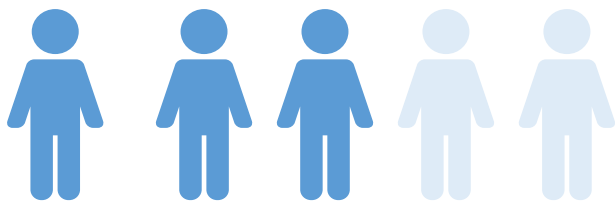
2020年

- 中国证券报·三年期金牛私募管理公司（宏观对冲策略）
- 中国基金报·英华奖私募基金综合实力50强（宏观对冲策略）、最佳产品奖（五年期宏观对冲策略）

组织架构——境外投资青睐



60%
投研人员



投资经理：创始人 吴星



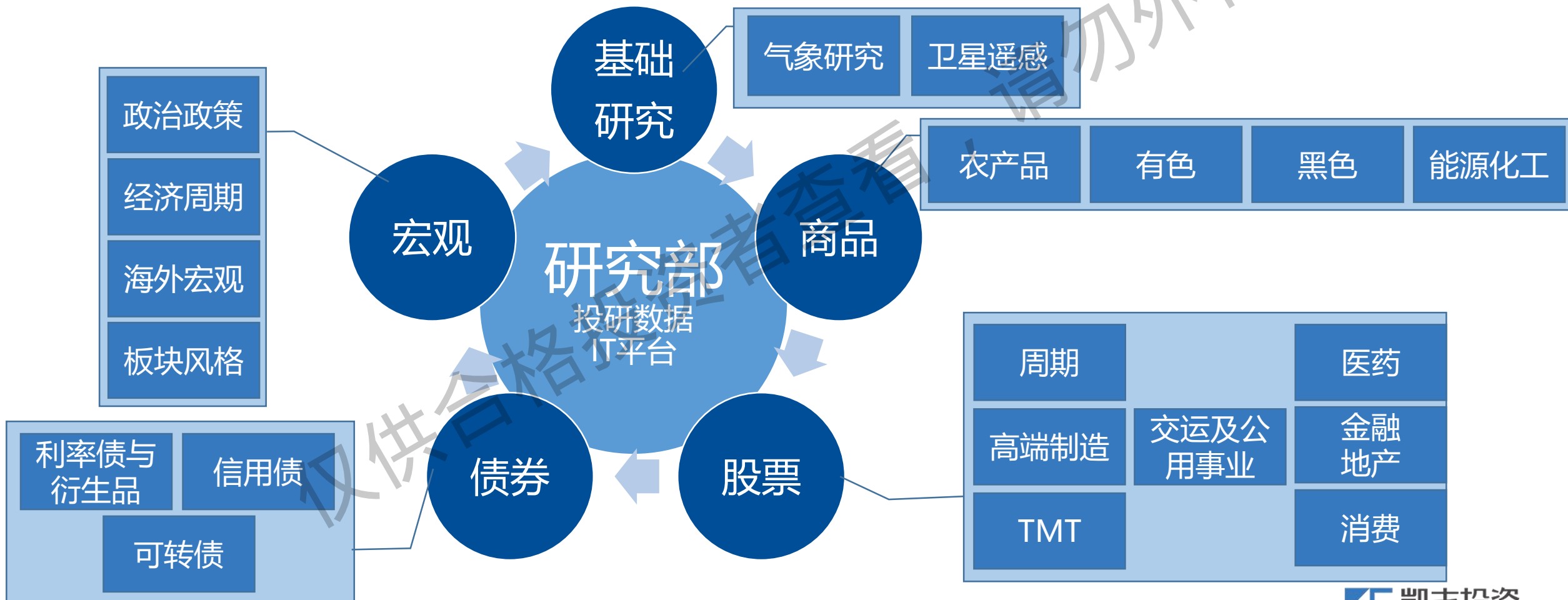
毕业于江西财经大学、中欧国际工商学院EMBA。二十年商品、证券投资经历，熟悉各种金融投资工具，善于从宏观政策上把握全球金融市场经济动态，对全球金融格局具有较强的洞察力，对宏观和产业有着独特的观察视角。2015至2020年带领凯丰投资投研团队六度蝉联中国证券报“金牛私募管理公司”奖。

吴星

首席投资官

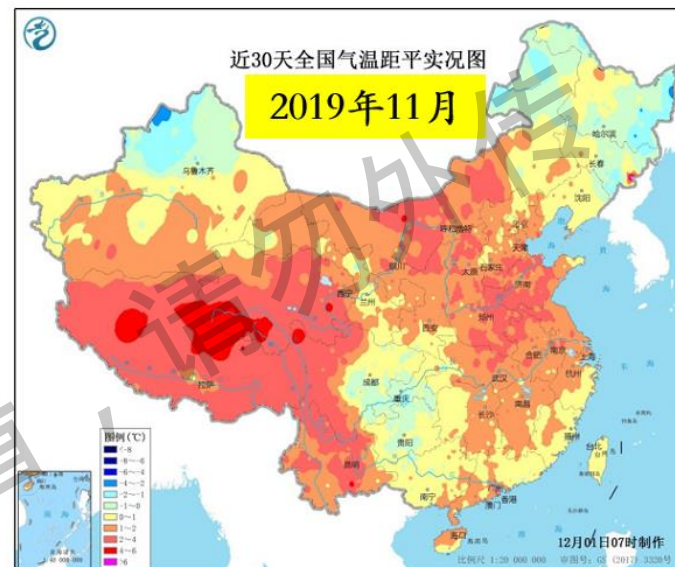
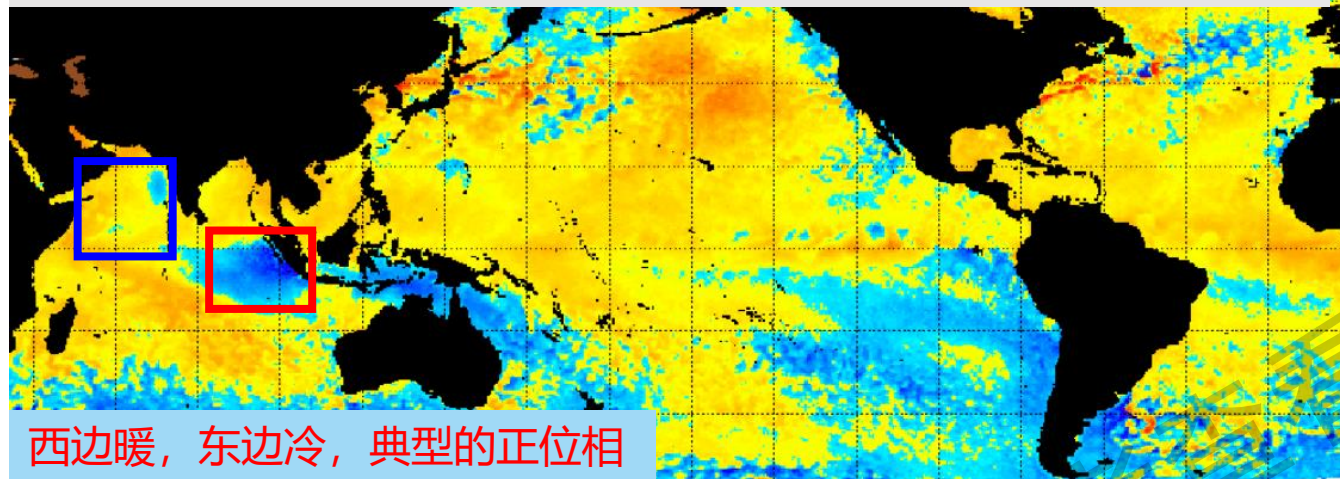
研究团队架构

- 投资经理跟投机制：确保投资经理与持有人利益高度一致
- 投资人才股权激励：以人为本立足企业投研文化



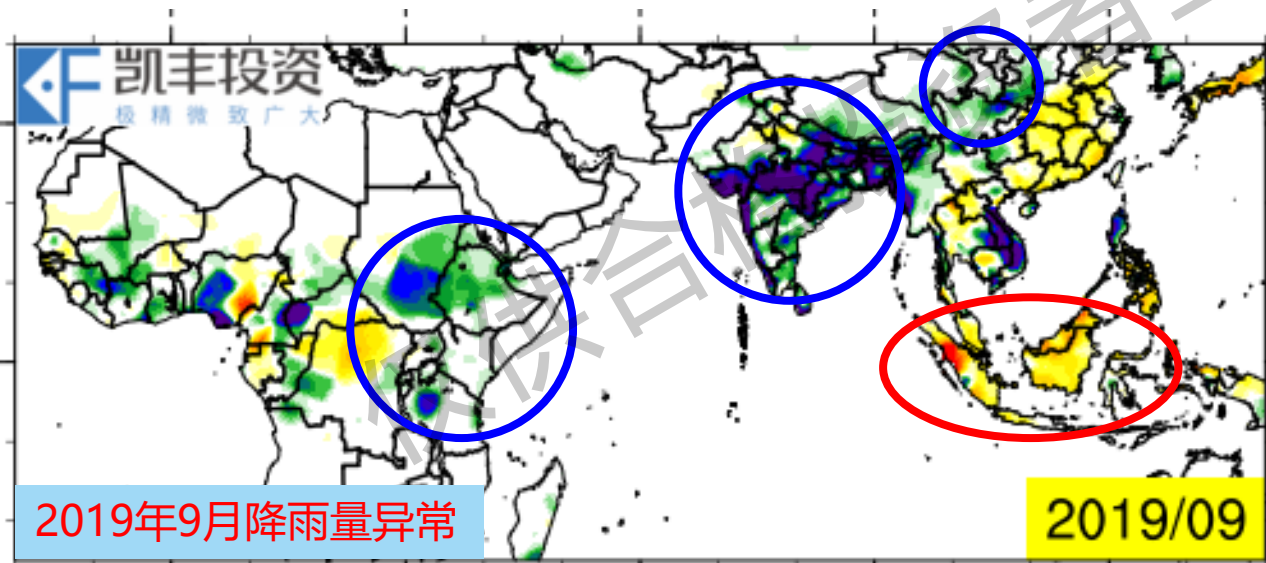
基础研究——2019年印度洋偶极子 (IOD) 事件对东南亚干旱的影响

卫星观测的全球海温 (2019年10月)：强“印度洋偶极子”事件



IOD事件影响：
东南亚干旱——棕榈油、橡胶减产
印度洪涝——棉花甘蔗上市偏晚

国内暖冬：利好基建



02

极精微

——单类资产投资

股票多头投资策略

- **多维度阿尔法：**择时（只重视关键时点）、行业配置（立足基准、优化配置）、个股选择（重兵布局，精选阿尔法）
- **重视组合管理：**关注收益回撤比、行业风险暴露敞口、个股集中度、风险识别与对冲。
- **有所弃有所得：**放弃频繁仓位选择与行业过度偏离、重视优质企业跟踪与估值定价的价值获取，充分利用对冲工具。



股票投资“五好”理念

- **行业空间**：行业变迁、生命周期、增长驱动等；
- **行业格局**：进入退出壁垒、竞争格局、价值链条分布等；

好赛道

- **公司管理**：企业文化、治理结构等；
- **核心竞争力**：业务布局规划、商业模式；
- **报表分析**：三表分析；

好公司

- **产品价值**：价值溢出、替代品等；
- **产品成本**：规模效应、技术研发等；
- **产品定价权**：产品壁垒、上下游议价等；

好产品

好结构

- **公司诉求**：增发、资产注入、可转债；
- **流动性**：股息率、流通股比例、解禁；
- **参与者结构**：大股东博弈、机构持仓；

好价格

- **估值水平**：价格成因、复盘等；
- **业绩展望**：盈利预测（假设条件）；
- **投资氛围**：风险偏好、板块轮动等；

股票多头策略——案例分享（方大炭素）

螺纹钢生产工艺

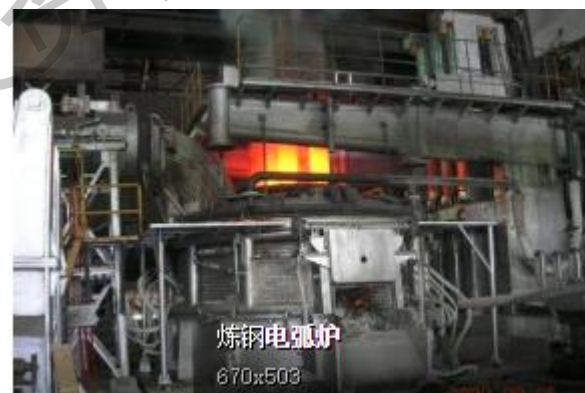
废钢

中频炉



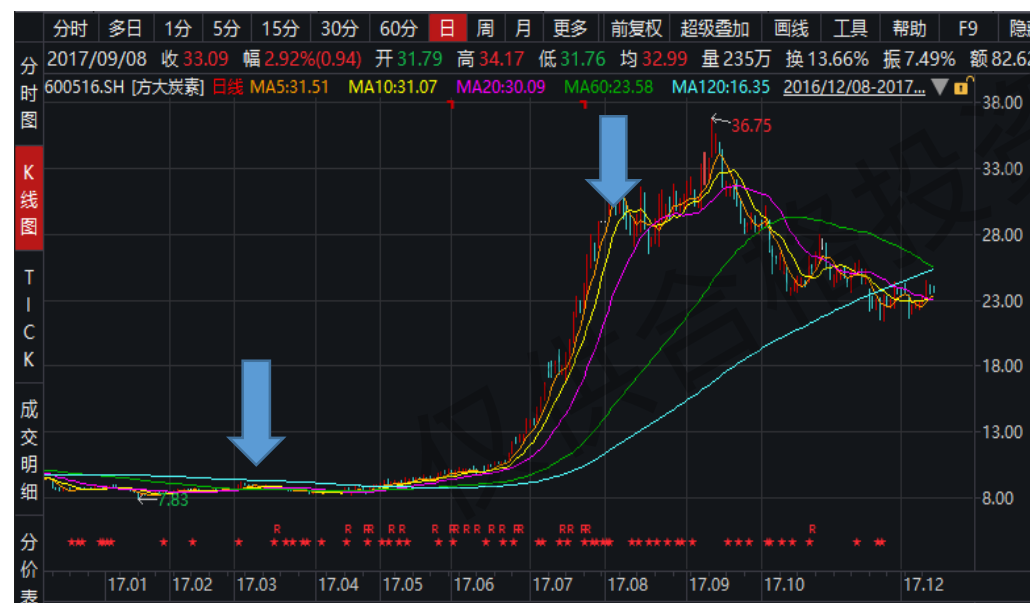
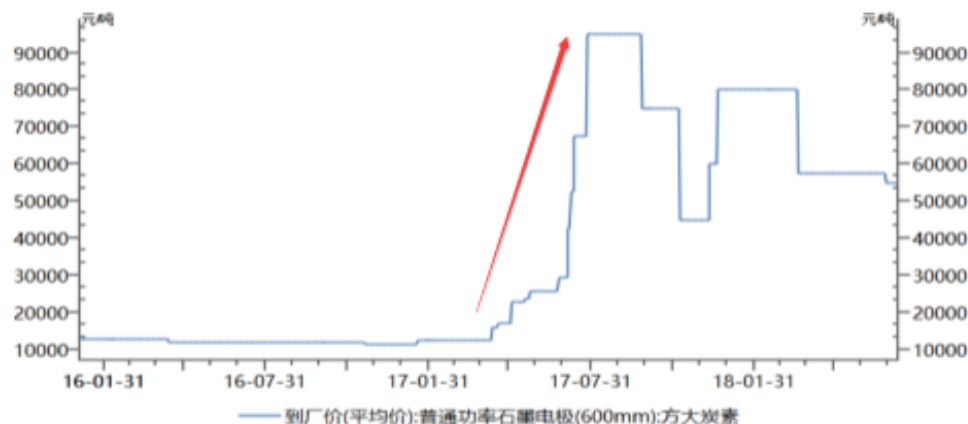
螺纹钢

电炉



© 视觉中国

股票多头策略——案例分享（方大炭素）



2017 中报

排名	股东名称	方向 ?	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	辽宁方大集团实业有限公司	不变 ?	730,782,992	42.5081
2	中央汇金资产管理有限责任公司	不变 ?	23,104,200	1.3439
3	彭世勇	新进 ?	10,138,000	0.5897
4	交通银行股份有限公司-华安策略优选混合型证券投资基金	新进 ?	7,259,911	0.4223
5	马为民	新进 ?	6,959,947	0.4048
6	浙江冬拓投资管理有限公司-冬拓三号私募证券投资基金	新进 ?	5,972,313	0.3474
7	深圳市凯丰投资管理有限公司-凯丰宏观对冲9号资产管理计划	新进 ?	5,652,124	0.3288
8	交通银行股份有限公司-国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金	新进 ?	5,000,000	0.2908
9	张永胜	新进 ?	4,932,100	0.2869
10	中国农业银行股份有限公司-中证500交易型开放式指数证券投资基金	增加 ?	4,649,224	0.2704
合计		不变	804,450,811	46.7932

2017 三季报

排名	股东名称	方向 ?	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	辽宁方大集团实业有限公司	不变 ?	730,782,992	40.8534
2	中央汇金资产管理有限责任公司	不变 ?	23,104,200	1.2916
3	芜湖润瑞投资管理有限公司	新进 ?	6,247,672	0.3493
4	马为民	减少 ?	6,002,671	0.3356
5	香港中央结算有限公司(陆股通)	新进 ?	5,795,591	0.3240
6	张贯军	新进 ?	5,393,309	0.3015
7	中国农业银行股份有限公司-中证500交易型开放式指数证券投资基金	减少 ?	4,403,324	0.2462
8	金辉	新进 ?	3,742,300	0.2092
9	吴天然	新进 ?	3,740,900	0.2091
10	吴永建	新进 ?	3,738,470	0.2090
合计		不变	792,951,429	44.3288

商品投资策略

四个关键词：归因、假设、信号、验证

- 商品期货交易是零和性博弈性，短、中、长期交易逻辑交织，市场预期切换频繁
- 凯丰的周期、产业链与基本面细节研究为投资交易构筑强大支撑

观察
市场表象

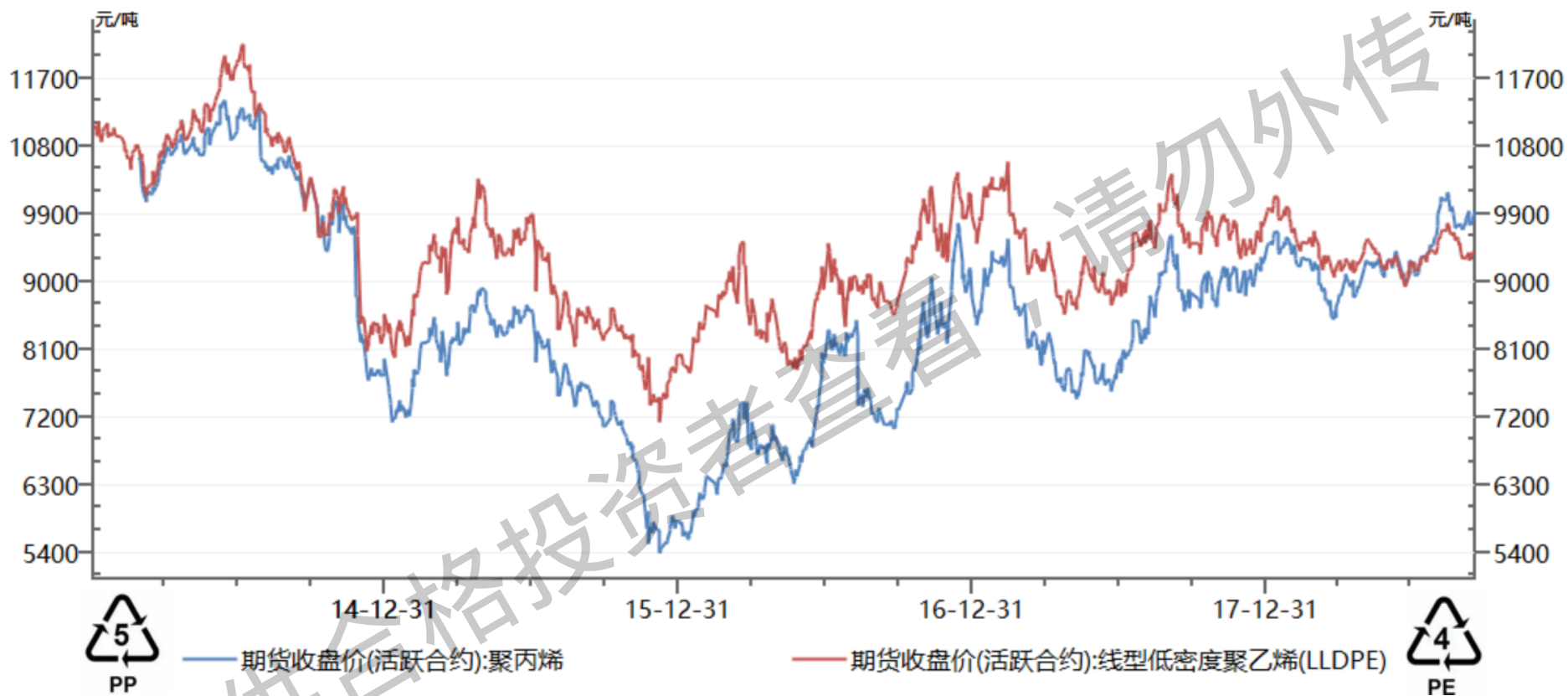
理解
供需逻辑

推演
价格走势

三大机会：趋势、对冲、套利

- 基于基本面与宏观面互相印证的趋势性机会
- 基于不同品种间供需面错配的强弱对冲机会
- 基于产业链存在高度相关性的品种间套利机会

商品投资策略——案例分享（LL-PP价差套利）



数据来源: Wind咨询

备注: $m = \rho \times V$

丙烯单体聚合成为聚丙烯, 即PP。线性低密度聚乙烯LLDPE简称LL, 二者都是塑料制品的重要材料。

债券投资策略

■ 利率债与衍生品：波段交易+对冲套利

宏观层面依托研究，调整组合久期与杠杆水平，微观层面以交易与套利为主

■ 信用债：携带收益与利差方向

结合凯丰周期产业研究优势，辅以信评模型，控制组合信用风险。中高等级债券底仓配置辅以波段操作，高收益债精选个券

■ 可转债：波段交易为主，套利策略为辅

依托凯丰宏观研究择时权益市场，依托股票研究力量优选个券，根据选券模型和市场风格遴选券池

■ 目标：流动性管理与独立收益增强

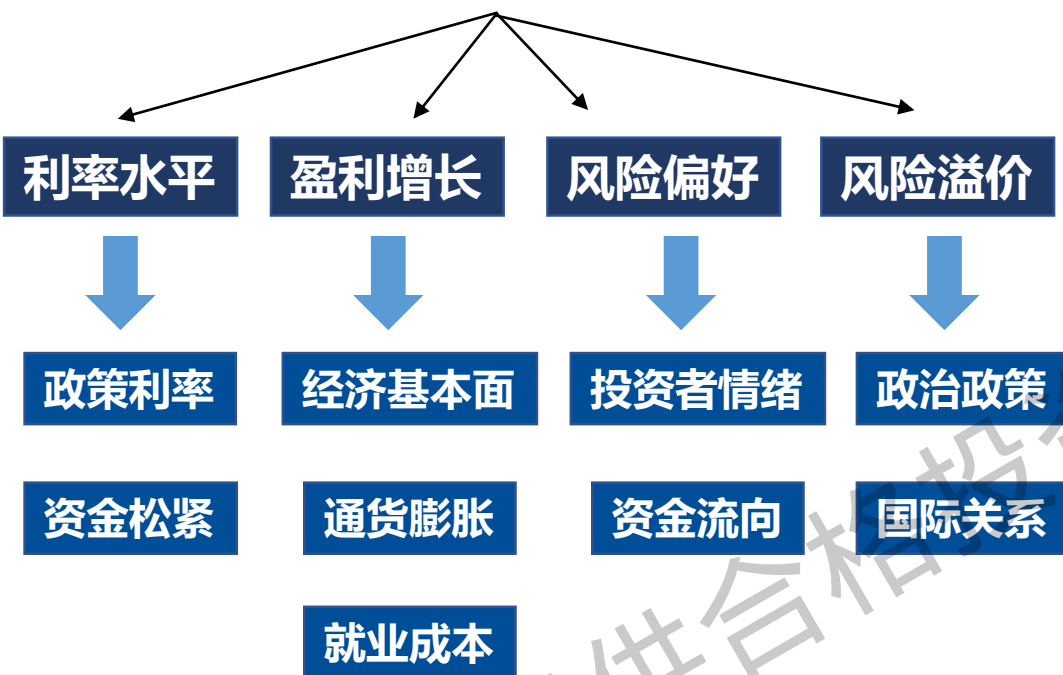
根据公司现金需求管理流动性，偏类固收风格提供优于纯债策略并独立于基金其他收益的独立收益。

03

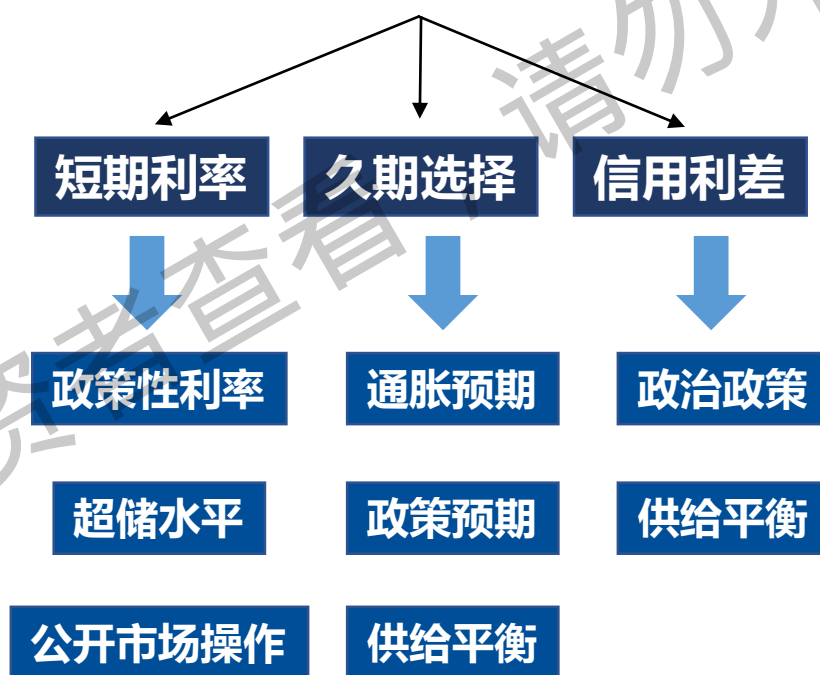
致广大
——大类资产配置

资产配置——配置模型

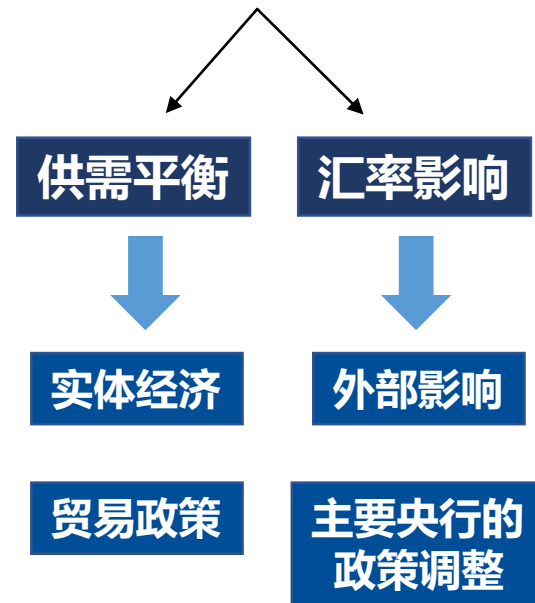
股票驱动因子



债券驱动因子



商品驱动因子



投资决策委员会

投委会工作目标

宏观

股/债/商品

资金面

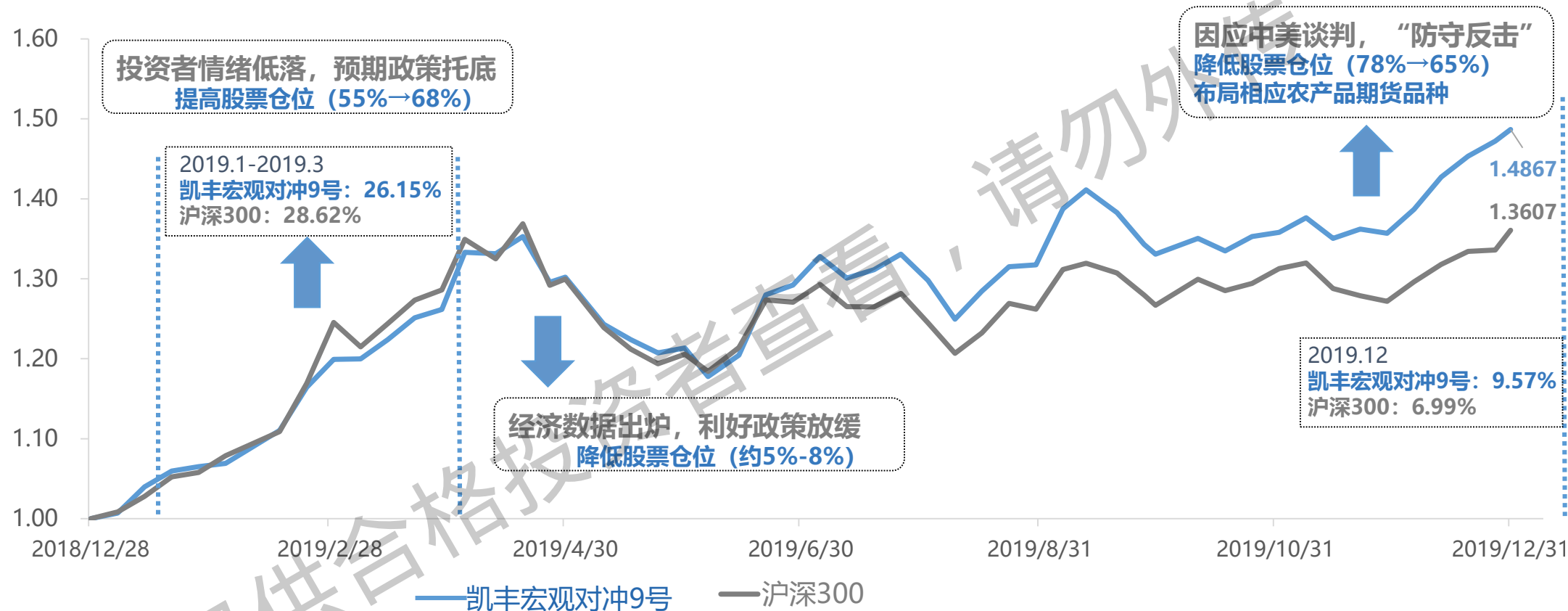
资产配置决策

商品、股票、债券、宏观和资金全方位视角

充分讨论
融合贯通

宏观方向
最佳配置

资产配置操作 (2019)



备注: 以上数据如无特殊说明, 均使用费前净值计算, 相关数据为凯丰宏观对冲9号产品2019年净值。

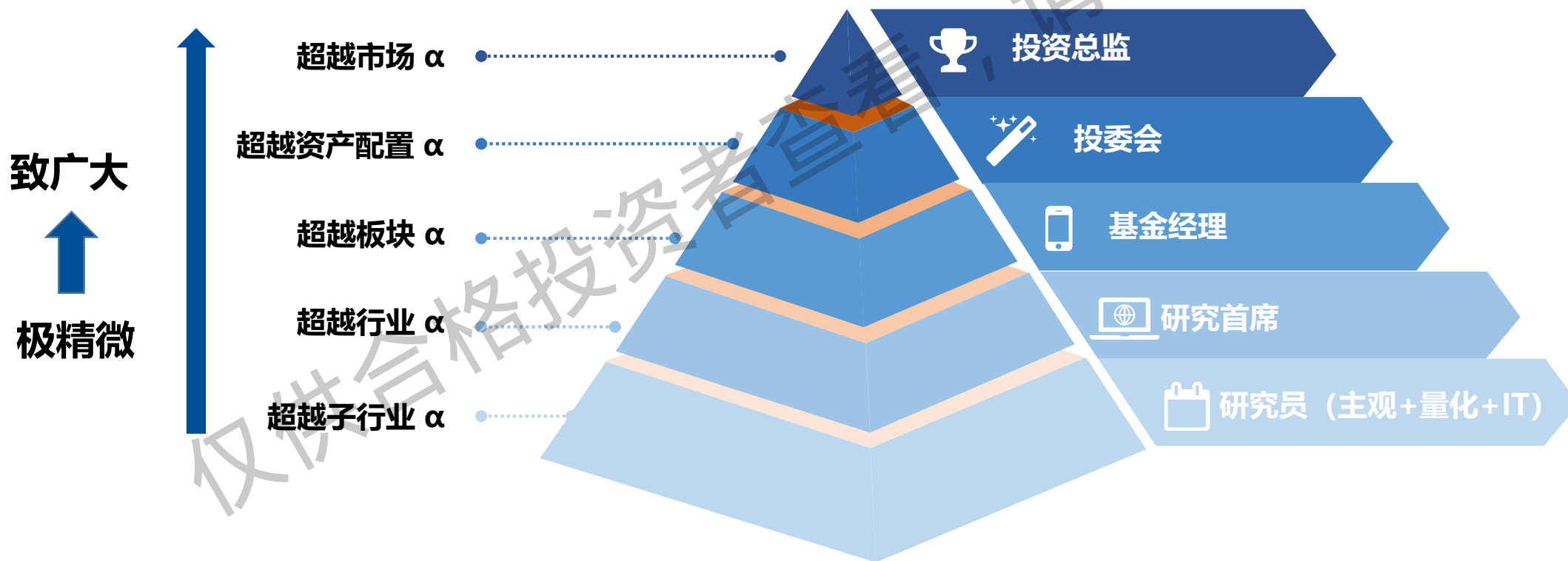
风险提示: 历史产品业绩不代表未来业绩, 不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

数据来源: 凯丰投资、Wind

优势一：细节研究

细节暗藏产业密码、研究发现价值内核
擅长从复杂的细节表象中探求行业的脉动

极精微 致广大



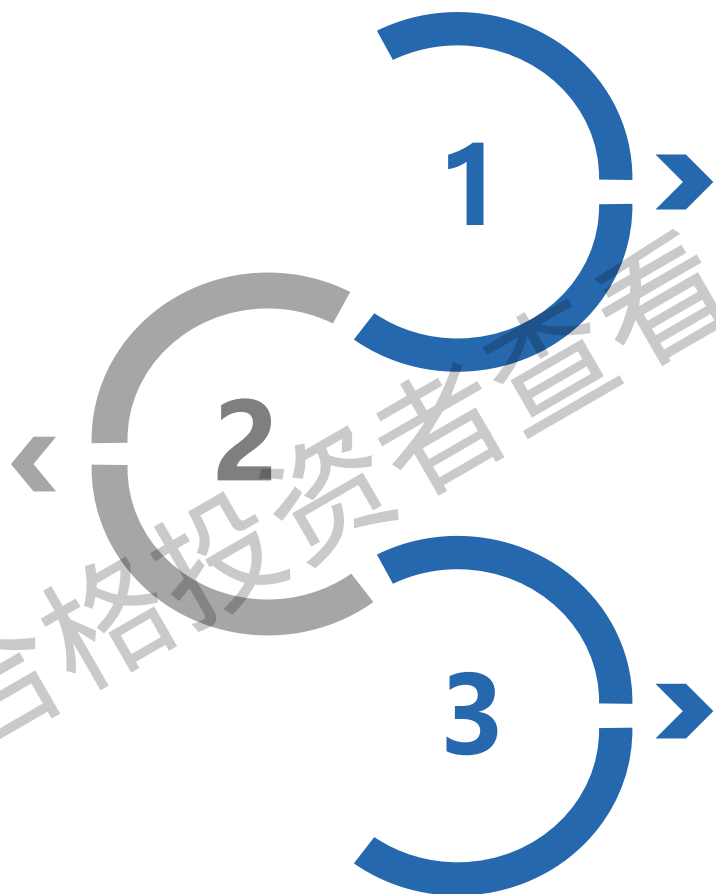
优势二：自下而上与自上而下

纠偏



股票市场

行业轮动
个股机会



宏观市场

宏观经济、国家政策
利率、汇率
全球视野

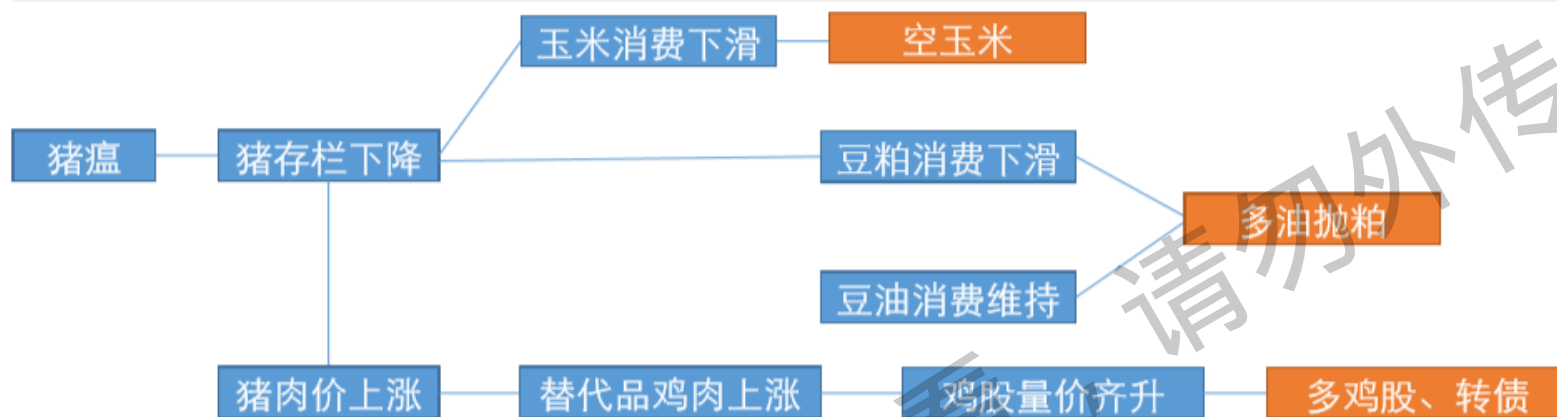
大宗商品市场

仓储数据
交运数据
...

指导



优势三：资产协同 “一鱼多吃”



背景：非洲猪瘟2018年8月开始，19年年初1月突然加大扩散

股票：

- 1、猪价上涨。短期价格上涨大于数量下降。
- 2、小养殖场倒闭 大型龙头企业集聚效应
- 3、养鸡股 超市里数据 替代性很高 买鸡更领先

商品：猪死亡 —— 饲料下降 —— 豆粕需求降低 —— 空豆粕

债券：买多相关概念可转债

04

严格的风控措施

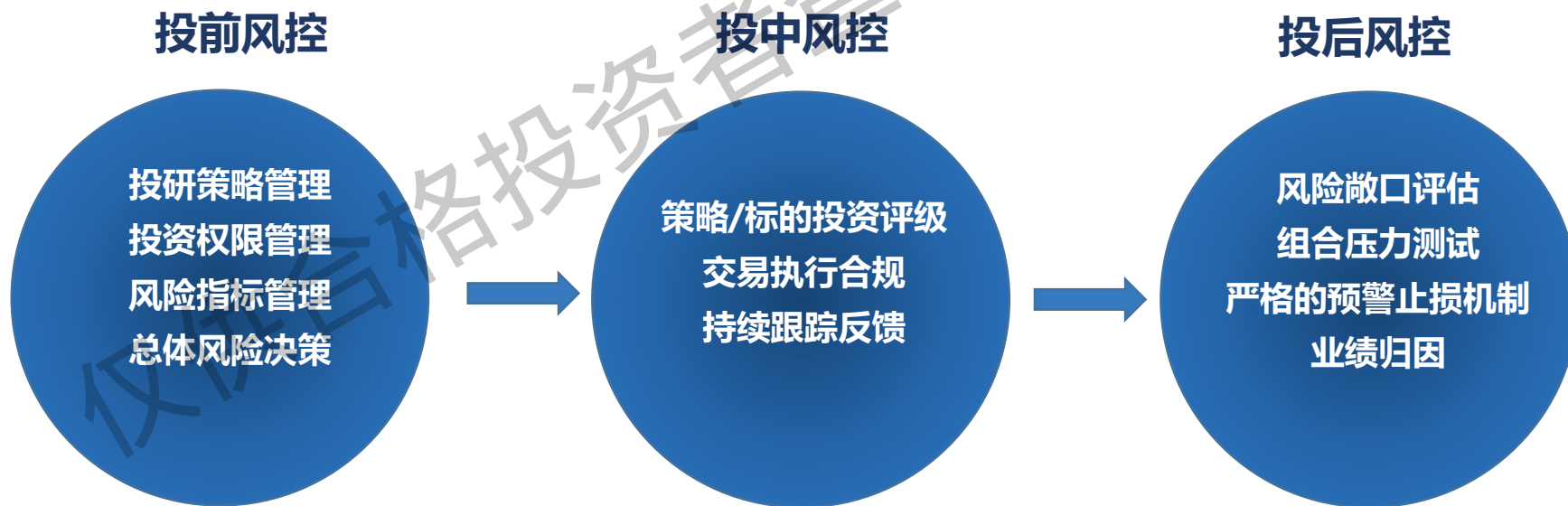
风控体系

风险管理理念：以保护投资者利益为导向，以资金曲线为总纲，多维度多层级严控风险。

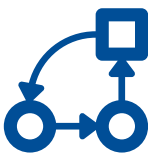
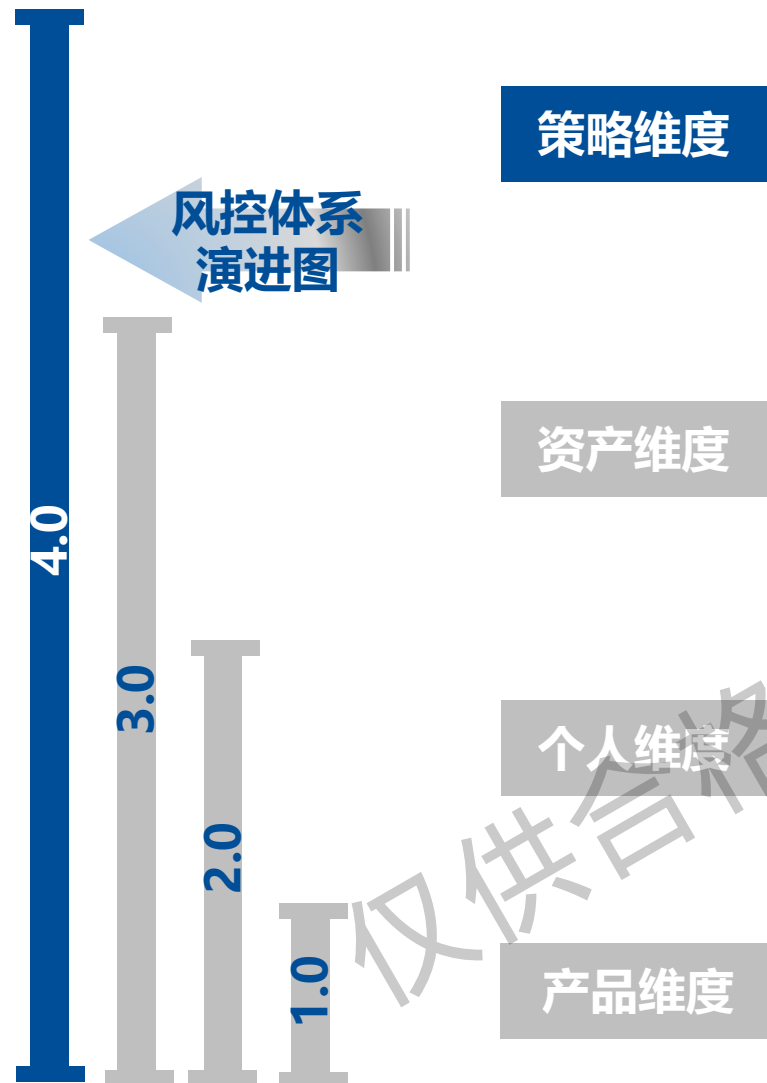
风险管理的三道防线：



投资风险管理的流程：



风控体系四维一体



投资经理策略风控

- 对于投资经理单策略头寸引入策略风控，包括跨资产联动策略，弥补了单资产风控的不足
- 单策略回撤盈亏超过风控线，策略头寸需强制减仓10%以上



投资经理单资产风控

- 对投资经理股票、期货、债券头寸单独设置额度计算净值和止损等风控
- 若单资产触发止损，将停止该资产投资权限，进入冷静期



投资经理整体净值风控

- 通过凯丰自研的交易风控系统实时计算投资经理净值和风控指标



产品整体净值风控

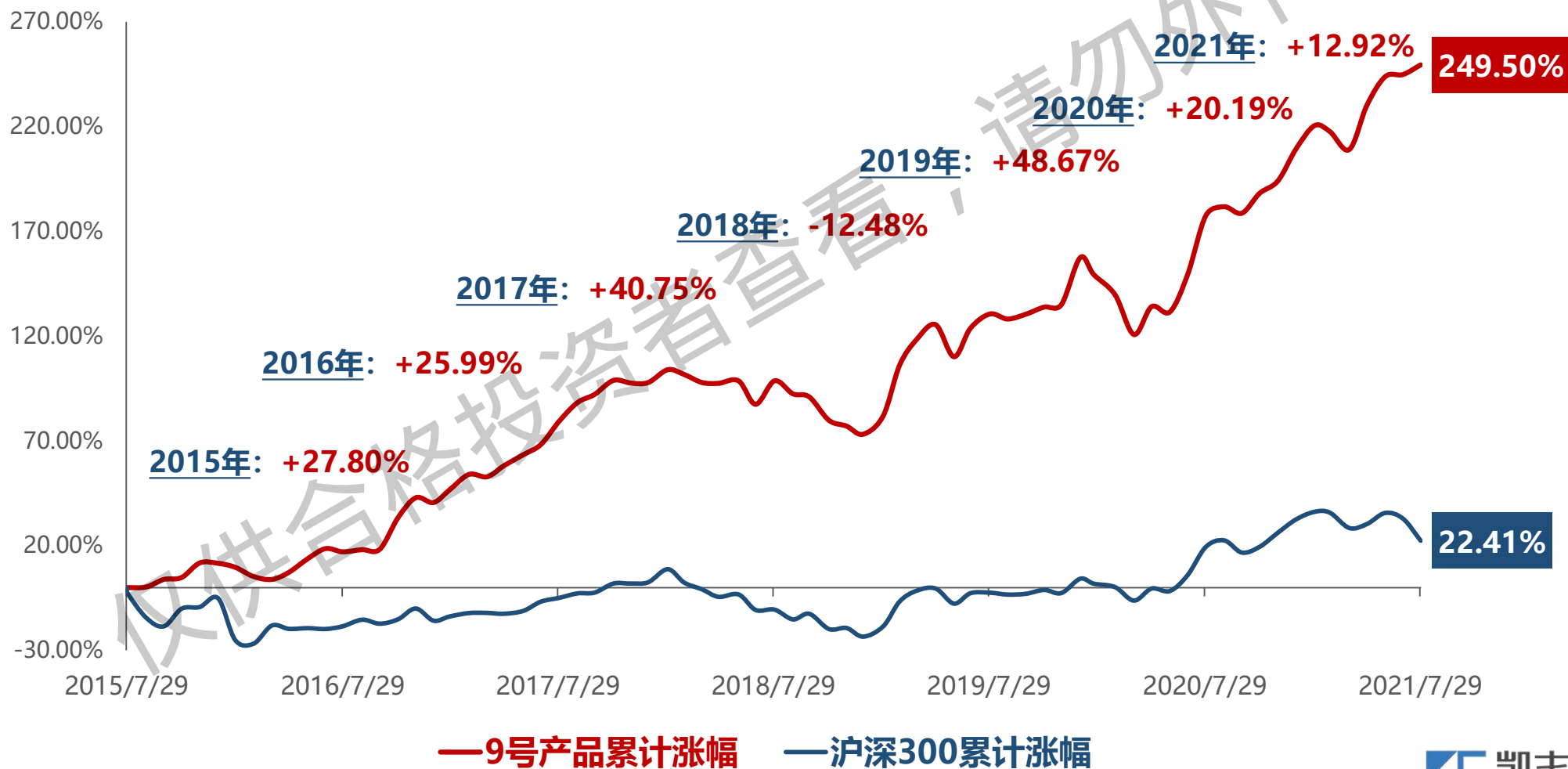
- 通过凯丰每日产品预估净值，根据产品合同预警止损线进行风控

05

产品业绩

盈利性特点——获取显著正收益

- 凯丰宏观策略9号于2015年7月29日成立，截至2021年7月30日，凯丰宏观策略9号累计净值为**3.4950**，成立以来费前年化收益率为**+23.96%**，同期沪深300年化收益率仅为**+3.53%**，显著跑赢市场。



数据来源：凯丰投资、Wind资讯

盈利性特点——长期获得持续超额回报

- 通过对凯丰宏观策略9号产品运作至今、运作三年、运作两年、运作一年的产品业绩统计显示，凯丰宏观策略9号业绩表现均大幅跑赢市场，且**运作时间越久，超额收益越显著。**

期间	凯丰宏观策略9号 累计收益率	沪深300 累计收益率	相对沪深300的 超额收益
运作至今	+249.50%	22.41%	+227.09%
运作三年	+97.90%	-10.41%	+108.31%
运作两年	+78.70%	-5.30%	+84.00%
运作一年	+17.1%	-18.48%	+35.58%



风险提示：历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

数据来源：凯丰投资、Wind资讯，相关数据截至2021年7月30日。

多策略特点——大类资产相关性低

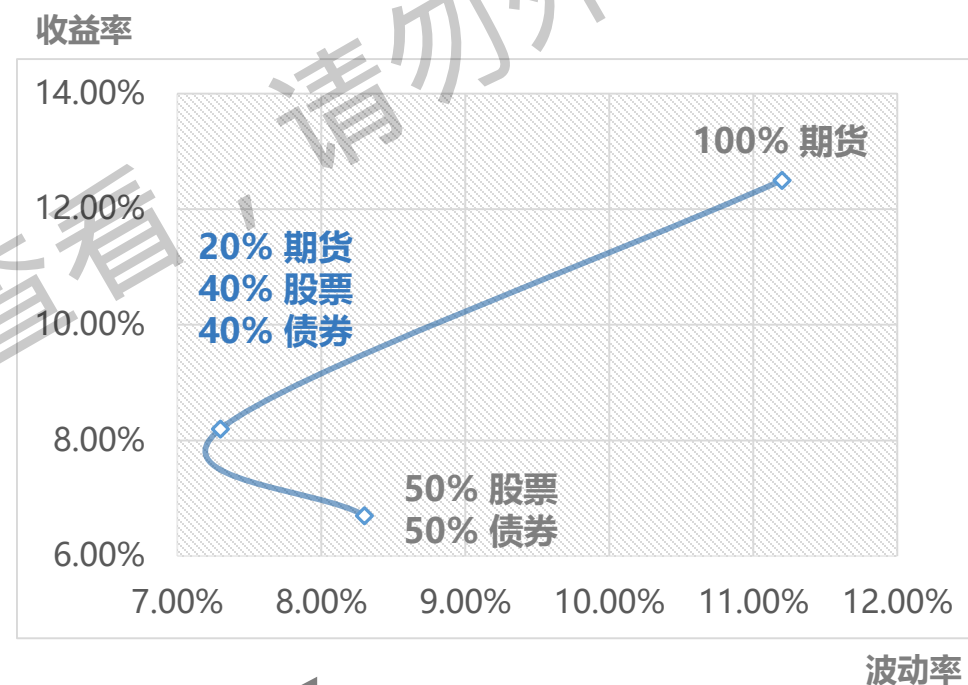
□ 大类资产相关性

	期货	债券	股票
期货	1	0.3	-0.23
债券	0.3	1	-0.29
股票	-0.23	-0.29	1

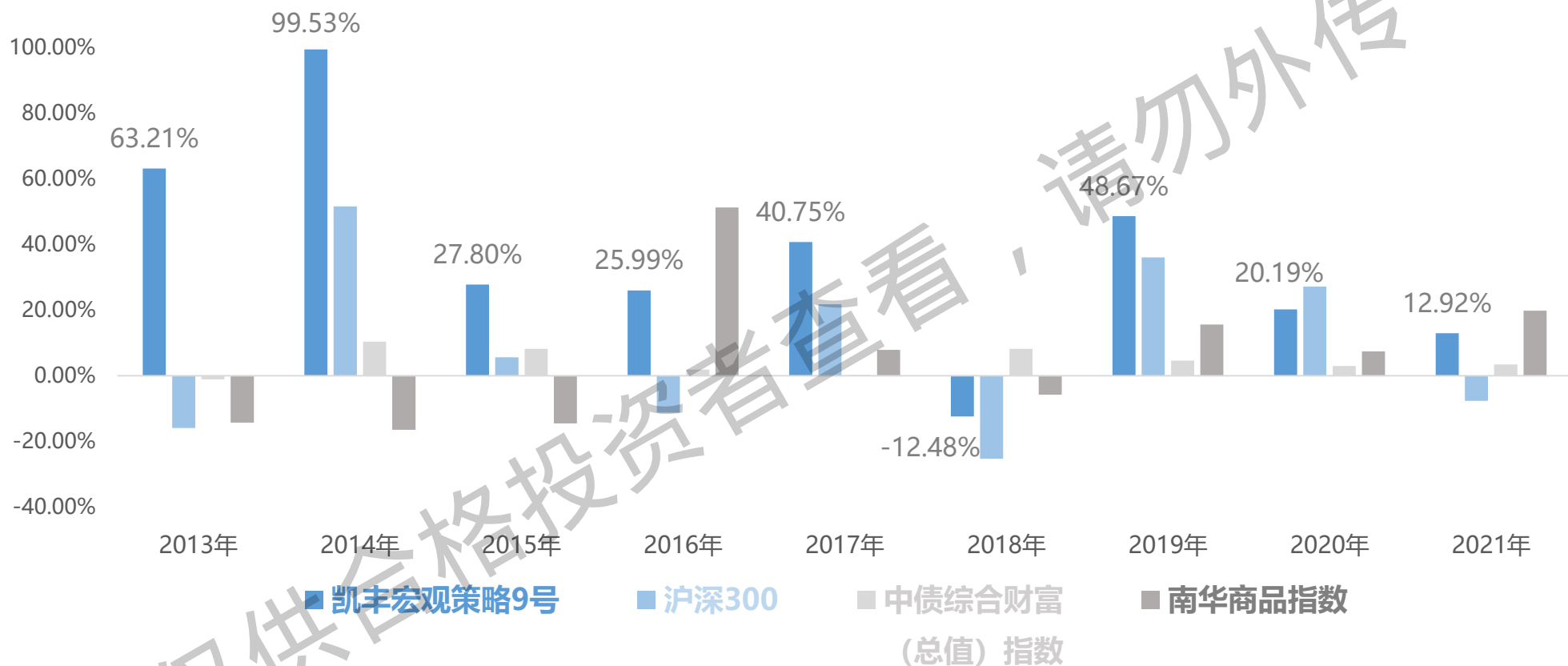
数据期间: 1997.12-2007.12

数据来源: 芝加哥商品交易所; Barclay Hedge, Ltd.; Bloomberg

□ 不同资产组合表现



多策略特点——比只持有某一类资产收益高



风险提示：历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

数据来源：凯丰投资、Wind资讯

风险提示

重要提示

- 本基金宣传材料推介对象必须为**合格投资者**。
- 本基金属于**中高风险投资品种**，适合风险识别、承受能力与之相适应的合格投资者。
- 本资料为推介参考资料，不作为任何法律文件，请以本基金的产品合同、说明书等法律文件为准。
- 管理人承诺以诚实守信、谨慎尽责的原则管理和运用基金资产，但所述预期或模拟测算情景仅供参考，过去的投资业绩不代表将来的投资业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得最低投资收益的承诺。投资者投资于本基金可能面临市场风险、流动性风险、管理风险、信用风险、合规性风险、管理人业务资格丧失等风险，基金产品可能因一项或多项风险而发生亏损或收益低于预期的情况。投资者应综合考虑自身的资产与收入状况、投资经验、风险偏好，选择与自己风险承受能力相匹配的基金产品。本宣传材料仅限向符合要求的合格投资者发送。

THANKS

让金融助力中国企业
圆中国金融强国梦

