



私募排排网
www.simuwang.com

海南哈希私募 排排网研究中心FOF/MOM尽调信息表

2024-01-31

深圳市排排网投资管理股份有限公司

公司概况	成立时间		2022-04-22		公司业绩起始日期		2021-08-01		成立时间		25/35					
	公司管理规模(亿)		1.50		办公城市		浙江 - 杭州		实缴资本		5/40					
	5.00%		办公地址		浙江省杭州市西湖区金色西溪商务中心3号楼606室						投顾资质			10/25		
	公司实缴资本(万)		300.00		是否有投顾资质		否		投顾资质		10/25					
股权结构	姓名		持股比例%		是否核心投研人员		股东背景		核心投研		40/50					
	余晓锋		75.00		是		个人		持股比例		50/50					
	5.00%		杭州大数企业管理顾问合伙企业（有限合伙）		20.00		否		机构		机构股东			0		
	富丹丽		5.00		否		个人									
治理结构	公司总人数(人)		9		市场部门人数(人)		1		总人数		44/50					
	投研部门-负责人		余晓锋		投研部门人数(人)		3		负责人重叠		30/30					
	交易部门-负责人		彭璐		交易部门人数(人)		0		员工持股		4/10					
	8.00%		风控部门-负责人		陈斐		风控部门人数(人)		1		重要人员离职			10/10		
	IT部门-负责人		李俊英		IT部门人数(人)		4									
	是否有员工持股计划		否		近一年是否有重要人员离职		否									
核心团队	姓名		余晓锋		毕业院校		武汉大学				100.00					
	现任职务		投研总监 - 总经理		学位		硕士									
	擅长领域		可转债		历任最高职位		高级管理									
	从业背景		私募		投资从业年限（年）		18									
	15.00%		姓名		彭璐		毕业院校		中国地质大学		100.00					
	现任职务		交易总监 - 投资经理		学位		硕士									
	擅长领域		可转债		历任最高职位		投资经理									
	从业背景		私募		投资从业年限（年）		6									
投资策略	一级策略	二级策略	策略标签						合理解释		15/15					
	15.00%	债券策略	转债交易策略	【交易频率】：中；【仓位择时】：无；【分析方式】：基本面、技术面；【投资决策】：量化；【杠杆水平】：无；【策略细分】：趋势；【集中度】：低						近三年收益率		40/50				
		期货及衍生品	量化CTA	【交易频率】：高；【分析方式】：技术面；【投资品种】：股指；【杠杆水平】：中；【策略细分】：趋势；【行业偏好】：行业无关；【集中度】：高						回撤控制		35/35				
管理规模	二级策略		现有规模（亿）		容量上限（亿）		是否对外		现有规模		15/55					
	转债交易策略		1.00		5.00		是		规模与策略匹配度		25/25					
	量化CTA		0.50		2.00		是		最大容量		20/20					
	总计		1.50		7.00											
产品情况	主要产品	二级策略	是否通道产品	投研负责人	产品规模(万)	最新单位净值(费后)	净值日期	提前清算数量		5/30						
	11.00%	哈希可转债指数增强1号	转债交易策略	否	彭璐	2000.00	0.9807	2024-01-26	提前清算原因		20/20					
		哈希稳健CTA 1号	量化CTA	否	李俊英	0.00	1.0596	2024-01-26	通道产品		20/20					
									产品策略负责人		30/20					
净值异常	产品名称		异常区间		异常识别条件		异常解释		隐藏净值		10/30					
	14.00%		暂无信息						异常数量		25/25					
							异常解释		25/25							
						自填净值		20/20								
资金来源	直销(亿)		1.00		代销(亿)		0.00		专户资金		20/20					
	5.00%		专户(非阳光化)资金(亿)		0.00		自有资金(亿)		0.50		其他资金			25/50		
			个人客户直销(亿)		0.00		机构客户直销(亿)		1.00		规模增长			30/30		
			年度		2023年末		2022年末		2021年末							
			历史规模（亿）		1.40		1.00		0.60							
风控措施		系统风控、环境清仓线、个股持仓上限、对冲工具运用										风控措施		50/100		

	11.00%	系统风控 预警/清盘线 1 股持仓已超限 对冲工具运用				风控实施	30/100	
技术支持		投研系统是否自主研发	是	风控系统是否自主研发	是	四大系统	30/45	
		交易系统是否自主研发	否	是否有交易应急措施	是			
		IT团队实力	强			应急措施	20/20	
	5.00%	交易或策略开发平台	券商PB系统			IT实力	20/20	
		研发数据来源	Wind					
		实地调研(次/年)	0			实地调研	15/15	
公司诚信	诚信					诚信信息	0	
尽调简评	公司及人员							
	-公司概况	海南哈希私募基金管理有限公司，成立于 2022 年 04 月 22 日， 同年 09 月 06 日在协会备案。非观察会员，目前管理 1.5 亿。其中一亿为量化转债策略，5000 万为量化 CTA 策略。量化 CTA 策略目前还在转型中，从商品转向股指，对外主推量化转债策略。						
	-股东情况	公司注册资本1000万，100%实缴，余晓峰持股 75%，杭州大多数企业管理顾问合伙企业（有限合伙）持股 20%，富丹丽持股 5%。经过股权穿透，余晓峰最终受益股份 93%，富丹丽最终受益股份 7%。管理人表示今年年初已成立股权激励计划，已经在逐步推进。						
	-组织架构	总人数9人，其中余晓峰为投研总监，基金经理3人，IT 团队 4 人，市场和运营 1 人。分工方面，彭璐负责可转债，李俊英负责股指 CTA 策略。						
	-核心人员背景	-余晓锋（总经理&投研总监）：武汉大学计算机软件专业硕士。2006 年-2013 年就职于美国道富银行，负责开发全球衍生品交易和分析系统。2013 年 5 月 - 2014 年 7 月在杭州宇迪投资管理有限公司担任投资经理。2014 年 8 月创建浙江量道投资管理有限公司。2018 年后由于量道团队重组，转向自营，放弃资管赛道，遂后离开量道。2022 年 5 月重启资管业务，成立哈希私募。 -彭璐（基金经理）：中国地质大学地球物理硕士，2012-2018 任职中国石化石油勘探技术研究院，2018-2021 年在某私募担任量化研究员，具体私募名称未透露。2021 年加入浙江量道投资管理有限公司，后加入哈希私募。 -李俊英（基金经理）：浙江大学计算机硕士，2019 - 2021 年就职于阿里达摩院担任人工智能算法工程师，负责城市大脑项目与城市交通数据挖掘分析。2021 年-2022 年就职于浙江量道投资管理有限公司，负责量化 CTA 策略，后加入哈希担任基金经理						
	-其他人员背景	无						
	投资策略							
	• 策略1							
	-策略类型	债券策略 - 转债交易策略（量化可转债） 衍生品策略 - 量化 CTA（股指日内高频） 复合策略（ 60% 量化 CTA + 40% 量化可转债）						
	-大类资产配置	可转债，股指期货						
	-配置逻辑	本次尽调涵盖管理人主推的量化转债策略和量化 CTA，以及结合两者的复合策略。量化转债策略下分可转债指数增强和可转债量化对冲策略（转债指增+IM/IC 对冲）。 可转债指增策略，代表产品可转债指数增强 1 号，管理人首先会建立黑名单机制，选出正股 ST 的转债，以及评级较差的20-30 只转债进行剔除，避免退市和信用风险。第二步，管理人会使用多因子模型，对转债进行排序打分，等权持有一篮子转债，约150-160 只，不控制转债对应正股的行业。因子大约分为四类：转债定价因子，转债量价因子，正股基本面因子，正股量价因子，各类因子数量管理人表示没有做过统计。因子总数大约有300个，定价因子底层为蒙特卡罗。因子权重上，所有因子均为等权处理；因子收益贡献相对来说比较动态，但近两年定价因子对绝对收益的贡献相对来说高一些。在等权持有转债后，会在日内根据分钟级的信号做日内 T0 进行收益增厚。T0 模型约有 8 个量价类因子，触发信号开仓，使用讯投 qmt 系统进行交易。 因子更新与迭代上，会每周对因子表现进行复盘，由于因子数量已经够多，因此较少添加新因子进入因子库，新因子入库主要参考相关性，夏普和因子 IC 值。另一方面，复盘主要是去找那些产生了较大回撤的因子，并予以剔除。 对于转债对冲策略，代表产品可转债量化对冲 1 号，多头端与转债指增策略为同一套模型，对冲端为 IM/IC，不同产品使用不同股指进行对冲：可转债量化对冲1号A类使用 IC 对冲，可转债量化对冲1号D类使用 IM 对冲。多头端会保留 30% 的风险敞口。 量化 CTA 策略，代表产品哈希短周期策略专享，为2 倍杠杆股指日内策略，IM，IC，IH，IF四个品种都做，但目前是以 IM 为主。使用的 8 个因子全部为量价类因子，投研流程上复制转债的 T0 模型和开发流程，但会针对股指做一定的调整，持仓周期大约 1-2 小时。该策略目前还在完善，改进阶段，目前规模不到 500 万。 复合策略（量化 CTA 60%+量化转债40%），代表产品多策略 3 期，量化 CTA 部分策略复制短周期策略专享，但杠杆从两倍降低到一倍。量化转债端复制转债指增策略。						
	-持仓特征	转债策略等权持有 150-160 只转债，量化 CTA 策略总保证金占用约 30%，复合策略量化 CTA 部分总保证金占用 15%，单品种不控保证金占用上限，目前仓位主要在 IM，没有隔夜仓。						
	-交易风格	转债策略单日换手 25%，其中多因子贡献 10%，T0 贡献 15%；量化CTA平均持仓周期1-2 小时。						
	-容量	转债策略3-5 亿，量化 CTA 1-2 亿						
	风险控制							
	-风控手段	转债策略分散持仓 150-160 只转债，不控单转债止损线；量化 CTA 策略单品种 2% 止损线，两倍杠杆产品控总保证金上限 30%，一倍杠杆产品控总保证金上限 15%，不控单品种保证金占用上限。事前还会做压力测试和模拟盘。事中实时监控交易信号，成交情况和资金利用率，同时使用算法交易降低交易成本。事后进行持仓核对，收益核对，业绩归因及模型更新和调整。						
	-风控效果	转债增强策略参考哈希可转债指数增强 1 号，该产品未参与排名，运行 2 年，最大回撤 20.01%，超额最大回撤13.47%，发生在 2022 年 2 月，2023 年 11 月修复。夏普比率0.07，超额夏普1.15，风控效果一般。 转债对冲策略参考哈希可转债量化对冲 1 号 A 类，运行 1 年多，最大回撤 2.54%，发生在 2023 年 5 月，15 天后修复。近1 年最大回撤排名前 11%，夏普比率排名前 4%，风控效果尚可。						
	产品情况							
	-管理规模	管理规模1.4亿。其中量化CTA约4000 万，转债策略 1 亿。 资金来源方面，5000 万为自营资金，剩余为之前在量道有过合作的机构直投资金。						
	-产品概述	运行产品13只，代表产品组合大师都有净值更新。历史清算产品3只，均为早期测试策略的产品。 存续产品线上，可转债量化对冲 1 号 A 类，D 类和 E 类都为量化转债对冲产品，区别仅在于对冲工具使用：A 类和 E 类使用 IC 对冲，D 类使用 IM 对冲，E 类为机构定制的专户产品，组合大师上没有净值展示。可转债指数增强 1 号为转债指增。多策略三期为股指+转债复合策略产品。多策略一期为内部策略测试产品，不同时间段策略不同。短周期 CTA 专享为股指日内策略，稳健CTA 1 号从 2023 年7 月开始复制短周期 CTA 专享的股指日内策略，之前运行的是商品日内策略，但表现不理想，目前商品策略线已经砍掉，基金经理也已经离职。多策略二期之前运行商品+转债复合策略，同样商品部分也已经砍掉，现在也改为股指+转债。						
	哈希可转债指数增强 1 号，转债指增产品，运行1年半，规模2000 万。该产品运行时间较长，并作为目前唯一的转债指增产品，故选作代表产品。 - 风险收益表现：累计收益1.95%，累计超额7.95%，2022，2023 年收益分别为 -9.06%、6.41%，年化收益0.83%，超额最大回撤12.21%，发生在 2022 年3月，2023 年 11 月修复。产品未参与排名，最大回撤 20.01%，夏普比率 0.07。 - 复盘及归因：产品风险收益比和总收益表现一般。超额在							

	-代表产品	2021 年 9 月到 11 月有过一波较大的回升，这段时间管理人介绍转债市场还相对蓝海，即使是一些简单的策略如双低也能有不错的收益。但超额在 2022 年 3 月有过一波较大的回撤，主要原因也是管理人的模型较为简单，策略在 2023 年 3 月迭代之前，多因子维度较少，种类也较低，模型会间歇性失效。因此在 2022 年 8 月开始，超额陆续有过几波回撤。2023 年 4 月新策略上限，主要是扩充了多因子选转债的因子数量以及另外新挖了一批 t0 因子。在策略迭代后，超额开始修复，一直到 2023 年 11 月完全修复。 哈希可转债量化对冲 1 号 A 类，为转债指增多头+IC 对冲，为目前主推的转债量化对冲产品。运行一年四个月，规模 2000 万。 -风险收益表现：累计收益12.21%，2023年收益11.28%，年化收益9.45%，最大回撤 2.54%，发生在 2023 年 5 月，15 天后修复。产品近一年收益排名前 15%，最大回撤排名前 11%，夏普比率排名前 4%。 -复盘及归因：产品净值稳健，稳中有胜，风险收益表现相对优秀，回撤控制也较为合理。但观察下来收益应主要来自空头端，转债多头端表现一般。		
	-其他产品	无		
	结论	公司成立2年，可追溯业绩2年，管理规模1.5亿，对外的主要是量化转债指增策略和量化转债对冲策略。团队背景方面较为强大，创始人自己曾经有创办量化私募的经历，管理规模 10 亿以上；几位核心投研也都为名校毕业，专业背景也较强。转债指增策略自 2021 年 9 月成立以来超额有过几波较大的回撤，在 2023 年 4 月有过较大迭代，超额表现改善，但仍需观察。转债对冲策略风险收益良好，但从收益上看应该大部分为股指空头带来的收益，多头部分由于复制指增策略，还有改善的空间。		
尽调评级		B	尽调评分	78.59

【声明】：

- 一、组合大师软件提供的所有内容均是由深圳市排排网投资管理股份有限公司（以下简称“排排网”）进行资料收集、数据分析、信息整合的智力劳动成果，计算机软件著作权归排排网所有，并且受中华人民共和国著作权法及其他知识产权法律法规的保护。
- 二、组合大师软件用户可将本软件提供的内容或服务用于个人学习、研究，但同时应遵守著作权法及其他相关法律的规定，不得侵犯相关权利人的合法权利。未经排排网同意，组合大师软件的用户不能为任何营利或非营利的目的擅自复制、再造、转载这些内容、创造与上述内容相关的派生产品等，如有上述侵权行为，排排网保留追究其法律责任的权利。