



山东融升私募基金管理有限公司

Shandong rongsheng private equity management co.LTD

融通财富 稳健升值



风险及免责声明

投资有风险，本资料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，认真阅读基础合同、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，并根据自身情况做出投资决策，对投资决策自负盈亏。

注：市场有风险，投资需谨慎

目录

Contents



01 公司介绍



02 投资策略



03 基金产品





基本情况、核心成员、所获成绩

公司介绍



融升基金简介及发展历程

山东融升私募基金有限公司

2013年成立，注册资金2000万元，2015年完成中国证券投资基金业协会登记备案，登记号：P1018279，2018年成为中国证券投资基金业协会会员单位。

公司拥有专业规范的投研、风控、交易和营运团队，成熟稳健的投资理念。

公司至今已发行20多只基金产品，均取得了优异收益，历史业绩大幅跑赢了大盘指数，管理资产持续增长。

2013-2014

组建专业投研、
风控、运营、交易
及产品服务团队

2015

完成中国证券投资基金业协会正式登记备案手续

2016

发行首只阳光私募基金-融升稳健投资基金

2017

更名为山东融升私募基金管理有限公司

2018

成为中国证券投资基金业协会会员单位

2019

公司设立上海投资研究中心

历史所有产品全部取得正收益

加强完善产品类型，确立稳健、平衡及进取三种产品体系

产品屡获行业大奖
行业知名度获提高

公司组织架构

总经理

风控部

市场部

运营部

投研部

交易监控

风控执行

市场营销

客户服务

日常行政

财务工作

交易下单

产品管理

基础策略

组合跟踪

量化分析



山东-基础运营

风控部、市场部、运营部



上海-未来核心

投资研究中心、机构合作





侯茂林
总经理兼基金经理

侯茂林 融升基金创始人、总经理、基金经理

- 山东融升私募基金管理有限公司**创始人**，毕业后就职于中信证券，现为**融升基金总经理兼基金经理**，全面负责公司投研及产品管理。
- 主要负责**投资方向、投资品种、投资时机及投资策略的选择与制定**，协调风控合理控制仓位，配合做好基金产品运营及客户服务工作。
- 拥有**15年国内及海外二级市场投资经验**，完整经历过A股多轮牛熊循环。熟悉A股、港股、债券、商品、金融衍生品等品种，为国内**最早一批利用期权规避股市风险的基金经理**，擅长综合运用多种投资工具制定混合策略投资方案，从而实现产品净值的平滑稳健。

王泽鹏 上海投研中心负责人、宏观研究、资产配置、量化策略基金经理

➤ 2007-2013年在离岸私募机构从事**全球宏观对冲性策略投资**

研究全球宏观、经济周期、货币政策等分析，离岸对冲基金方式投资海外美国市场。

➤ 2013年转向国内投资市场并**转型量化投资**

将实战交易系统提炼、并结合模式识别、量能驱动等转化成量化CTA投资策略。同时衍生开发出量化模式选股及量化股票交易策略。

➤ 2021年升级转型在**量化策略基础上增加宏观、产业基本面等驱动因子**

量化策略结合宏观驱动、产业基本面及反身性理论在投资市场的应用，基于当前核心驱动对量化策略做主动性布局管理，充分发挥主观能动性优势与量化客观性优势的创新投资方案。



王亮

副总经理

- 2009年毕业于中国海洋大学，2010年-2015年就职于中国银行山东总行，2015年至今就职于山东融升私募基金管理有限公司。
- 2010年开始金融投资，具有10年以上大宗商品研究和实盘投资经验，现全面负责融升基金对外拓展，机构对接等相关工作。

丛楠

合规风控负责人

- 东北财经大学金融学专业毕业，公司创始员工之一。
- 专业知识扎实，具备丰富的二级市场操作经验，熟悉股票、期货、期权等交易及合规流程，风控经验丰富。

邱灿明

运营总监

- 烟台大学应用物理专业毕业。先后在广发期货和中金财富证券担任投资顾问。
- 1997年开始操作股票、2000年操作期货，历经多轮牛熊，具有丰富的二级市场操盘经验，熟悉公司产品的发行及运营。

注：市场有风险，投资需谨慎

研究团队

债券研究2人



股票研究2人



衍生品策略研究1人



基金经理2人



外部投研及合作支持



注：市场有风险，投资需谨慎

持有人 利益最大化



业绩为王

投研驱动，追求长期复利稳健增长



尊重市场

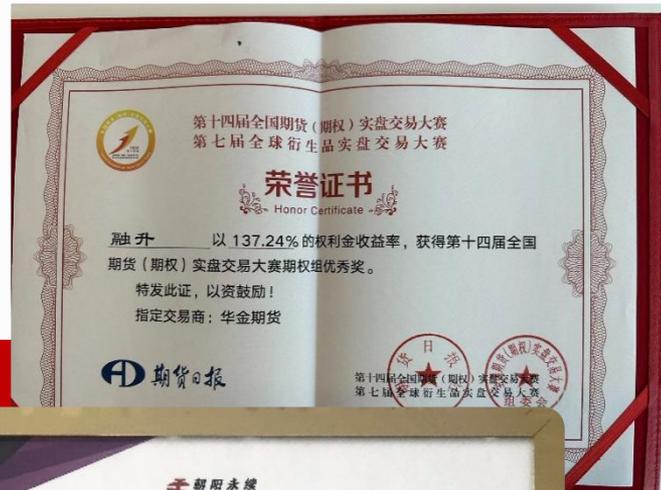
多资产多策略，有效捕捉市场机会



互利共赢

灵活制定产品，服务客户多样需求

部分所获荣誉



部分所获荣誉



部分所获荣誉

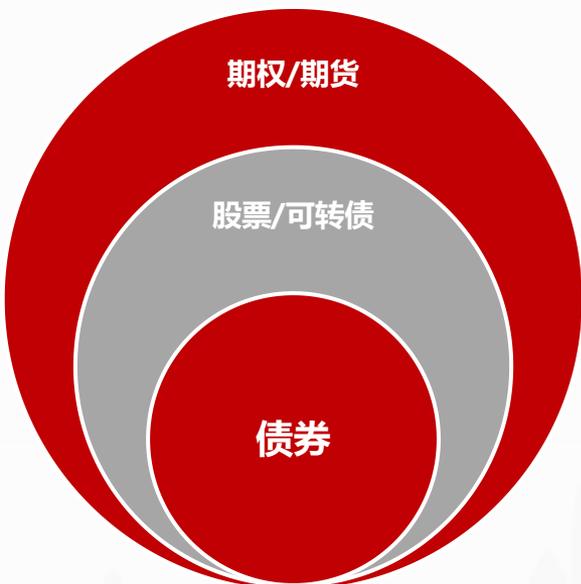


宏观对冲、投资理念、风控措施

投资策略

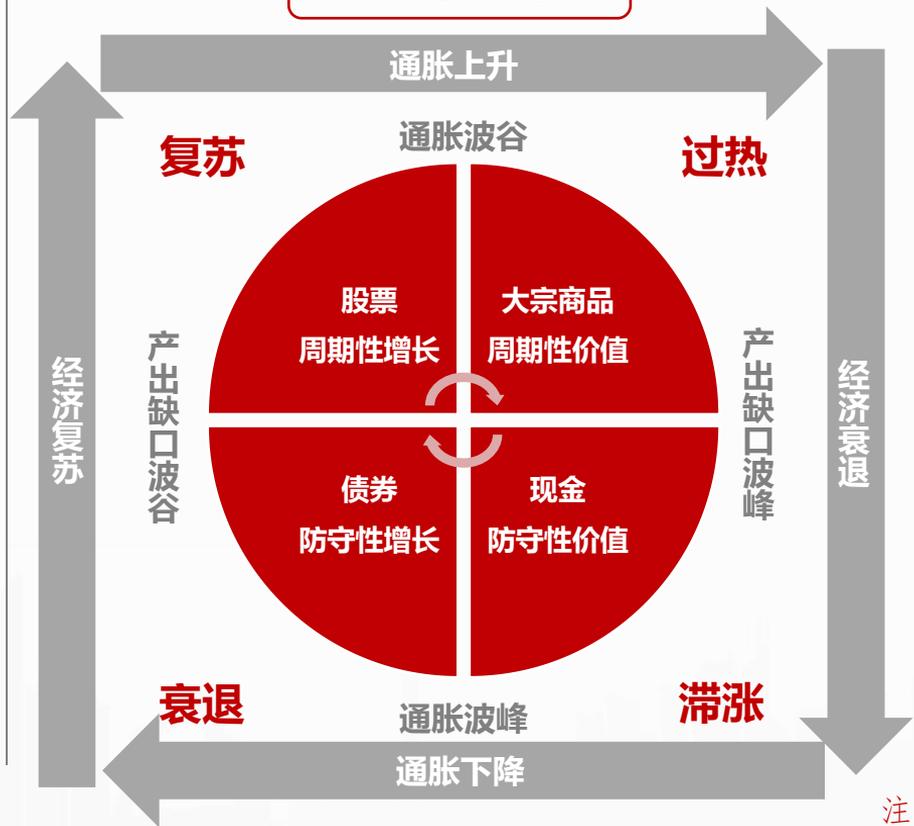


品种组合

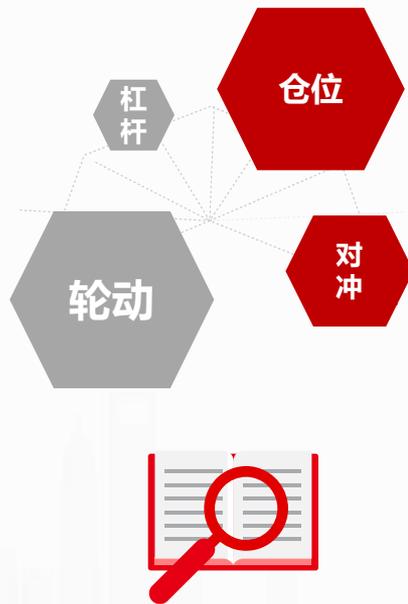


我们投资策略的本质是在不同的宏观经济周期、以及不同阶段，寻找最具确定性的资产配置和资产低估修复两大类机会为主！

理论基础



时机抉择



注：市场有风险，投资需谨慎

1 宏观周期

- 宏观经济周期及资产定价权。宏观又分国内宏观和海外宏观；当前资产定价权的核心来源在国内还是海外！

2 资产估值

- 股票+债券+大宗商品，寻找价值洼地！

3 资金流向

- 各国央行货币政策、宽松/紧缩、全球资本潮流--美元流！国内资金流-地产、股市、债市！

股票资产



周期择时

表达工具：股票多头、ETF、指增策略、股指期货及期权、场外雪球衍生品等

债券资产



稳健打底

表达工具：固收策略、交易策略、国债期货等

大宗商品



组合及对冲

表达工具：商品期货及商品期权；趋势策略或波动率策略。

多资产策略对冲管理：五三二配比结构

对冲组合投资模式：股票+期货期权+债券+固收及套利，选择合适时机、通过多资产多品种组合管理，规避单一市场风险。

50%

低风险资产

- 以债券、回购、打新、套利等低风险稳健收益标的为打底，助力实现获取长期收益的目标。

30%

股票/可转债

- 根据宏观基本面、结合当下行情和整体估值情况，择时参与股票或可转债等投资标的，波段操作、适时止盈退出。

20%

衍生品策略多空对冲

- 以期货、期权等衍生品的波动率策略和对冲策略，并对组合风险敞口做动态管理。

回顾：过往三次重大资产配置节点

融升稳健1号 代表作

成立以来 运作以来 最近一月 最近三月 最近半年 最近一年 今年以来 更多 ▾

2018-03-09 ~ 2022-10-21

融升稳健1号 98.09% 沪深300 ▼ -8.91% 超额收益(几何) ▼ 117.46% ⓘ 净值展示: 分红再投资 ▾

120.00%

90.00%

60.00%

30.00%

0.00%

-30.00%

第二次宏观资产配置调整：2021年1月止盈股票资产、增配可转债资产！
原因：股市整体估值过高过热，美联储放水太快太多必会引发后续一些问题-通胀-滞胀-缩表-加息路径，国内疫情经济形势不乐观。

转债估值偏低有提升空间；同时由于监管政策的放宽，可转债发行数量显著增加，加上可转债特有的股债双全的特性、T+0交易机制更加灵活，未来配置价值高于股票！

第一次宏观资产配置调整：降低股票、增加债券资产！
2018年3月23日中美贸易战打响！当经济处于周期下行阶段时，政府债券和高资质投资级别的信用债券具有较好的配置价值。

即将面临第三次宏观资产配置的调整时机???
国内：虽然股市整体估值偏低，但面对疫情、地产、外需放缓这些潜在风险点，需要稳增长政策发力。国内大会结束、等待12月中央经济工作会议指引；
外部：美国控通胀、联储加息周期，地缘政治风险、欧美经济衰退、人民币贬值资本外流等复杂因素、不确定性多；
外部监控：美国通胀拐点、加息预期改善、人民币贬值终止、海外资金回流配置中国权益资产；
内部监控：防疫/地产政策出台、国内预期情绪转向！第一阶段交易预期改善的修复定价、明年一季度经济数据验证政策效果后再做第二阶段现实交易！
预案：等待政策、做宏观资产调整，加配波动率策略及对冲组合管理！

2018-03-09

2022-10-21

本文件仅供合格投资者参考

注：市场有风险，投资需谨慎

2023年-产品资产调配节点

融升稳健1号 代表作

成立以来 运作以来 最近一月 最近三月 最近半年 最近一年 今年以来 更多 ▾

2018-03-09 ~ 2023-05-26

融升稳健1号 117.04% 沪深300 ▼ -6.28% 超额收益(几何) ▼ 131.57%



多因子筛选

- 从股票的估值因子、成长因子、行业因子、规模因子、量价因子等多维度进行**定量筛选**。

组合构建

- 根据当下行情，市场整体估值等情况，**优化有效因子**，剔除失效因子。

验证优化

- 对进入标的池或产品组合的**跟踪优化**，不断调入优质标的调出不佳标的。

可转债投资策略-价值基础 双低买入

01



价值投资

以**价值投资**为基础，从基本面入手对可转债正股进行优选，密切关注标的池标的基本面数据变化，精选配置标的。

02



双低买入

从候选标的里选择**转债价格低、转股溢价率低**的，分散买入，波段操作。

03



严格风控

每只转债做好买卖、加减仓及止盈止损计划，盘中实时跟踪、盘后总结，适时采取**风控措施**。

主要

债券

- 从基本面入手，**捕捉市场的短期折价交易和错杀机会**，**周期性行业低位趋势向上债券修复机会**、擅长运用骑乘策略逢低买入优质企业债券**波段操作获取超额收益**；如果没有好的机会则买入**流动性较好的中短久期高等级债券**。
- 分散投资**单主体投资比例不超过5%**，大部分投资AAA和AA+级债券，对每一投资标的**设置止损线**，到达止损线后卖出止损避免违约风险。

次要

综合套利

- 运用**股指期货现套利、期权股指现货套利、分级基金组合套利**等有利时机，获取收益。

次要

打新

- **A股、北交所、新三板、可转债等打新**，获取短期超额收益。

注：市场有风险，投资需谨慎

对冲稳健

专业机构不追求高收益、更追求稳健及确定性!

专业化

期权交易从买方转变为卖方和组合,是投资人从**业余变为专业**的一个重要历程。

大概率

对于机构投资者赚取的是**大概率事件**,赚取的是**90%以上的成功概率**。

注: 市场有风险, 投资需谨慎

安全稳健的期权策略模式

➤ 1、隐含波动率策略理论基础：

理论依据是隐含波动率最主要的性质是均值回归。根据期权隐含波动率长期高低变化、但过高或过低后会回归均值的规律，通过长期跟踪期权标的物的波动率情况，在隐含波动率大幅高于历史平均水平时进行做空波动率交易。即当期货标的物发生剧烈波动时、期权隐含波动率快速升高后动态建仓做空波动率。主要通过同一品种的不同期权合约组合或期权加期货合约组合实现风险对冲。

➤ 2、做空隐含波动率策略：

监控观察隐含波动率走势、并比较在历史波动率上的位置来直接实现基础策略。同时结合基本面对方向和价格区间做判断来做交易。即首先通过基本面分析、研究品种的供求状态，分析未来方向方面偏多还是偏空，同时看行权价格与现货的偏离幅度。在认购期权隐含波动出现大幅超过该品种期货实际历史平均波动率水平时，开仓卖出认购期权。一方面可以获得时间价值收益，也可以赚取隐含波动率下降的收益，顺利的话还可以赚取方向的delta收益。

➤ 3、期权多种组合及套利策略

由于期权可以实现看大涨、看大跌、看不涨、看不跌、看区间震荡等更多的标的物方向，通过对各品种的基本面长期跟踪，发现看多或看空或看震荡的品种，通过期权和期货等组合工具，选择合适时机对相关品种进行组合投资。亦或通过观察同一标的物的不同期权、期货和现货出现的定价异常，通过多空组合实现套利。

➤ 4、卖方策略优势：

买入期权是花钱买了一个权利，这个权利会随着时间的流逝而减少，而卖出期权则随着时间流逝逐渐收取时间价值。此外，对于期权卖方来说，如果波动率一直处于下跌水平，期权价格会随着隐含波动率的下降而下降，这样期权卖方还可以获得波动率下跌带来的收益。从这两个角度来看，在波动率呈现下降走势的时候，卖出期权比买入期权具有优势。





事前

设有风控委员会，首先**优选低风险**投资标的。根据风控目标制定产品整体和各持仓品种的具体**风控计划**，稳健系列产品控制回撤目标**5%**以内，总风险敞口不高于**10%**，单品种风险敞口不高于**3%**。



事中

风控部**独立执行风控**，严格控制开仓比例，严格止盈止损，保证风控计划执行到位。



事后

及时总结风控结果，为后续操作提供改进建议。根据持仓品种变化**及时更新风控计划**。

01

组合投资

- 宏观上，综合判断各品种当下所处的市场环境及交易风险。同时，分散投资控制风险，根据不同基金产品特点和要求，合理制定单个投资品种投资比例，并根据产品特点和不同品种投资价值，**合理配置到不同大类资产。**

02

止盈止损

- 开仓前对持仓品种合理设定止损、止盈价格，持有期间实时跟踪相关品种基本面变化适当调整相应止盈或止损价格。风控部实时监控，到达**止盈止损严格独立执行。**

净值控制

03

- 根据产品特点合理设置基金净值回撤比例控制标准，**内部控制标准大于承诺标准**，当基金净值回撤达到内部比例时减仓操作防止损失扩大，何时重新加仓操作，由基金经理与风控委员会成员讨论决定。

注：市场有风险，投资需谨慎



风控目标 灵活合理

- 根据产品风格、客户需求、投资阶段平衡风险与收益；
- 按净值变化比例复查，根据每日行情变化及时调整风控标准；
- 找好开仓点位，及时止盈，尽量不触发止损线。

严格风控 程序合规

- 仓位管理细致分散；
- 风控指令与执行结果群内留痕；
- 对期权或重仓股票单独备注；
- 遭遇特殊情况或重大行情变故时，经协商一致后采取对应措施；
- 基金经理与风控岗交易岗共同完成止盈止损操作——当天止盈或止损后基金经理再次建仓要由风控岗批准；投资风控交易一旦执行，基金经理只能在特定时间做适量修改。

制度完善 岗位分离

- 基金经理选择投资品种，制定、更新风控价格；风控负责人监督完成风控目标、补充品种风控线、研究潜在风险；下单员观察风控线，进行加仓减仓，关注品种波动幅度。
- 当天收盘后，交易岗向基金经理和风控岗报告持仓和交易情况。风控岗评估持有头寸的风险敞口、仓位配置和开仓方向，协同基金经理制定并商议风控操作计划。风控部实时监控，到达止盈止损严格独立执行。若发生止损，基金经理将于当日书面复盘进行总结。
- 每周至少召开三次会议探讨风控工作，开盘前沟通最新变化，及时发现风险、改进策略。





产品优势、产品表现、产品费率

基金产品



收益多元、稳健、回撤低、收益/风险较高

- 稳健策略系列产品成立超五年、年化收益超过16%，近四年最大回撤3%左右，客户体验良好。



方便灵活的强资产流动性

- **产品结构流动性**：每季度设置一次固定开放期，每年设置多次临时开放期，产品流动性无忧；
- **投资策略流动性**：不买垃圾股和流动性差的标的，持仓强流动性品种，从策略层面保证流动性。

极强的负相关性

- 大类资产间相关性低、多策略互补性强，充分保证产品与各类资产及主流产品之间保持极强的负相关性！

系列产品业绩综合表现

#	名称/策略 ▾	基金经理	最新净值 ◆	累计收益 ◆	今年来收益 ◆	年化收益 ◆	走势图
1	融升稳健1号 多资产策略	侯茂林	1.4900 2023-06-09	118.34% 2018-03-09以来	7.57%	16.02%	
2	融升宝孚稳健一号 展开 ▾ 多资产策略	侯茂林	1.2460 2023-06-09	47.67% 2020-12-23以来	7.23%	17.16%	
3	融升稳健2号 多资产策略	侯茂林	1.0520 2023-06-02	32.49% 2020-05-22以来	4.90%	9.73%	
4	融升中证1000指数增强 股票策略	侯茂林	1.2310 2023-06-09	23.10% 2022-09-19以来	18.59%	未满一年	
5	融升鑫泰达 多资产策略	--	1.2170 2023-06-09	21.70% 2022-03-16以来	7.60%	17.24%	
6	融升源铭稳健一号 展开 ▾ 多资产策略	--	1.1811 2023-06-09	18.11% 2022-05-13以来	7.81%	16.73%	
7	融升青云固定收益 债券策略	--	1.1143 2023-06-09	11.43% 2021-12-17以来	2.00%	7.59%	

代表产品-融升稳健1号

融升基金
RONGSHENG FUND

融升稳健1号 代表作

成立以来

运作以来

最近一月

最近三月

最近半年

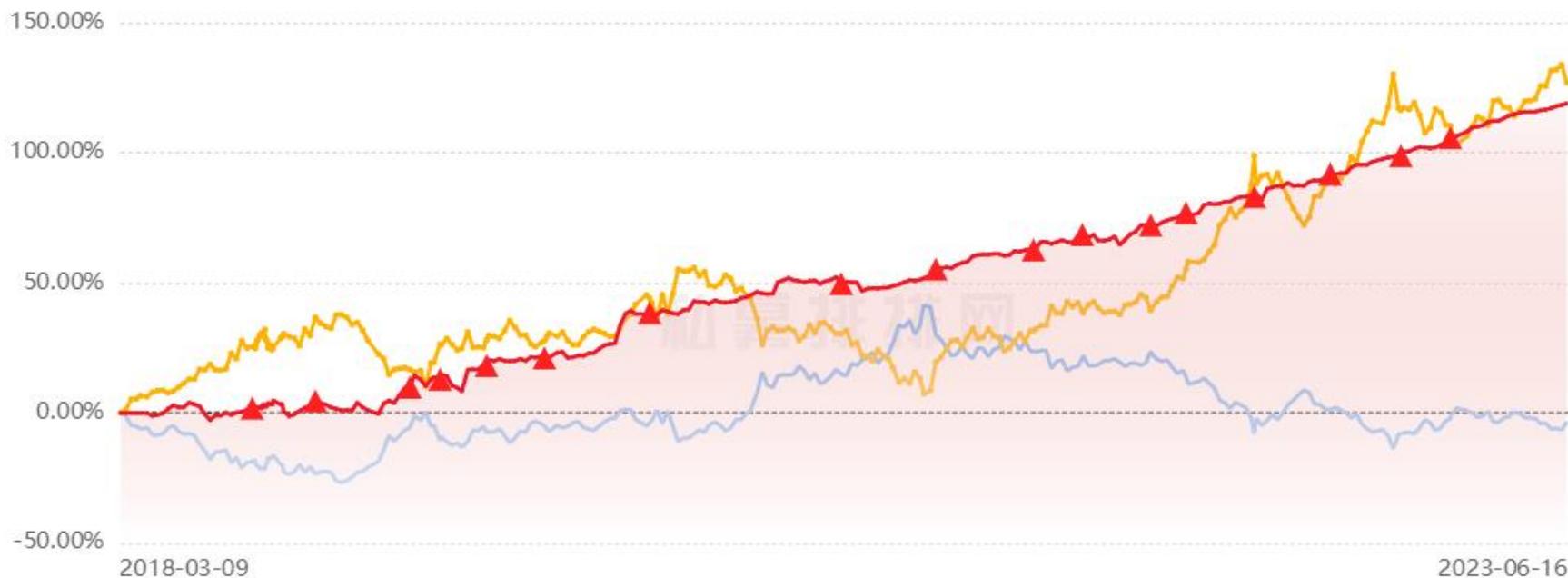
最近一年

今年以来

更多 ▾

2018-03-09 ~ 2023-06-16

融升稳健1号 118.92% 沪深300 ▾ -3.54% 超额收益(几何) ▾ 126.96% ⓘ 净值展示: 分红再投资 ▾



代表产品-融升宝孚稳健一号

融升基金
RONGSHENG FUND

成立以来 运作以来 最近一月 最近三月 最近半年 最近一年 今年以来 更多 ▾

2020-12-23 ~ 2023-06-09

融升宝孚稳健一号 47.67% 沪深300 ▾ -23.38% 超额收益(几何) ▾ 92.72% ⓘ 净值展示: 分红再投资 ▾



核心产品绩效指标分析

< 融升稳健1号

区间收益 年度收益 季度收益 月度收益

区间	区间涨幅	沪深300 ▼	同类平均
2022	16.65%	-21.63%	-5.10%
2021	16.94%	-5.20%	9.80%
2020	17.41%	29.57%	24.24%
2019	25.61%	33.59%	16.46%

历史净值 区间涨幅 收益指标 风险指标

指标	近1年	近2年	近3年	成立以来
收益	17.51%	36.83%	49.53%	106.30%
年化	17.90%	17.19%	14.38%	16.03%
Alpha	16.22%	15.56%	13.55%	14.86%
夏普比率	5.58	3.61	2.86	1.82
索提诺	113.19	16.56	8.98	4.14
卡玛比率	27.64	6.74	4.07	2.48
胜率	75.00%	66.67%	55.56%	62.71%

< 融升宝孚稳健一号

区间收益 年度收益 季度收益 月度收益

区间	区间涨幅	沪深300 ▼	同类平均
2022	18.28%	-21.63%	-5.10%
2021	16.43%	-5.20%	9.80%

历史净值 区间涨幅 收益指标 风险指标

指标	近1年	近2年	近3年	成立以来
收益	18.22%	39.27%	--	39.97%
年化	18.62%	18.24%	--	17.56%
Alpha	16.91%	16.41%	--	15.40%
夏普比率	5.53	3.24	--	3.05
索提诺	--	9.33	--	9.01
卡玛比率	17.42	4.39	--	4.23
胜率	75.00%	70.83%	--	65.38%

注：市场有风险，投资需谨慎

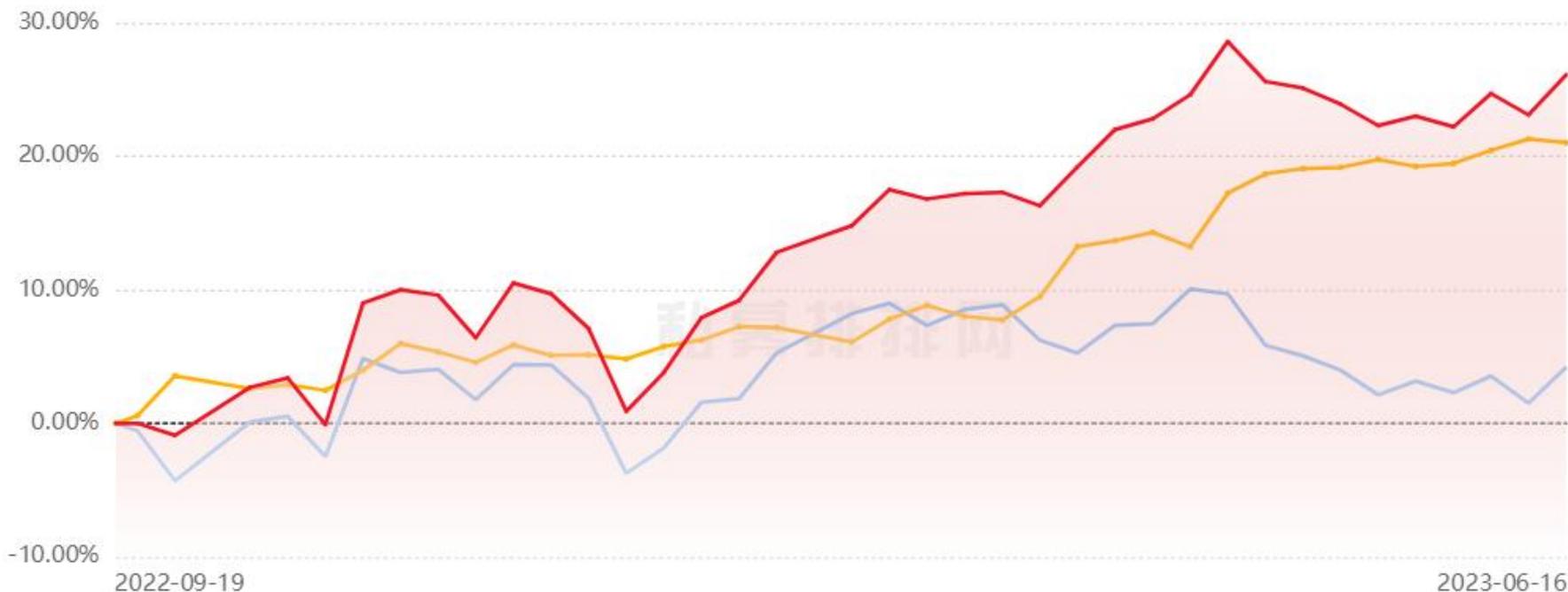
中证1000指增产品

融升基金
RONGSHENG FUND

成立以来 运作以来 最近一月 最近三月 最近半年 最近一年 今年以来 更多 ▾

2022-09-19 ~ 2023-06-16

融升中证1000指数增强 26.10% 中证1000 ▾ 4.21% 超额收益(几何) ▾ 21.01% ⓘ 净值展示: 分红再投资 ▾





山东融升私募基金管理有限公司
Shandong rongsheng private equity management co. LTD

谢谢聆听

