

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 南方骥元安进 **21** 量化对冲产品 **2019** 年 **6** 月投资报告 | | | |
| 基本信息 | | | |
| 发行机构 | 招商银行 | 投资策略 | 量化对冲等多策略 |
| 投资机构 | 南方资本管理有限公司 | 投资经理 | 季伟 |
| 成立时间 | 2015 年 8 月 3 日 | 开放规则 | 季度申赎 |
| 存续期限 | 5 年 | 托管机构 | 招商银行股份有限公司 |
| 期初单位净值 | 0.895 | 期末累计净值 | 0.908 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 业绩表现 | | | | | | | | | | | | | |
| 月度收益 | 一月 | 二月 | 三月 | 四月 | 五月 | 六月 | 七月 | 八月 | 九月 | 十月 | 十一月 | 十二月 | 年度累计 |
| 2015 |  |  |  |  |  |  |  | -0.30% | 0.00% | 0.00% | 2.51% | -0.39% | 1.8% |
| 2016 | -1.18% | -0.40% | 0.10% | 1.30% | -1.57% | -0.10% | -1.20% | 0.71% | 0.30% | -0.10% | 0.8% | -1.2% | -2.55% |
| 2017 | -3.02% | -0.1% | -2.5% | -1.07% | -0.32% | 0.18% | -0.86% | 0.22% | -0.33% | -0.33% | -0.438% | -0.33% | -8.77% |
| 2018 | 0.662% | 1.10% | -0.758% | -0.435% | 0.219% | 0.547% | 0.00% | -0.216% | -0.109% | 0.109% | -0.22% | 0.00% | -0.11% |
| 2019 | -0.66% | -0.89% | -1.46% | 0.803% | 2.04% | 1.45% |  |  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 统计分析 | | 周净值曲线（对比沪深 **300** 指数） |
| 今年以来收益率 | 0.44% |  |
| 成立以来收益率 | -9.20% |
| 成立以来年化收益率 | -2.75% |
| 成立以来年化波动率 | 4.06% |
| 成立以来最大回撤 | -3.712% |
| 成立以来夏普比率 | -1.108 |
| 成立以来上涨月数 | 16 |
| 成立以来下跌月数 | 29 |

注：数据取自数据接口文件，截止 2019 年 06 月 28 日。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 持仓结构 | | | | | |
| 资产类别 | 市值（轧差） | 市值权重 | 久期 | 资本金 | 资本金权重 |
| 权益多空 | -702434.19 | -0.018650841 | NAN | 33458093.81 | 0.88837018 |
| 权益基金（仅限股票、偏股混  合型公募基金） | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 股票多头 | 29825885.81 | 0.791928784 | NAN | 29825885.81 | 0.791928784 |
| 股指期货 | -30528320 | -0.810579625 | NAN | 3632208 | 0.096441396 |
| 其他对冲工具 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 债券策略 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 信用债 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 利率债 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 国债期货 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 商品期货 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 商品多头 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 商品空头 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 期权策略 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 认购期权 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 买入 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 卖出 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 认沽期权 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 买入 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 卖出 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 基金（货币除外） | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 分级基金 A | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 分级基金 B | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 其他公募基金 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 其他 | 0 | 0 | NAN | 0 | 0 |
| 现金管理 | 4204239.484 | 0.11162982 | NAN | 4204239.484 | 0.11162982 |
| 合计 | 3501805.294 | 0.092978979 | NAN | 37662333.29 | 100% |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 报告期末按申万一级行业分类的股票及债券投资组合（万元**/**单位） | | | | |
| 申万一级行业类别 | 股票公允价值 | 占基金资产  净值比例(%) | 债券公允价值 | 占基金资产  净值比例(%) |
| 农林牧渔 | 544705.0 | 1.45 | 0 | 0 |
| 采掘 | 1064446.0 | 2.83 | 0 | 0 |
| 化工 | 1684108.0 | 4.47 | 0 | 0 |
| 钢铁 | 405187.0 | 1.08 | 0 | 0 |
| 有色金属 | 618499.0 | 1.64 | 0 | 0 |
| 电子 | 2305080.0 | 6.12 | 0 | 0 |
| 家用电器 | 74880.0 | 0.20 | 0 | 0 |
| 食品饮料 | 1031122.0 | 2.74 | 0 | 0 |
| 纺织服装 | 0.0 | 0.00 | 0 | 0 |
| 轻工制造 | 712473.44 | 1.89 | 0 | 0 |
| 医药生物 | 2977092.06 | 7.90 | 0 | 0 |
| 公用事业 | 2218592.4 | 5.89 | 0 | 0 |
| 交通运输 | 2009216.0 | 5.33 | 0 | 0 |
| 房地产 | 1617895.75 | 4.30 | 0 | 0 |
| 商业贸易 | 1886340.0 | 5.01 | 0 | 0 |
| 休闲服务 | 506905.0 | 1.35 | 0 | 0 |
| 综合 | 412335.0 | 1.09 | 0 | 0 |
| 建筑材料 | 276713.16 | 0.73 | 0 | 0 |
| 建筑装饰 | 958881.8 | 2.55 | 0 | 0 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 电气设备 | | 1678766.76 | | | 4.46 | | 0 | | 0 |
| 国防军工 | | 590803.0 | | | 1.57 | | 0 | | 0 |
| 计算机 | | 759320.2 | | | 2.02 | | 0 | | 0 |
| 传媒 | | 1122595.0 | | | 2.98 | | 0 | | 0 |
| 通信 | | 0.0 | | | 0.00 | | 0 | | 0 |
| 银行 | | 142845.0 | | | 0.38 | | 0 | | 0 |
| 非银金融 | | 1659801.24 | | | 4.41 | | 0 | | 0 |
| 汽车 | | 1201808.0 | | | 3.19 | | 0 | | 0 |
| 机械设备 | | 1365475.0 | | | 3.63 | | 0 | | 0 |
| 合计 | | 29825885.81 | | | 79.19 | | 0 | | 0 |
|  | |  | | |  | |  | |  |
| 报告期末按行业分类的期货持仓投资组合（万元**/**单位） | | | | | | | | | |
| 代码 | 行业类别 | | 公允价值（未轧差） | 占计划资产  净值比例(%) | | 公允价值（轧差） | | 占计划资产  净值比例(%) | |
| A | 化工 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | |
| B | 有色金属 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | |
| C | 黑色 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | |
| D | 农产品 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | |
| E | 贵金属 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | |
| F | 能源 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | |
| G | 股指 | | 30528320 | 0.810579625 | | -30528320 | | -81.0579625 | |
| H | 国债 | | 0 | 0 | | 0 | | 0 | |
|  | 合计 | | 30528320 | 0.810579625 | | -30528320 | | -81.0579625 | |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 业绩归因（**%**） | | | | | |
| 子策略 | 近一月 | 近三月 | 近半年收益 | 今年以来 | 成立以来 |
| 权益多空 | 1.45% | 3.65% | 0.40% | 0.40% | -9.40% |
| 套利策略 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 阿尔法策略 | 1.45% | 3.65% | 0.40% | 0.40% | -9.40% |
| 债券策略 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 商品策略 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 套利策略 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 投机策略 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 基金策略 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 期权策略 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 其他策略 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 现金管理及其他 | 0.00% | 0.00% | 0.04% | 0.04% | 0.20% |
| 合计 | 1.45% | 3.65% | 0.44% | 0.44% | -9.20% |

注：数据取自数据接口文件，截止 2019 年 06 月 28 日。

免责声明

投资经理短评

投资经理短评

市场情况： 6 月初受经济前景与贸易战问题不明朗等因素影响，市场在 6 月上半月表现较为震荡。6 月中，市场迎来较为

明显的反弹，中美双方领导人互通电话磋商贸易问题与 G20 峰会会面等事件的影响下，市场投资情绪有所提振。截止 6 月 30 日，上证综合指数收于 2978.88，较上月初上涨 2.77%。

从经济数据来看，5 月规模上工业企业利润增速转正至 1.1%，增速反弹主因销售增长加快、费用增速放缓以及部分行业利润明显好转。6 月前 28 天 38 城地产销量增速升至 11.5%，6 月前三周乘联会乘用车零售销量增速回升转正至 3.3%，需求有所回升。6 月上旬重点钢企粗钢产量增速升至 4%，6 月前 28 天六大集团发电耗煤同比降幅收窄至-10.3%，指向 6 月工业生产有望改善。

后期展望

目前策略运作符合预期且较为平稳。价值策略虽然长期看是很好，但是短期因为情绪及市场波动，一季度会出现较大的回撤。鉴于当前市场结构发生了改变，我们按照新思路开展策略研究，开发适应不同市场新的多策略，以价值策略为主，辅助成长股策略、事件策略等，根据风险指标分散投资到 100～200 只股票上，能够对突发事件及时、快速、有效反应，相互之间的相关性较低，抗风险能力较强，模型回测的α会高达 15～20%（未考虑到基差损失），回撤较小，sharp 比率高达 5，是一个非常稳定的策略。

4 月下旬多策略模型实际上线后，α表现非常好，波动较之前单策略稳定许多，产品净值也稳步回升，4 月份增长了 0.8%,5 月份增长了 2%，6 月份增长 1.4%，策略实际α高达 3.5%,sharp 比率高达 5.2，总体表现非常出色， 按照目前的状况，预计今年将会有 8%左右的收益。

免责声明