

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2022年12月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

六个月投资周期银行理财产品过去半年收益率达 0.53%，债券型公募基金过去半年涨幅为-0.13%

2022 年 12 月

12 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

0.26%

 集合信托产品
 加权年化收益率

6.96%

 债券型公募基金
 近六个月涨幅

-0.13%

 股票型公募基金
 近六个月涨幅

-11.57%

市场综述：

● 银行理财市场

2023 年 1 月 1 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品七日年化收益率平均值为 2.42%，较 12 月 25 日当周均值环比上升 38BP，较基期周均值下滑 84BP。

12 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品收益表现较上月下降较大，过去六个月投资收益率达 0.53%，较上月环比下降 53BP。精选 50 款中低风险一年投资周期产品，过去六个月投资收益率为 0.26%。

12 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数为 106.76 点，环比下降 0.24 点，环比降幅 0.23%，指数较基期月上升 6.76 点，增长 6.76%；全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 106.58 点，环比下降 0.41 点，环比降幅 0.38%，指数较基期月上升 6.58 点，增长 6.58%。

● 信托市场

12 月，集合信托理财产品加权收益率环比下降 1BP 至 6.96%，具体而言，短期限产品收益率环比下降 1BP 至 6.70%，长期限产品收益率环比下降 1BP 至 7.08%。

● 公募基金市场

12 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.70%，较上月环比上升 21BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为-0.13%；混合型公募基金过去六个月涨幅为-9.39%；股票型公募基金过去六个月涨幅为-11.57%。

12 月，债券型公募基金收益指数 22.50 点，环比下降 12.26 点，较 2020 年 12 月基期下降 77.50 点；混合型公募基金收益指数为-35.54 点，环比上升 0.40 点，较 2020 年 12 月基期下降 135.54 点；股票型公募基金收益指数为-49.23 点，环比下降 1.36 点，较 2020 年 12 月基期下降 149.23 点。

● 私募基金市场

12 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-3.00%；股票策略私募基金近六个月涨幅为-6.21%。

12 月，复合策略私募基金收益指数为-31.98 点，环比上升 22.75 点，较 2020 年 12 月基期下降 131.98 点；股票策略私募基金收益指数为 79.62 点，环比下降 37.17 点，较 2020 年 12 月基期下降 179.62 点。

风险提示及投资者建议

资管新规过渡期已结束，银行理财产品进入稳健发展阶段，在资本市场震荡背景下，投资者需持续关注市场风险，根据自身配置偏好选择合适的理财产品，获取相对稳定收益。

发布机构：晋商银行
 研究支持：普益标准

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2022年12月各类市场产品发行概况

本月，全国各类型银行共发行理财产品 2944 款，较上月环比增加 326 款；其中封闭式产品发行 2527 款，占比 85.84%；半开放式发行了 343 款，占比 11.65%；全开放式发行量 74 款，占比 2.51%；固定收益类发行 2873 款，占比 97.62%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 36 款，占比 1.22%；权益类发行 18 款，占比 0.61%；商品及金融衍生品类发行 16 款，占比 0.54%。

本月，54 家信托公司共发行 2204 款信托产品，其中集合信托 2204 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构数量较 2022 年 11 月持平，发行产品数量环比下滑 99 款。从产品期限上看，信托平均期限为 50.49 个月，环比下滑 5.63 个月。从发行产品的资金投向来看，投资领域包含基础产业、工商企业、房地产、证券市场、金融机构等维度，未发生实质变化。投资于工商企业的产品量 134 款，环比下滑 24 款；投资于金融机构的产品量 570 款，环比下滑 123 款；投资于证券市场的产品量 559 款，环比下滑 75 款；投资于房地产的产品量 130 款，环比上升 6 款；投资于基础产业的产品量 754 款，环比上升 85 款；投资于其他领域的产品量 57 款，环比上升 32 款。除投资于工商企业的产品量环比小幅收缩外，投资于金融机构、证券市场等其他领域的信托产品量环比出现不同程度的增长。

本月，从基金市场表现来看，25 家机构共计存续货币基金产品 774 款，环比上升 9 款。私募基金产品存续数量 224481 款，环比下滑 33 款。权益类（股票型）基金产品 12 月共存续 966 款，环比下滑 20 款。

1.2、2022年12月各类市场风险事件展示

当月风险事件展示				
	银行理财	信托	公募基金	私募基金
风险事件	2022 年 12 月 30 日，招商银行、广发银行、银联商务及多名相关责任人因反洗钱监管被中国人民银行处以警告，合计罚款逾 1.34 亿元	2022 年 12 月已披露信托违约产品 12 款，涉及金额 65.41 亿元。其中，房地产信托已披露违约产品 10 款，涉及金额 64.69 亿元。房地产信托在政策支持下风险虽有缓释，但短期	2022 年 12 月 28 日，河北证监局公布行政处罚书，申万菱信智能驱动基金的基金经理徐远航因利用职务便利获取申万菱信智能驱动基金相关未公开信息，明示、暗示	12 月 28 日，河北证监局发布两份行政处罚决定书。河北建邦股权投资基金管理有限公司和石家庄瑞安股权投资基金管理有限公司因涉嫌挪用基金财产、承诺支付固定收益等违法违规行被要求责令改

		内违约风险仍相对较 高	他人从事相关交易活 动被责令改正，并处 以 50 万元的罚款	正，并处以罚款
--	--	----------------	--------------------------------------	---------

数据来源：公开资料

2022 年 12 月 30 日，中国人民银行连发 3 张罚单，对招商银行、广发银行、银联商务及多名相关责任人作出行政处罚，合计罚款逾 1.34 亿元。招商银行因 13 项违法事由被处以警告，没收违法所得 5.69 万元，罚款 3423.5 万元；广发银行因 9 项违法事由被处以警告，罚款 3484.8 万元；银联商务也因 9 项违法事由，被处以警告，没收违法所得 15.72 万元，罚款 6516 万元。多家机构被罚，均指向反洗钱问题。具体包括违反清算管理规定、未按规定履行客户身份识别义务、与身份不明的客户进行交易、未按规定保存客户身份资料和交易记录等。

2022 年 12 月已披露信托违约产品 12 款，涉及金额 65.41 亿元。其中，房地产信托已披露违约产品 10 款，涉及金额 64.69 亿元。房地产信托在政策支持下风险虽有缓释，但短期内违约风险仍相对较高。

12 月 28 日，河北证监局发布的两则行政处罚书显示，前申万菱信基金基金经理徐远航，因利用职务便利获取申万菱信智能驱动基金相关未公开信息，明示、暗示他人从事相关交易活动；前长江证券研究所研究员靳昕从徐远航处获知未公开信息后，告知其父亲并指导其使用自有资金交易，累计成交金额 411.06 万元。目前，上述二人分别被处以五十万元、三万元的罚款。

私募基金方面，监管机构持续加大对私募基金的监管力度。12 月，河北建邦股权投资基金管理有限公司和石家庄瑞安股权投资基金管理有限公司因涉嫌挪用基金财产、承诺支付固定收益等违法违规行为收到监管罚单，均被采取责令改正，给予警告的监管举措，同时处以相应罚款。

二、银行理财市场¹

2.1、精选理财产品收益情况

(1) 现金管理类产品

精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值先下降后上升

2022 年 12 月 31 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周²七日年化收益率平均值为 2.42%，较 12 月 25 日当周均值环比上升 38BP，较基期周均值下滑 84BP。现金管理类理财新规发布后，银行现金管理类产品逐步规范底层资产投资运作，产品投资范围有所收窄，转向集中投资货币市场工具，产品收益整体较前期呈现下滑态势。具体 12 月，全国银行理财市场精选 50 款现金管理类产品七日年化收益率周均值先下降后上升，其中 2023 年 1 月 1 日上升幅度较大，同年末资金跨月有关。

从流动性投放看，12 月呈现前紧后松特征，央行公开市场操作合计净投放资金 15610 亿元，其中 MLF 超量续作。具体地，月初逆回购到期规模较大，但由于月初资金需求相对较小，且本周一央行全面降准释放约 5000 亿元长期资金，央行延续每日 20 亿元逆回购操作，第一周（12 月 5 日至 12 月 9 日）回笼 3070 亿元；第二周（12 月 12 日至 16 日）共有 100 亿逆回购和 5000 亿 MLF 到期，前三天央行延续每日 20 亿元逆回购操作，周四央行续作 6500 亿 MLF，周五央行将逆回购加码至 410 亿元，全周央行净投放 1890 亿元；第三周（12 月 19 日至 23 日）在每日投放 200 亿以下 7 天期逆回购基础上，央行重启 14 天期逆回购操作，操作规模从周一的 760 亿元逐步上升至周五的 2030 亿元，全周合计流动性净投放 7040 亿元；第四周（12 月 26 日至 30 日）前四天央行每日开展 2000 亿以上逆回购操作，周五操作规模小幅回落至 1830 亿元，全周净投放流动性 9750 亿元。

从货币市场利率看，全月银行间流动性维持相对宽松。第一周（12 月 5 日至 12 月 9 日）在降准影响下，上半周隔夜资金利率持续下行，下半周在政府债缴款影响下，资金利率略有回升，全周资金利率较上周下行；第二周（12 月 12 日至 16 日）上半周资金面维持宽松，周三受税期临近影响，隔夜资金利率上行，周四周五资金面整体保持平稳，全周资金利率较上周上行；第三周（12 月 19 日至 23 日）随着央行公开市场投放持续加码，年内短端资金利率持续回落，周五 DR001 创下历史新低，但跨年资金价格仍有所攀升，R014 升至年内新高，全周除跨月资金外，资金利率较上周下行；第四周（12 月 26 日至 30 日），周一受政府债缴款及下

¹为更突出表现银行理财产品特征，本部分精选银行理财产品进行介绍

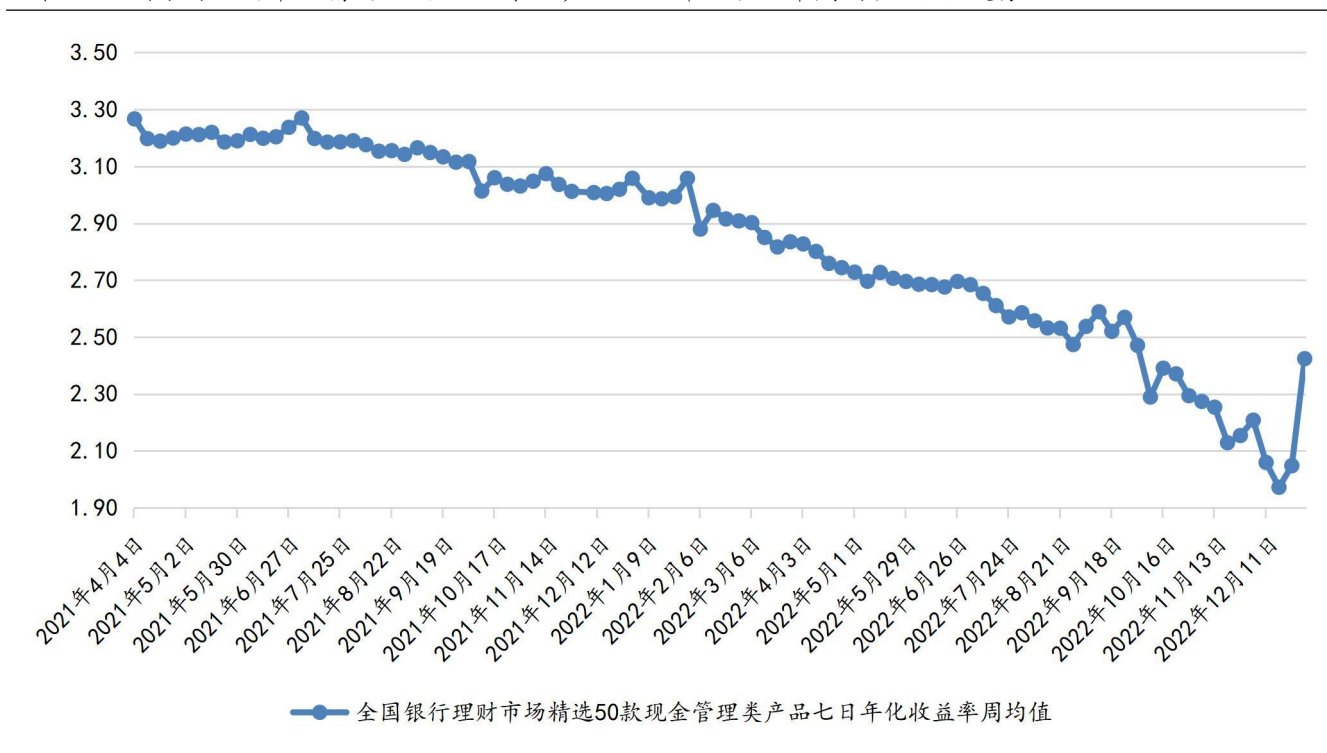
²当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

旬缴准影响，资金面略有收紧，周二随着央行大规模流动性投放，叠加财政资金集中支出，资金利率有所回落，后临近跨年，全周资金利率较上周上行，但整体维持相对宽松。

从质押式回购看，全月机构融出规模呈现先上升后下滑走势。第一周（12月5日至12月9日）上半周伴随着资金利率的回落，质押式回购成交金额逐日上升，周四周五略有回落，但总体成交量仍环比增加；第二周（12月12日至16日）质押式回购成交金额逐日回落，全周日均成交量环比下降；第三周（12月19日至23日）质押式回购成交金额逐日回落，全周日均成交量环比下降；第四周（12月26日至30日）在跨年因素影响下，质押式回购日均成交金额环比下降。

全国银行理财市场 精选50款现金管理类产品 七日年化收益率周均值(%)	
2022年12月4日当周	2.21
2022年12月11日当周	2.06
2022年12月18日当周	1.97
2022年12月25日当周	2.05
2023年1月1日当周	2.42

图1：全国银行理财市场精选50款现金管理产品七日年化收益率周均值(%)走势



数据来源：普益标准

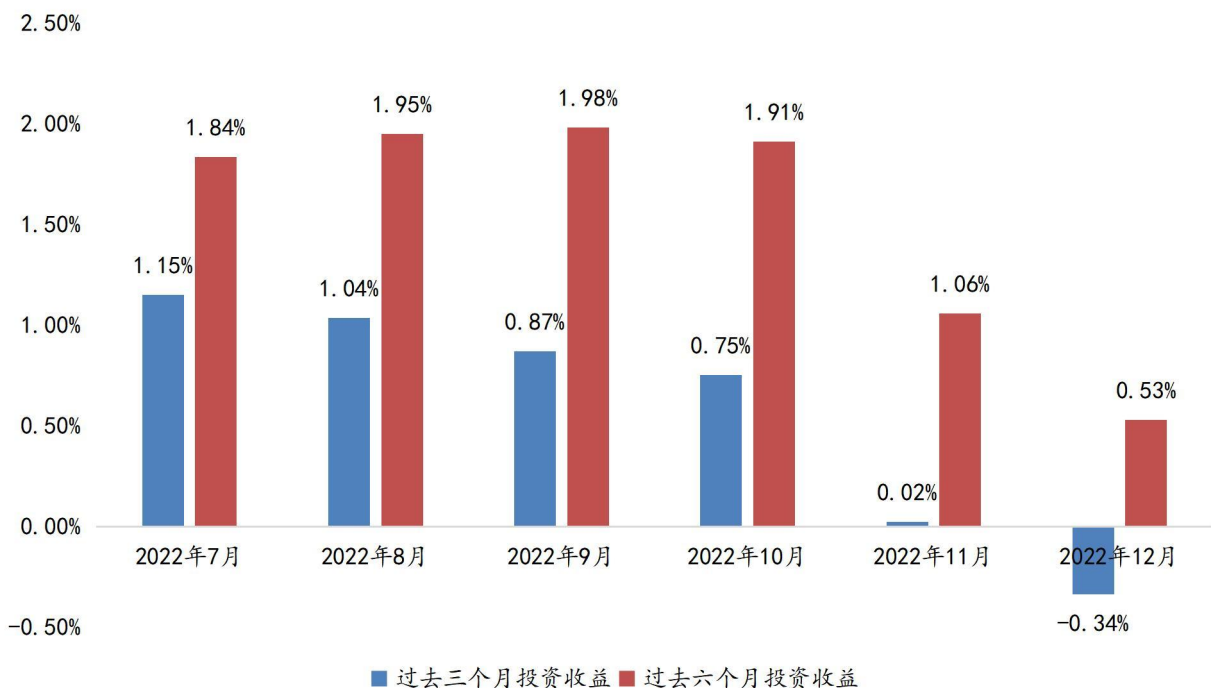
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 0.53%

12 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品收益表现较上月下降较大，过去六个月投资收益率达 0.53%，较上月环比下降 53BP。

12 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 -0.34%，较上月环比下降 36BP，区间收益较上月大幅下降。

图 2：全国银行理财市场精选 50 款六个月投资周期产品所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

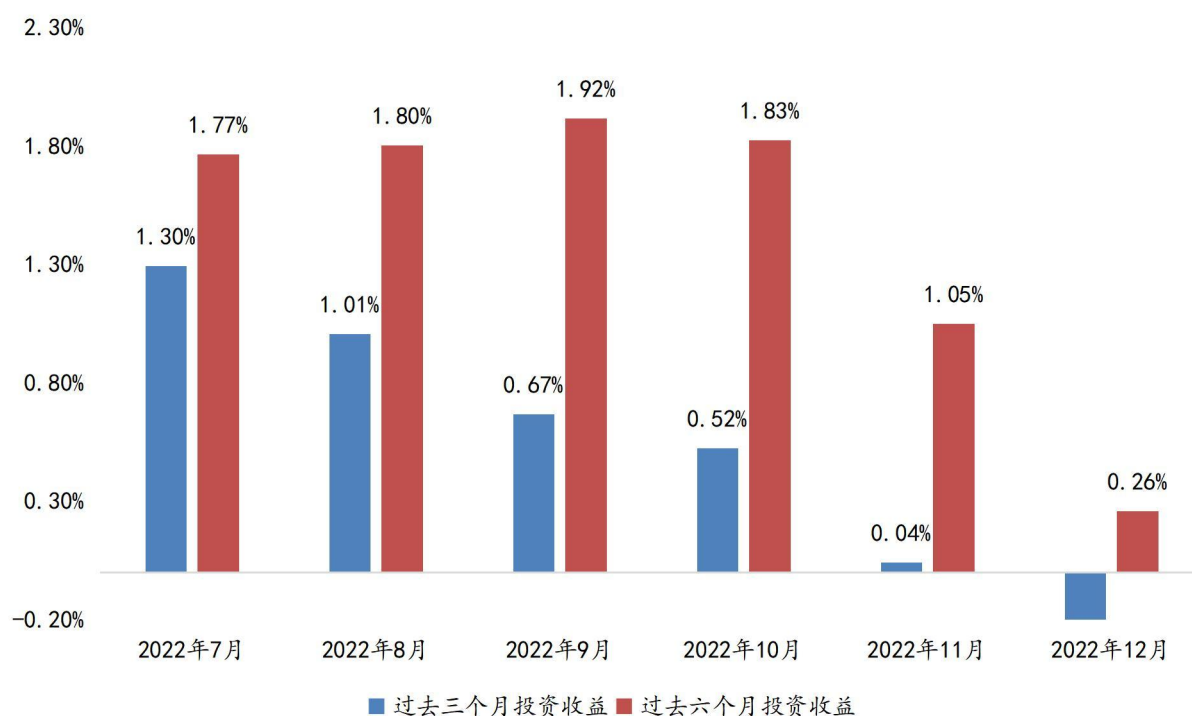
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 0.26%

12 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品收益表现下降明显，过去六个月投资收益率为 0.26%，较上月环比下降 79BP，2022 年 9 月份的一年投资周期产品过去六个月投资收益表现在近半年表现最佳，为 1.92%。

12 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 -0.41%，较上月环比下降 45BP，区间收益较上月大幅下降，2022 年 7 月份的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现在近半年表现最佳，为 1.30%。

图 3：全国银行理财市场精选 50 款一年投资周期产品所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

2.2、精选理财产品价格指数

将精选理财产品累计净值标准化处理形成产品价格指数，综合反映精选产品累计净值增减变化情况。

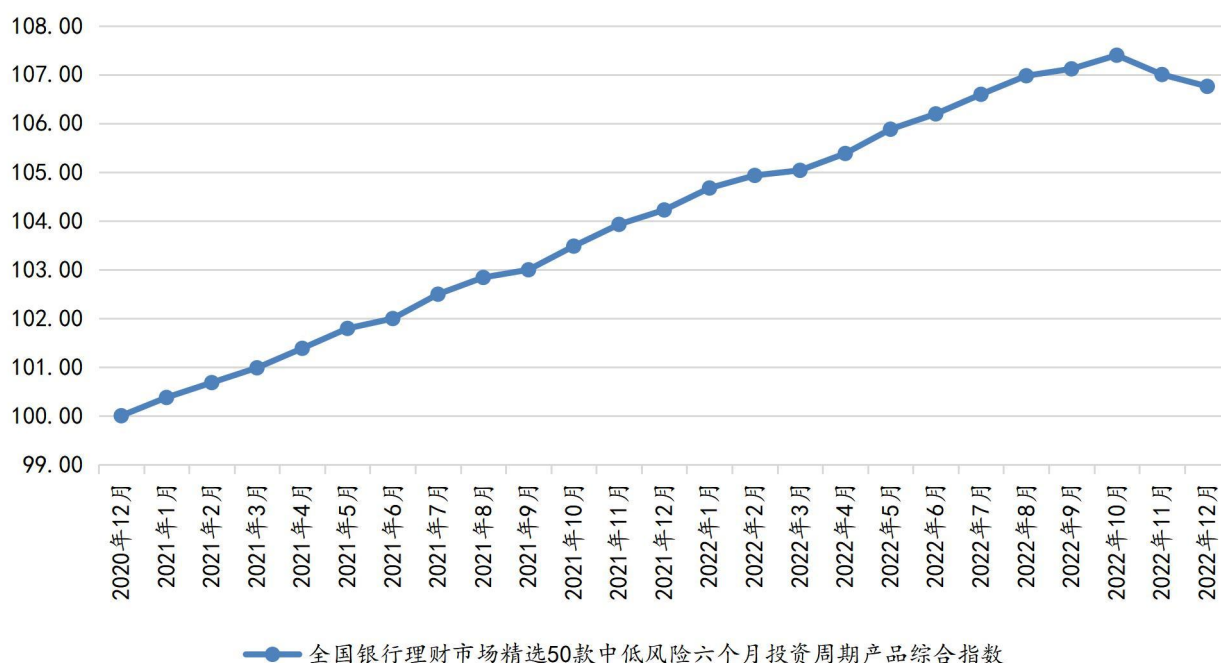
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数延续下跌趋势

12 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数为 106.76 点，环比下降 0.24 点，环比降幅 0.23%，指数较基期月上升 6.76 点，增长 6.76%，指数进一步下跌，但是下跌幅度有所减少。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数	-0.23%	-0.34%	0.53%

图 4：全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数



数据来源：普益标准

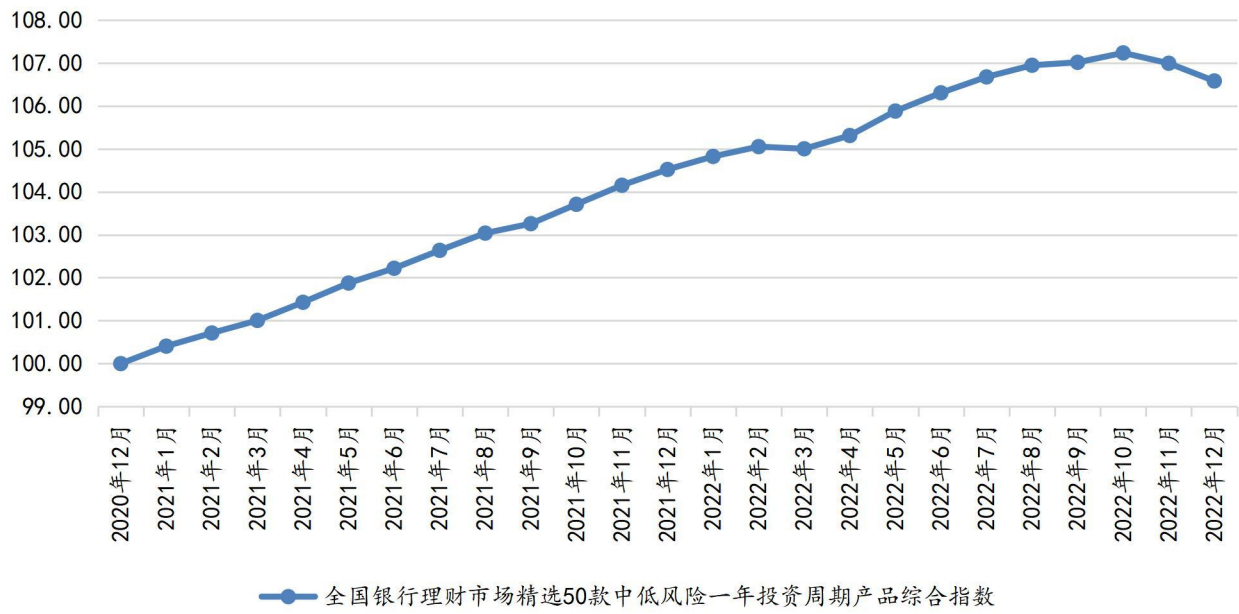
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数延续下跌趋势

12 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 106.58 点，环比下降 0.41 点，环比降幅 0.38%，指数较基期月上升 6.58 点，增长 6.58%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品综合价格指数	-0.38%	-0.41%	0.26%

图 5：全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数



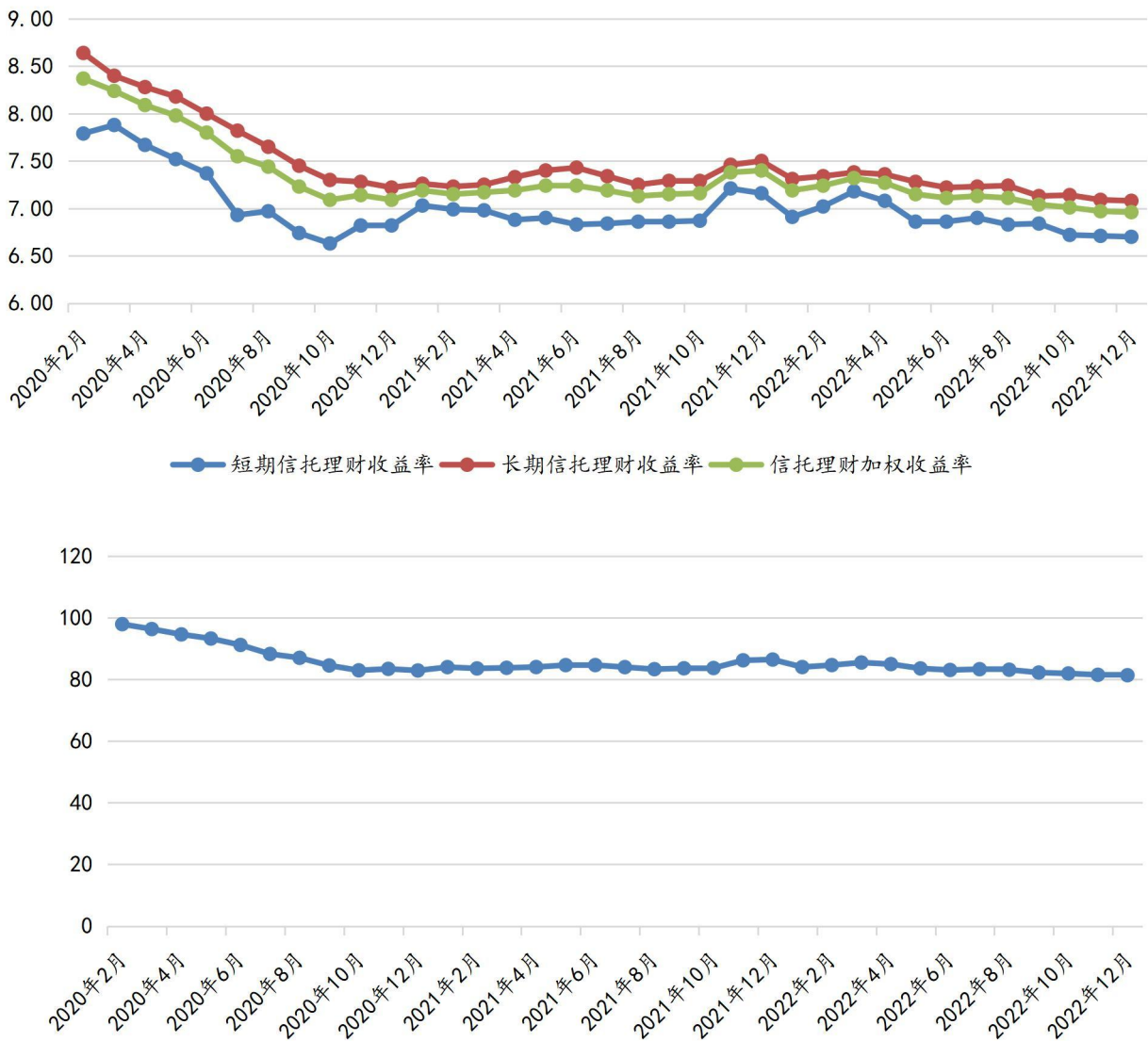
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

12月，集合信托理财产品加权收益率环比下降1BP至6.96%，具体而言，短期限产品收益率环比下降1BP至6.70%，长期限产品收益率环比下降1BP至7.08%。信托理财产品收益指数环比下降0.43点至81.47点。投资于工商企业的产品平均收益6.52%，环比上升2BP；投资于金融机构的产品平均收益6.75%，环比下滑12BP；投资于证券市场的产品平均收益7.00%，环比上升40BP；投资于房地产的产品平均收益7.69%，环比下滑1BP；投资于基础产业的产品平均收益6.98%，环比上升2BP。

图表 6：信托理财产品收益率及收益指数走势



数据来源：普益标准

四、公募基金市场

4.1、公募基金产品收益表现

(1) 货币型公募基金

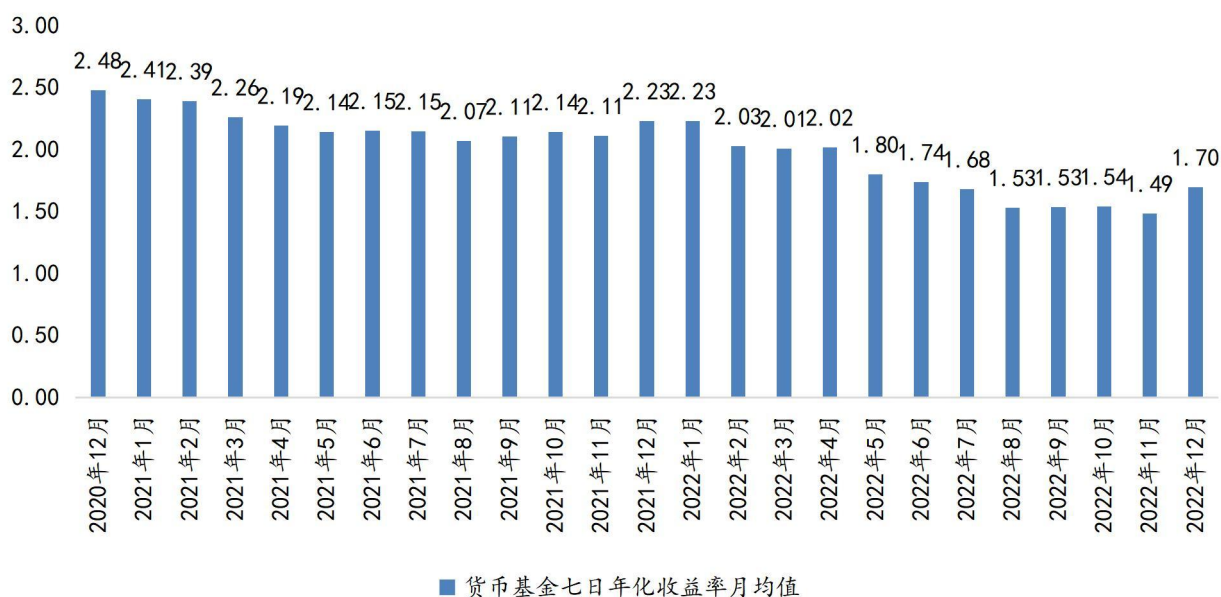
12月货币基金七日年化收益率月均值为1.70%，较上月环比上升21BP，较2020年12月份高点下降78BP。

全月维持相对宽松，临近跨年资金利率显著走高，流动性分层加剧，银行间质押式回购规模走低。12月末，隔夜利率总体走高，季末DR001、DR007、R001和R007分别为1.87%、2.18%、2.20%和2.59%，较11月末分别变动30bp、16bp、3bp和32bp；利差也有所走高，三季度末R007-DR007利差0.34%，较10月末变动0.16%，流动性分层现象明显。从相对水平看，除跨年资金外，银行间流动性边际宽松，DR001、DR007、R001和R007的30天移动平均近三年的分位数分别为3.11%、32.35%、9.54%和60.08%，较上季度末变动-30.5%、-1.4%、-21.0%和30.5%；从交易规模看，R001和R007成交量30天移动平均近三年的分位数为66%和62%，较上季度末变动-3.9%和-11.5%。

回顾12月，资金面整体平稳。资金面支撑方面，政府存款或环比减少，对流动性形成重要支撑，具体来看，一方面疫情达峰、土地市场成交低迷或对财政收入产生扰动，而前期专项债结存限额集中发行或提振财政支出，地方的财政赤字或高于同期水平，另一方面政府债净融资规模较11月大幅回落；而公开市场操作情况也对流动性构成利好，具体来看，12月5日央行降准释放资金约5000亿元，此外，本月央行超量续作MLF，以及全月加码逆回购的加码，均对流动性构成支撑。利空方面，居民与企业年末的提现需求抬升，12月货币发行通常季节性上升，对流动性产生负面影响，此外，12月信贷投放或小幅加速，对流动性影响偏负面。综合来看，12月资金面维持宽松状态。

展望1月，资金面存在流动性缺口，可期待短期政策加码。利好方面，财政支出节奏或加快，且1月央行结构性工具投放规模或加大，二者共同支撑流动性。利空方面，春节前居民和企业提现需求的抬升、年初政府债发行节奏前置、信贷开门红及缴准，以及央行回笼12月投放流动性等因素均对年初的流动性产生扰动。综合考虑利空利多因素，预计1月资金面面临较大的流动性缺口，而从近期央行表态看，维持资金面宽松可能是央行优先之举，因此可适度期待1月短期宽松政策的进一步加码。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

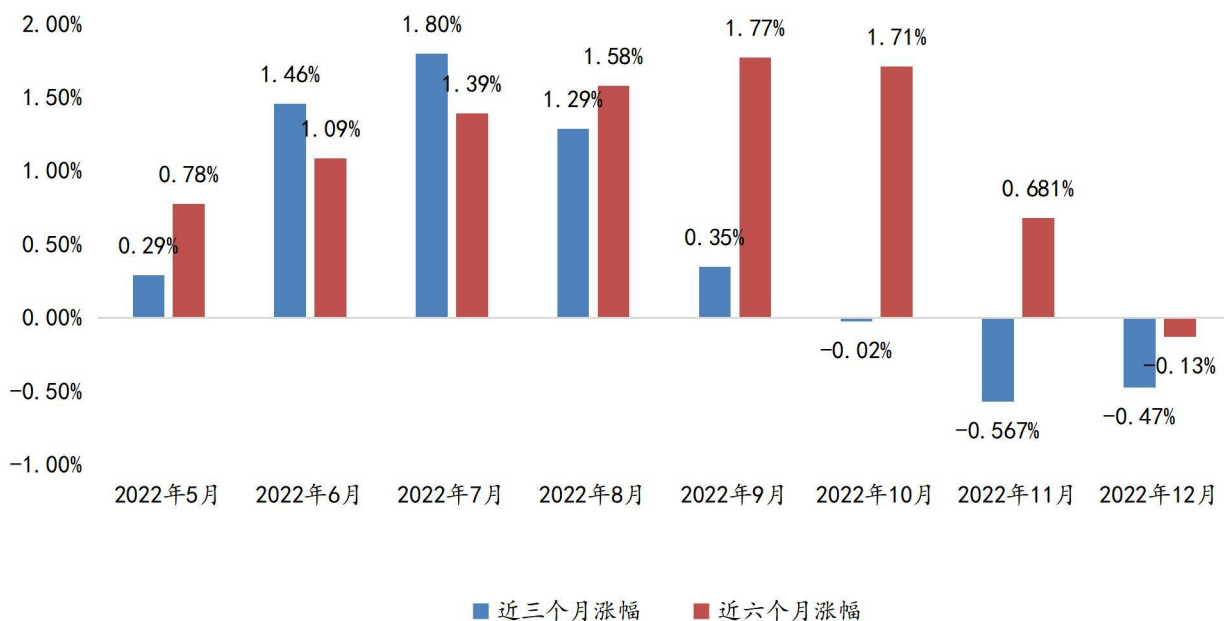


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

12月，债券型公募基金过去六个月涨幅为-0.13%，过去三个月涨幅为-0.47%，分别环比下降81BP和上升10BP；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2022年9月，债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为1.77%。

图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现

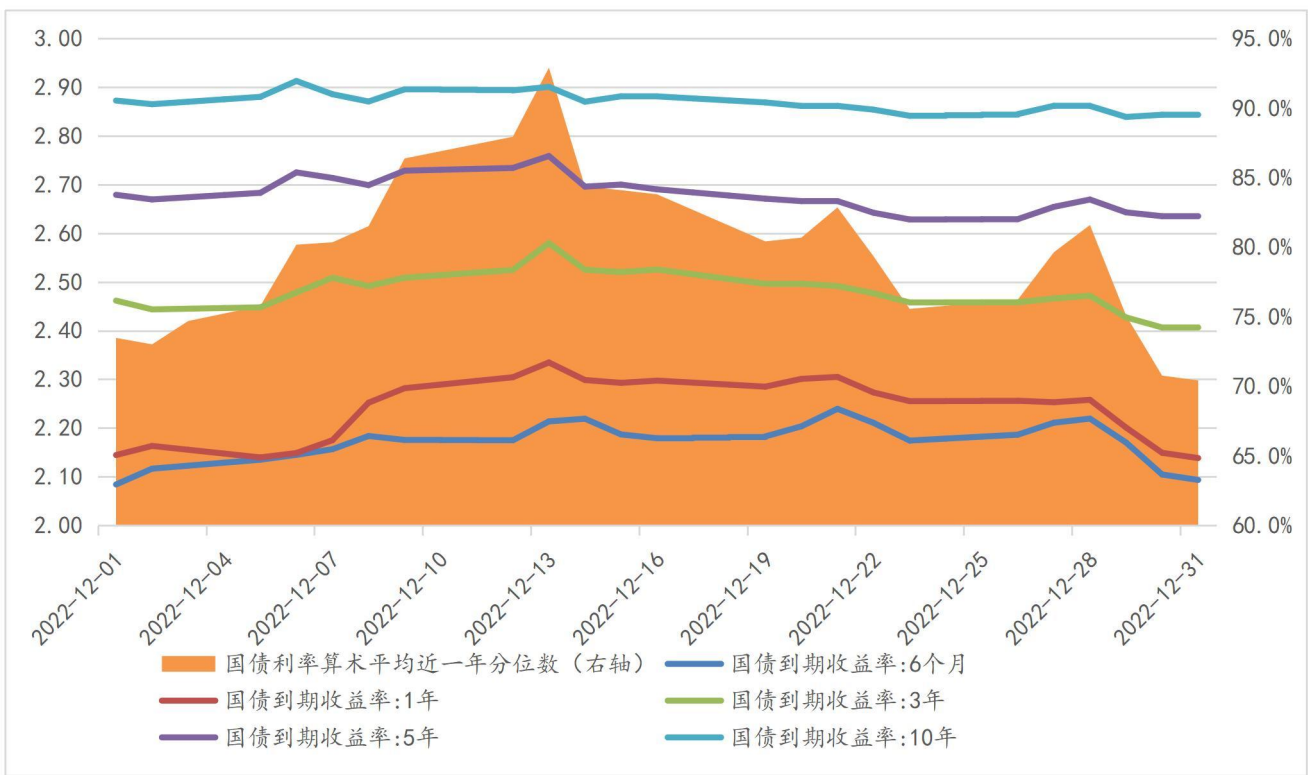


数据来源：普益标准

12月债市走势方面，第一周（12月5日至12月9日）资金面总体宽松，但债券到期收益率继续震荡上行，信用债跌幅更大；第二周（12月12日至16日）资金宽松，疫情处于防控政策优化后的扰动期，理财赎回余波犹存，债市收益率维持震荡；第三周（12月19日至23日）全国疫情传播进入高峰期，债市交投清淡，中央经济工作会议并未提及增量超预期政策，“弱现实”下，央行积极维护年末流动性平稳，收益率保持下行；第四周（12月26日至30日）资金整体宽松，临近年末，且疫情达峰下债市交投清晰冷淡，理财赎回压力有所缓解，收益率先上后下。

利率债方面，12月到期收益率和综合指标企稳走低；期限利差压缩，曲线呈现牛平。绝对估值看，截至12月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率月末分别为2.09%、2.14%、2.41%、2.64%和2.84%，较上月分别变动1.6BP、-0.3BP、-5.2BP、-5.9BP和-3.7BP，中长端下行更明显。相对估值看，上述到期收益率12月末算术平均近一年分位数为70.4%，较上月末下降3.9%。期限利差看，截至12月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为36.5%，较上月末降低16.2%；五年期到期收益率相对利差3近一年分位数为46.3%，较上季度末回落17.7%。

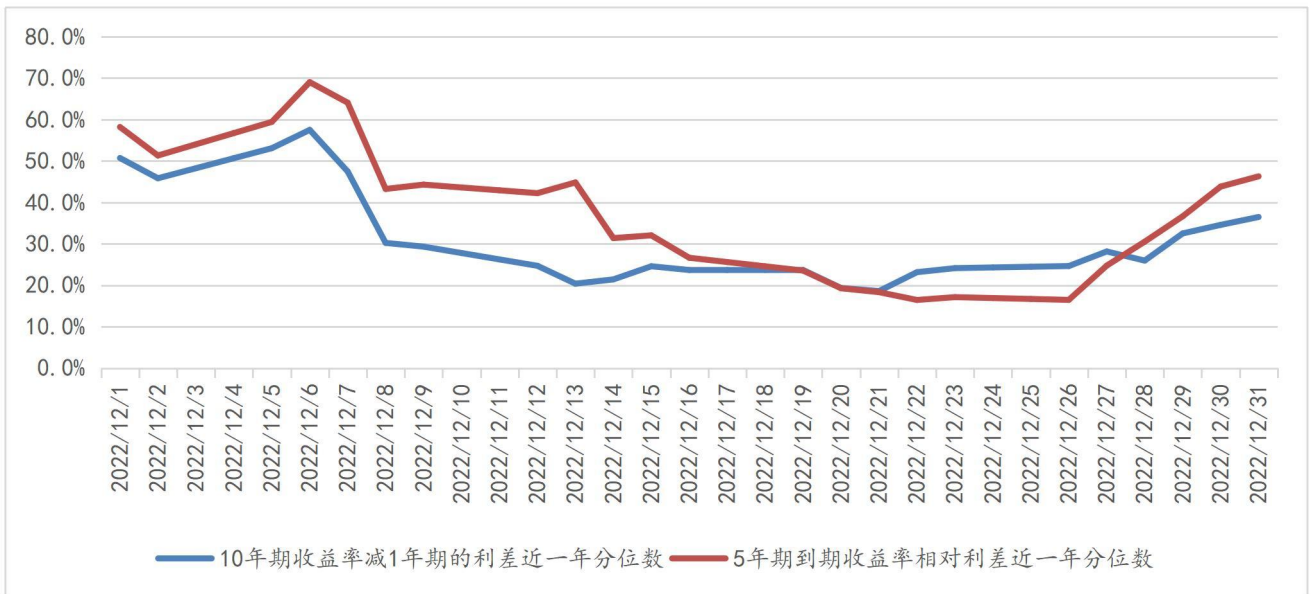
图9：2022年12月我国国债到期收益率（左轴）和近一年算术平均分位数（右轴）



³ 较十年期和一年期的均值

数据来源：普益标准

图 10：2022 年 12 月国债期限利差分位数



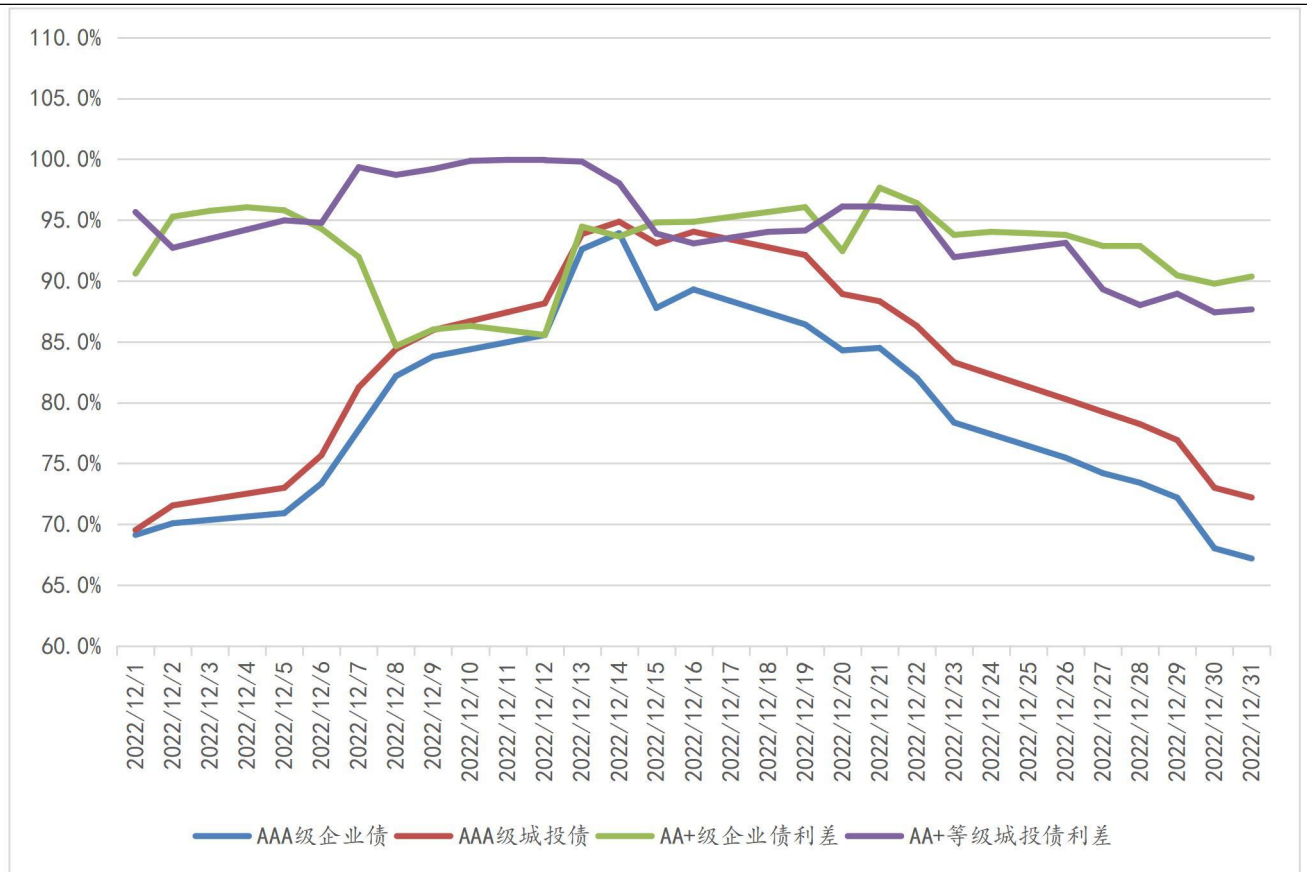
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴前半月上行而后半月下行，信用利差⁵保持震荡。截至 12 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年位数为 72.2%，较上月上升 4.6%；AA+与 AAA 级城投债信用利差近一年分位数为 87.7%，较上月下降 11.6%。AAA 级企业债到期收益率近一年位数为 67.2%，较上月上升 1.5%；AA+与 AAA 级企业债信用利差近一年分位数为 90.4%，较上月下降 2.6%。

⁴ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的收益率的算术平均

⁵ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的 AA+与 AAA 级利差的算术平均

图 11：2022 年 12 月信用债到期收益近一年分位数和利差分位数

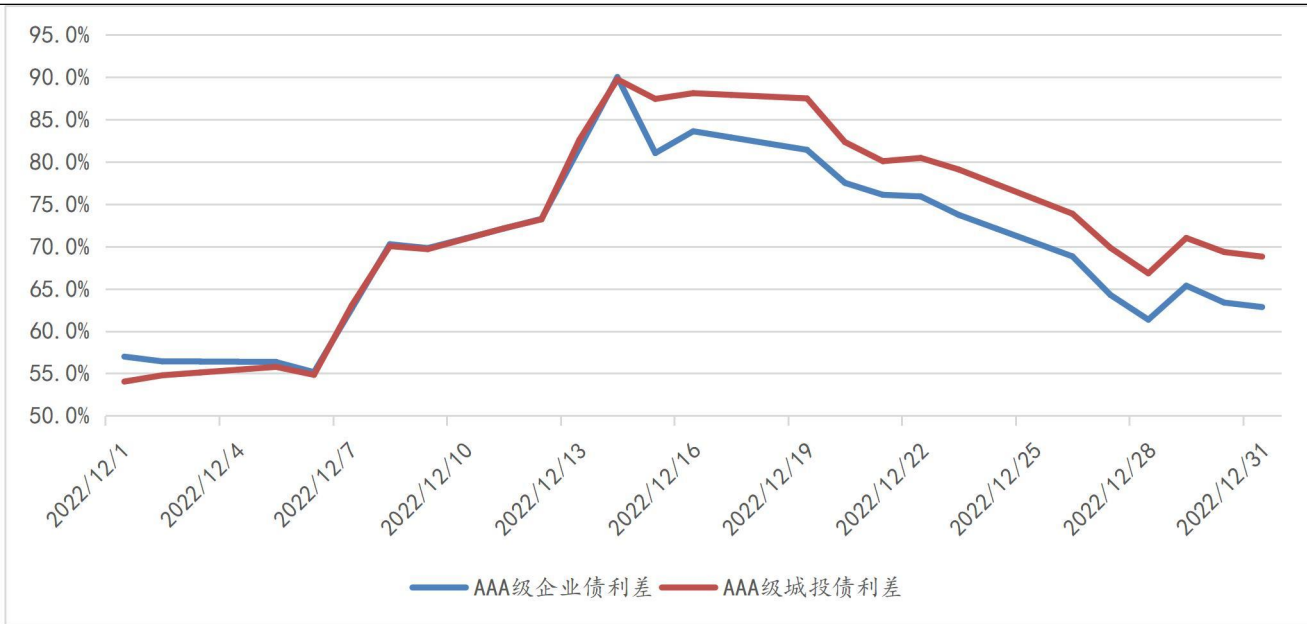


数据来源：普益标准

12 月份高等级信用债利差⁶先上后下。截至 12 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 68.8%，较上月变动 17.5%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 62.8%，较上月变动 11.5%。

⁶ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的高等级信用债和国债的信用利差的算术平均

图 12: 2022 年 12 月高等级信用债和国债利差

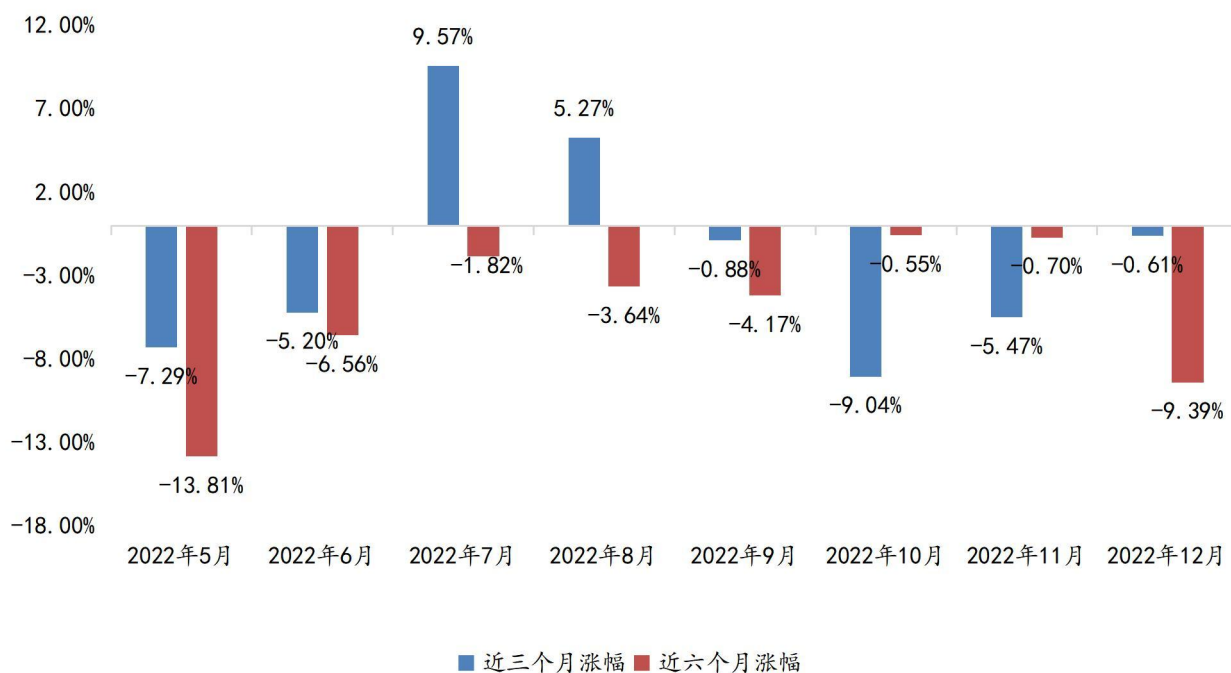


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

12 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-9.39%，过去三个月涨幅为-0.61%，过去三个月区间收益表现较 2022 年 11 月份大幅回升，过去六个月区间收益表现较 2022 年 11 月份有大幅下降。

图 13: 混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

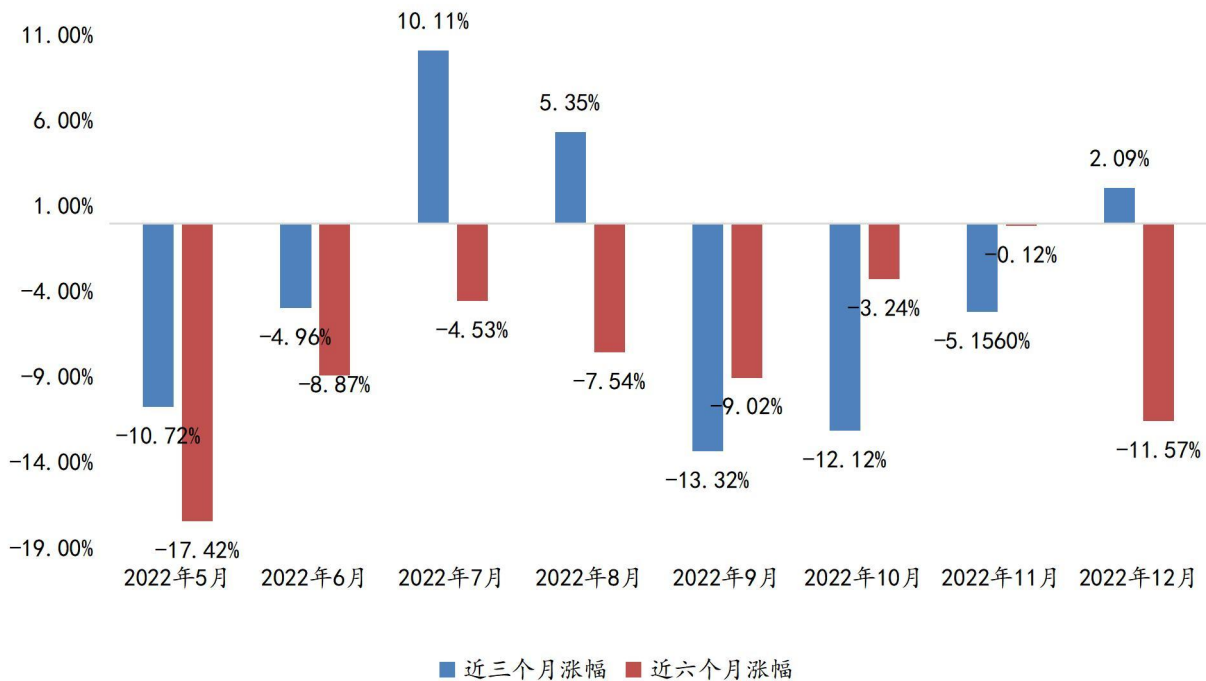


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

12月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-11.57%，过去三个月涨幅为2.09%。具体来看股票市场，12月30日，上证指数报3089点，深证成指报11015点、创业板指报2346点，三类指数过去六个月涨幅分别为-9.10%、-14.58%、-16.50%，过去三个月涨幅分别为2.14%、2.20%、2.53%。12月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现上升态势明显，三类指数过去三个月的区间收益表现均呈上升态势。股票型公募基金和三类指数过去六个月的收益出现明显下降主要源于今年7月至10月股市的下跌。

图14：股票型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

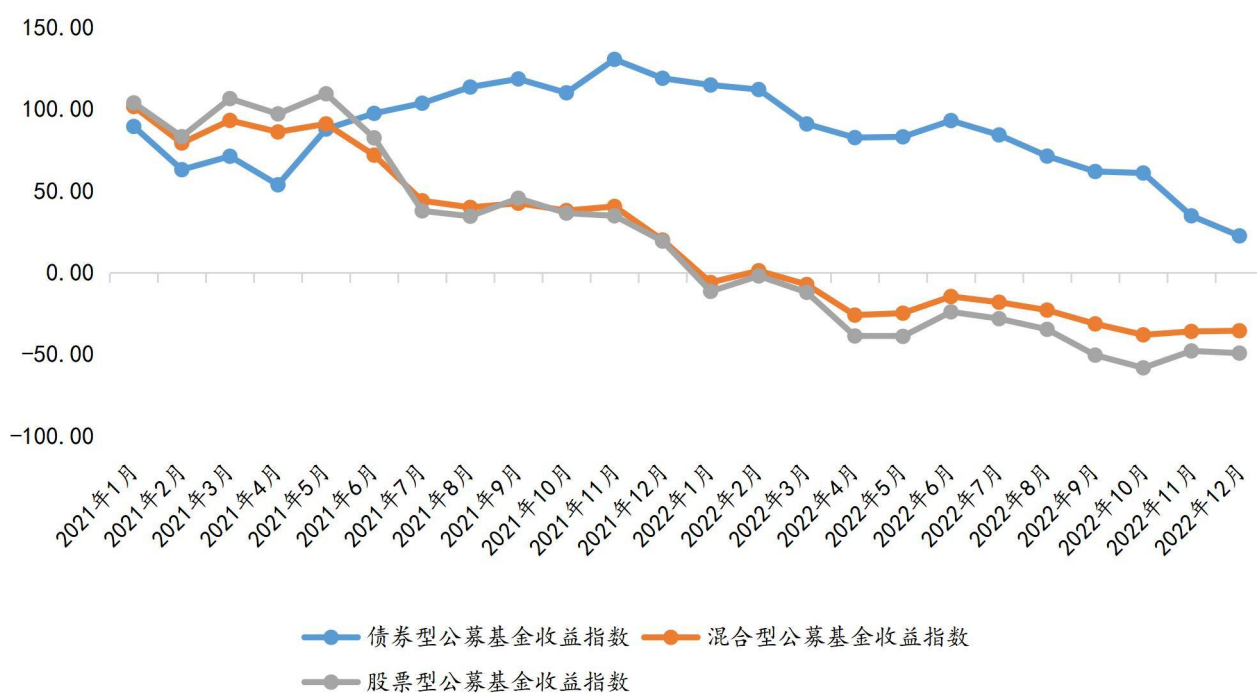
4.2、公募基金收益指数

具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数22.50点，环比下降12.26点，较2020年12月基期下降77.50点；混合型公募基金收益指数为-35.54点，环比上升0.40点，较2020年12月基期下降135.54点；股票型公募基金收益指数为-49.23点，环比下降1.36点，较2020年12月基期下降149.23点。

回顾12月债市，上半月在经济预期向好和理财赎回持续冲击下，债市继续调整；而下半月市场开始关注“弱现实”，债市有所企稳回升。整体看，国债收益率曲线呈现牛平，一方面各期限国债收益率有所回落，另一方面期限利差有所回落；品种利差方面，12月各品种的到期收益率较国债走阔；信用利差方面，各品种内部利差有所分化，总体保持先上后下的趋势。

回顾12月股市，市场关注点从“强预期”转向“弱现实”，国内股市有所回落。月初市场继续兑现政策利好和海外流动性转松预期，月中伴随相关数据的落地，市场开始交易“弱现实”，月末受跨年疫情影响，市场交投情绪冷淡。从估值看，12月末上证综指、深成指和创业板近三年市盈率(TTM)分位数分别为20.5%、24.9%和4.9%，较11月环比变动-1.0%、-4.2%和0.5%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

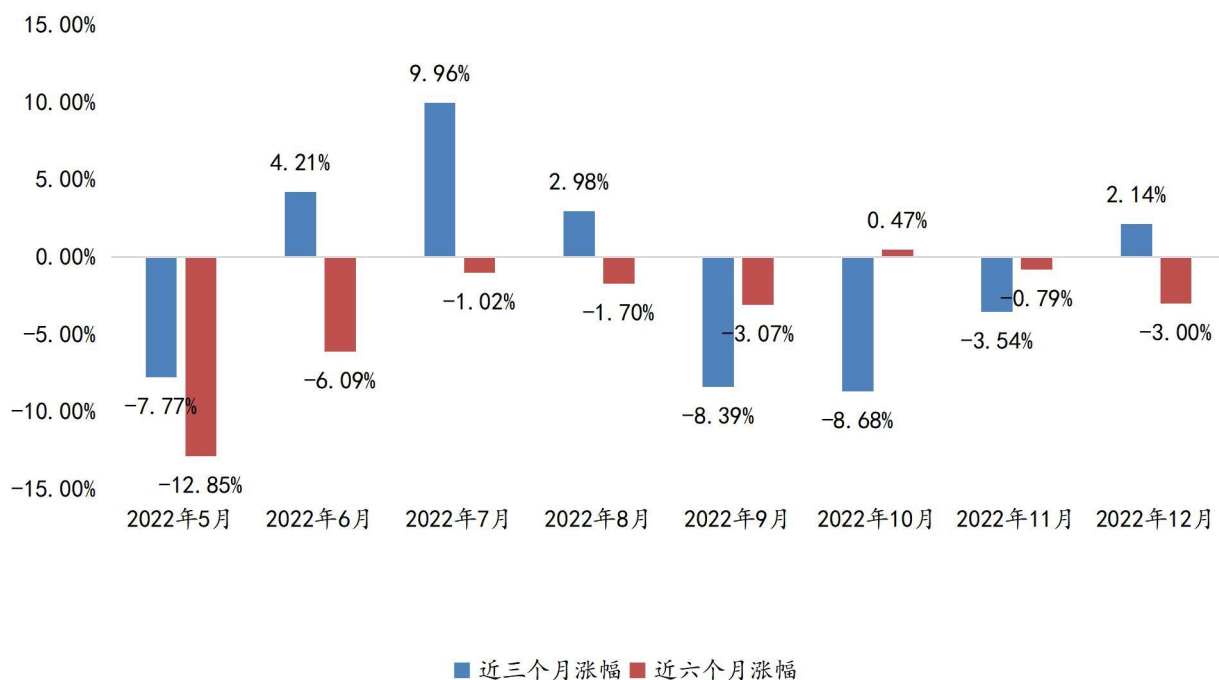
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

12月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-3.00%，近三个月涨幅为2.14%，过去六个月区间收益表现较2022年11月份有所下降，过去三个月区间收益表现较2022年11月份上升明显。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

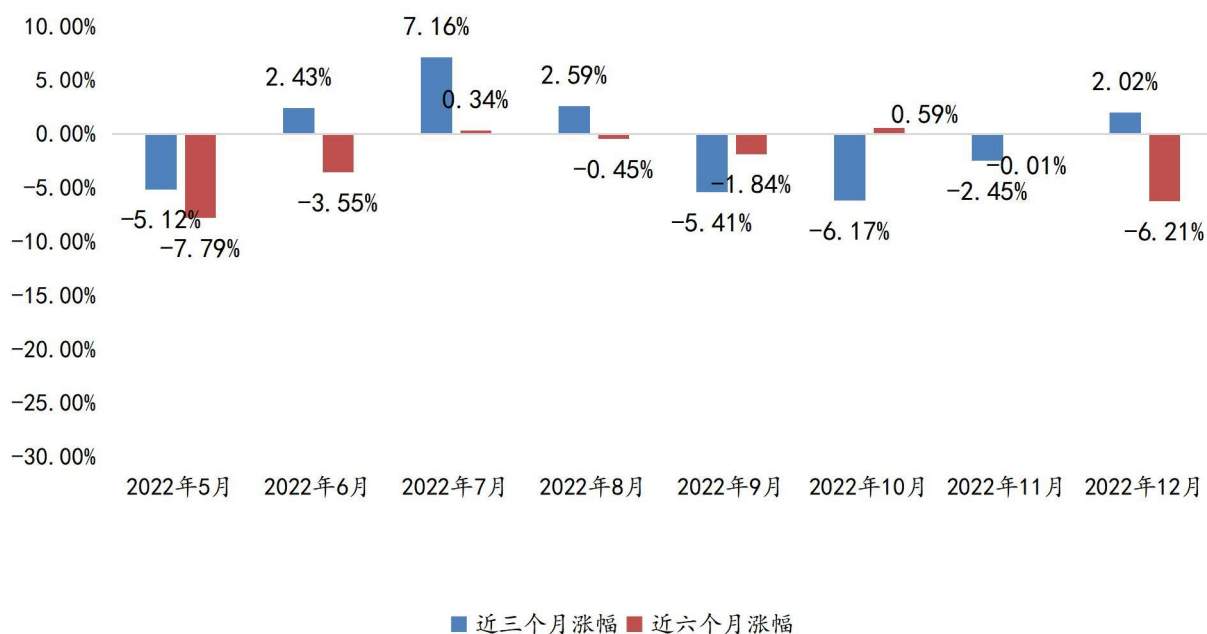


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

12月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-6.21%，近三个月涨幅为2.02%，近六个月区间收益表现较2022年11月大幅下降，近三个月区间收益表现较2022年11月有所上升。

图 17: 股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

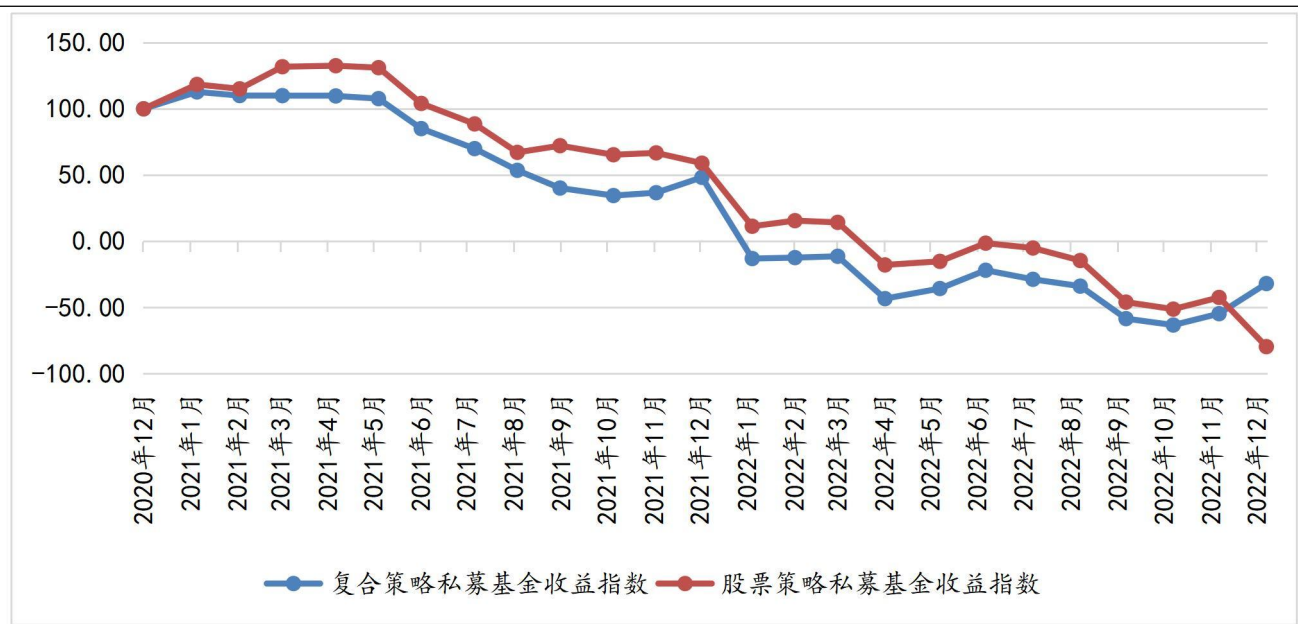


数据来源: 普益标准

5.2、私募基金收益指数

私募基金收益指数方面, 本月复合策略私募基金收益指数为-31.98点, 环比上升22.75点, 较2020年12月基期下降131.98点; 股票策略私募基金收益指数为79.62点, 环比下降37.17点, 较2020年12月基期下降179.62点。

图 18: 复合策略和股票策略私募基金投资收益指数



数据来源: 普益标准