

2024 年 12 月中证 500 指增私募基金分析报告

— 策略 alpha 创下单月最高水平

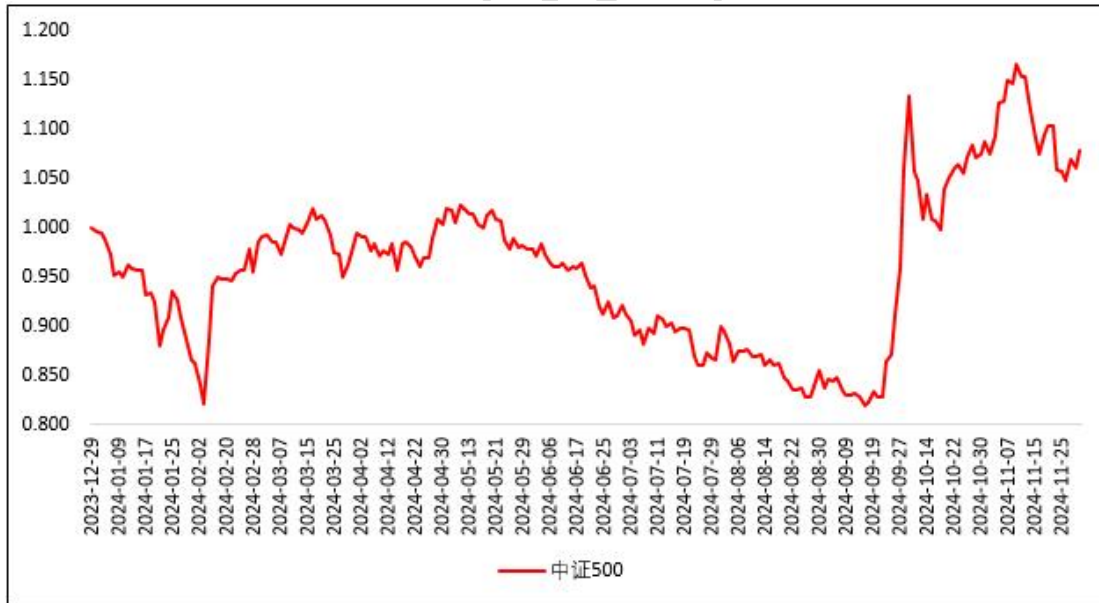
排排网财富产品研究中心

2024 年 12 月 5 日

一、本期市场表现

本期（2024/10/31 - 2024/11/29）中证 500 指数涨跌幅为-0.84%。截止至 11 月 29 日，中证 500 动态市盈率为 26.37，处于指数成立以来的 12.98%分位，低于历史时期约 87%的水平。指数五日均线换手率位于近五年 46%分位。申万一级行业中，所有行业全部收涨，商业贸易、综合、纺织服饰、传媒、轻工制造等主题涨幅居前。

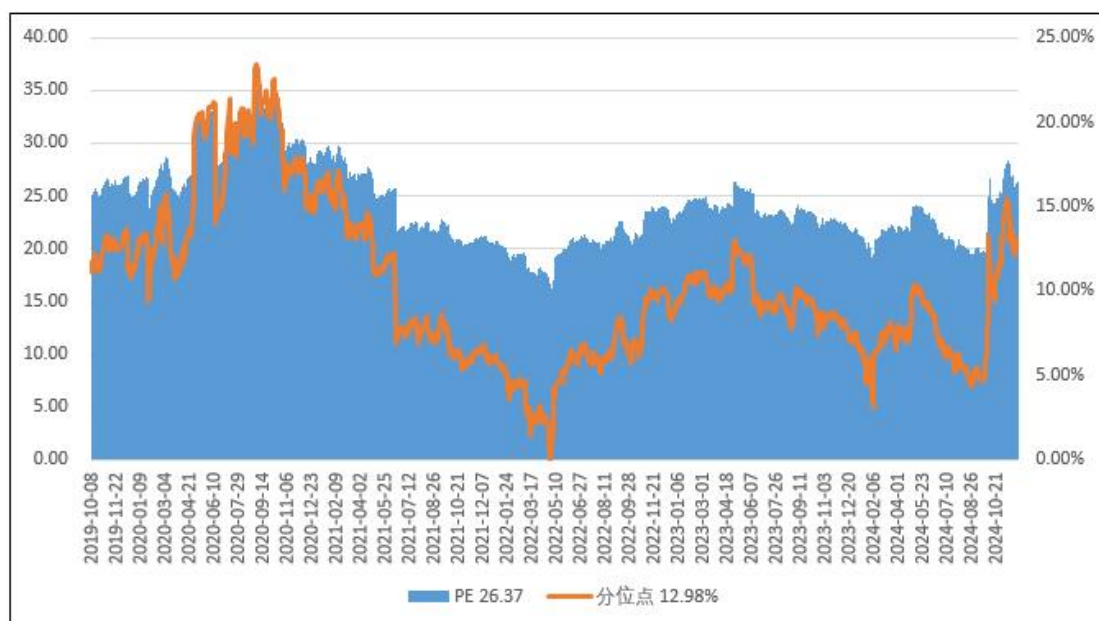
图 1：中证 500 指数今年以来表现（净值化）



数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2024 年 11 月 29 日

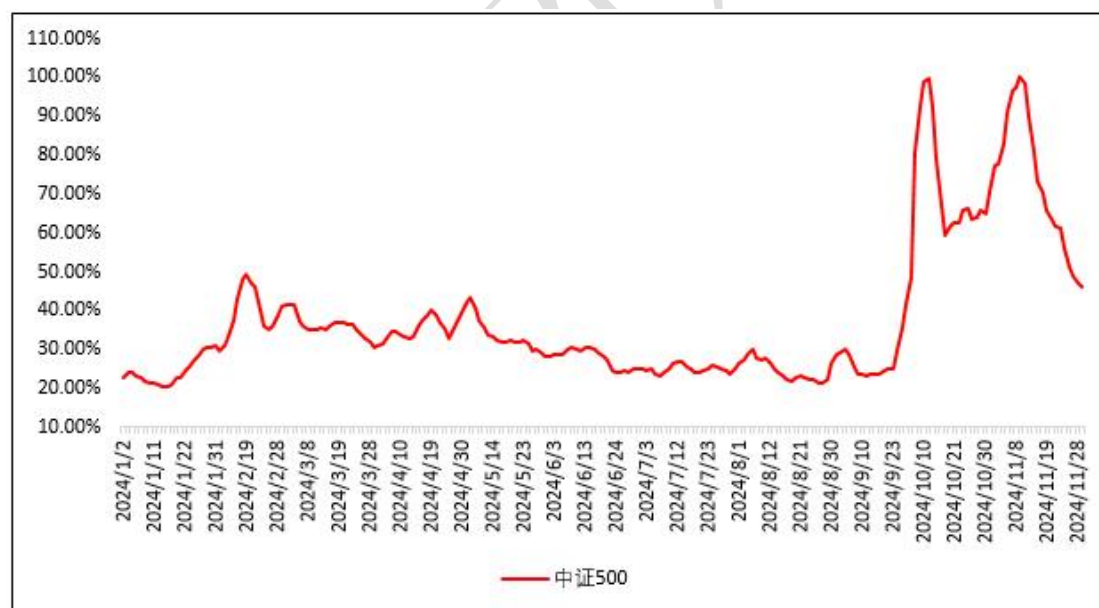
图 2：中证 500 估值及分位点近五年走势

投资有风险，选择请谨慎



数据来源：私募排排网，数据截止至2024年11月29日

图3：今年以来中证500五日移动平均换手率



数据来源：私募排排网，数据截止至2024年11月29日

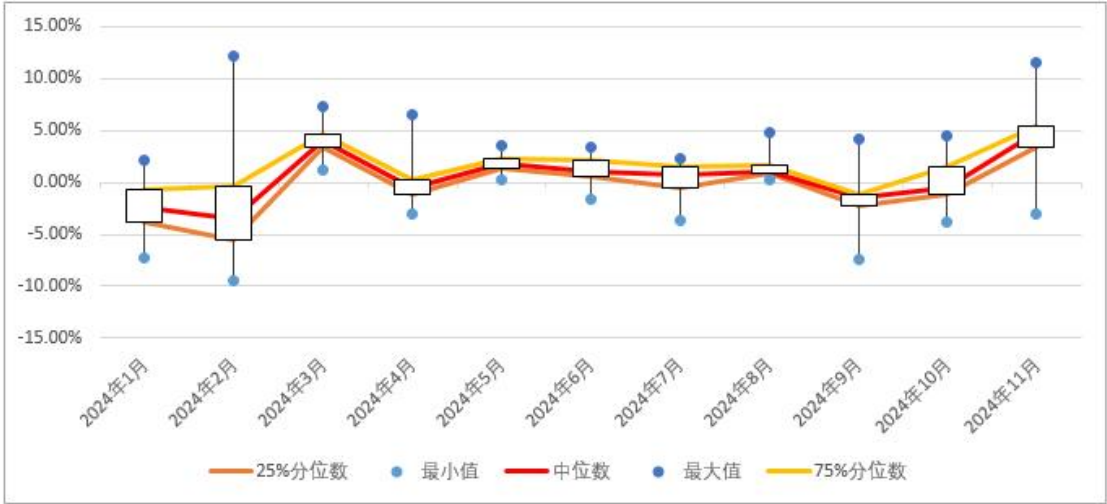
二、策略代表产品期间表现

报告最终筛选了31家成立时间较长的私募500指增管理人作为本次表现的代表管理人，选择其代表产品作为观察样本。下图展示了代表产品今年以来月度超额的统计情况。本期超额平均值为4.39%，最小值为-3.05%，最大值为11.55%，

本报告不作为任何投资建议，投资有风险，投资需谨慎

标准差为 2.38%。

图 4：代表产品今年以来月度超额四分位图



数据来源：私募排排网，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法

图 5：代表产品今年以来月度超额分布数据

日期	最大值	75%分位数	平均值	中位数	25%分位数	最小值	标准差
2024年1月	2.08%	-0.68%	-2.63%	-2.52%	-4.13%	-7.23%	2.57%
2024年2月	12.08%	-0.53%	-2.39%	-3.35%	-5.42%	-9.38%	4.87%
2024年3月	9.08%	4.74%	4.18%	3.99%	3.36%	1.26%	1.50%
2024年4月	6.45%	0.37%	-0.43%	-0.57%	-1.35%	-3.54%	1.76%
2024年5月	3.59%	2.23%	1.80%	1.73%	1.25%	0.31%	0.73%
2024年6月	3.35%	2.01%	1.02%	0.91%	0.36%	-1.65%	1.25%
2024年7月	2.21%	1.57%	0.50%	0.78%	-0.28%	-3.73%	1.36%
2024年8月	4.71%	1.73%	1.46%	1.10%	0.87%	0.28%	1.08%
2024年9月	4.22%	-1.15%	-1.45%	-1.46%	-2.21%	-7.42%	1.93%
2024年10月	4.54%	1.55%	0.00%	-0.59%	-1.15%	-3.86%	1.97%
2024年11月	11.55%	5.43%	4.39%	4.80%	3.36%	-3.05%	2.38%

数据来源：私募排排网，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法

下图统计了代表产品本期和今年以来的绝对收益及超额情况，其中增加了中证 500 作为基准收益的表现情况。

图 6：代表产品期间绝对收益及超额表现

投资有风险，选择请谨慎

产品名称	管理规模	2024.11收益	2024.11超额	今年以来收益	今年以来超额
世纪前沿指数增强2号	100亿以上	4.70%	5.59%	16.95%	8.50%
九坤日享中证500指数增强1号	100亿以上	4.91%	5.80%	11.44%	3.39%
九章幻方中证500量化多策略1号	100亿以上	5.33%	6.22%	13.61%	5.40%
卓识伟业	100亿以上	3.42%	4.30%	11.14%	3.11%
启林正兴东绣1号	100亿以上	5.39%	6.28%	1.30%	-6.02%
玄元元增1号	100亿以上	3.25%	4.12%	18.12%	9.58%
稳博500指数增强多策略1号A类份额	100亿以上	1.75%	2.61%	1.71%	-5.64%
致远中证500指数加强	100亿以上	4.54%	5.43%	13.52%	5.32%
进化论达尔文中证500指数增强一号	100亿以上	4.06%	4.94%	40.22%	30.09%
量锐7号	100亿以上	4.11%	4.99%	3.51%	-3.97%
黑翼中证500指数增强专享1号	100亿以上	4.12%	5.00%	9.77%	1.84%
龙旗红旭	100亿以上	5.56%	6.45%	10.23%	2.26%
千象卓越2号中证500指数增强	50-100亿	4.43%	5.31%	17.47%	8.98%
博普万维指数增强1号A类份额	50-100亿	0.70%	1.55%	7.70%	-0.08%
聚宽一号	50-100亿	2.86%	3.73%	13.17%	4.99%
超量子中证500增强2号	50-100亿	2.23%	3.10%	27.03%	17.85%
鸣石春天2号A类份额	50-100亿	4.09%	4.97%	13.43%	5.23%
同温层中证500指数增强1号	20-50亿	1.16%	2.02%	18.29%	9.74%
大岩锐意进取A类份额	20-50亿	2.49%	3.36%	16.51%	8.09%
衍盛指数增强1号	20-50亿	2.84%	3.71%	12.06%	3.96%
齐兴中证500指数增强1号证券投资	20-50亿	2.21%	3.08%	10.47%	2.49%
千翔指数增强二号	10-20亿	1.50%	2.36%	17.52%	9.03%
弈倍虎鲸	10-20亿	2.98%	3.85%	16.81%	8.37%
楷双贡嘎12号	10-20亿	5.98%	6.88%	14.28%	6.02%
时间序列中证500指数增强2号	5-10亿	3.97%	4.85%	21.85%	13.04%
盛丰中证500指数增强1号	5-10亿	3.92%	4.80%	13.97%	5.73%
优稳中证500指数增强一号	0-5亿	-3.86%	-3.05%	23.24%	14.33%
巨量均衡中证500进取型指数增强枫露紫一号	0-5亿	2.59%	3.46%	11.69%	3.62%
融伟屿通量化二号	0-5亿	10.61%	11.55%	19.97%	11.30%
中证500		-0.84%		7.79%	

数据来源：各基金管理人/托管人，整理自排排网财富，数据截止至 11 月 29 日，超额计算为几何法，管理规模指管理人管理所有产品的总规模。我司无法对数据真实性、准确性、完整性进行实质性判断和保证，请投资者谨慎参考。以上私募产品业绩的展示期间较短，不代表对管理人/基金经理的研究、投资、管理等能力的长期保证，不作为私募管理机构之间的长期能力对比，亦不构成任何宣传推介或投资建议。登录私募排排网可查看产品完整业绩、产品规模、基金经理等具体内容。

三、后市展望

本月首周行情受超级宏观事件影响驱动，主要包括特朗普再次当选美国新一任总统以及全国人大常委会通过增发十万亿国债化解地方债务，事件预期落地后宽基指数围绕 10 月 8 日的收盘价压力位出现多空争夺，短周期级别上空头胜出后指数震荡下行。从龙虎榜指数和机构重仓股指数的日线行情对比来看，国庆节后市场交易的话语权由游资和散户掌握，11 月这一情况虽然有所瓦解但游资的交易活跃度环比上涨，机构临近年底反而主动交易意愿下降。

中证 500 指增策略整体 alpha 在 11 月创下今年以来最好的平均收益表现，我们观察到如果管理人策略在 11 月向市值、残差波动率和盈利能力因子开放一定敞口则会有不错的风格收益，也进一步带动策略大部分产品全年超额扩大或扭亏为盈。与此同时全市场 barra 风格因子轮动速度抬升至年初水平，行业因子轮

动速度超过年初水平，也解释了产品月度超额 alpha 波动创下 2 月份以来最大波动的原因。预计 12 月作为收官之月超额整体收益及波动将回归市场正常水平，但市场很可能围绕中央经济工作会议释放的上层态度及政策开展风格博弈。

风险提示：

本文信息来源于公开资料或对投资经理的访谈，私募数据来源于基金管理人、基金托管人或外部数据库，相关数据仅为排排网财富研究之用，不代表对数据来源真实性、准确性、完整性的实质性判断和保证，不构成任何宣传推介及投资建议，请投资者谨慎参考。

投资有风险，本文涉及基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证，我司未以明示、暗示或其他任何方式承诺或预测产品未来收益。投资者应谨慎注意各项风险，认真阅读基金合同、基金产品资料概要等销售文件，充分认识产品的风险收益特征，并根据自身情况作出投资决策，对投资决策自负盈亏。

版权声明：

未经许可，任何个人或机构不得进行任何形式的修改或将其用于商业用途。转载、引用、翻译、二次创作（包括但不限于以影音等其他形式展现作品内容）或以任何商业目的进行使用的，必须取得我司许可并注明作品来源为排排网财富，同时载明内容域名出处。