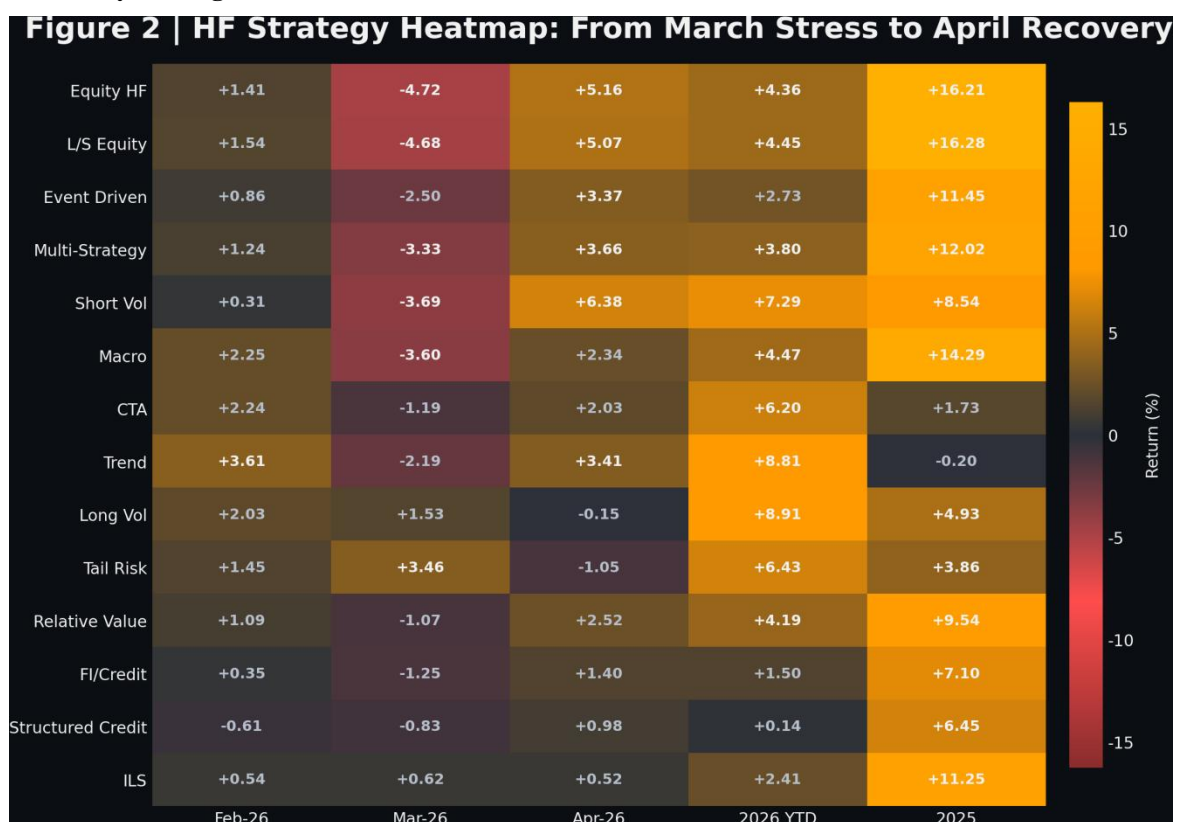


## 20260527-前沿宏观-2026 年 4 月全球对冲基金策略观察：风险偏好修复驱动股票型策略反弹，年内超额收益仍由趋势与凸性策略主导，信用与相对价值继续充当组合稳定器。

Global Hedge Fund Strategy Review for April 2026: A Recovery in Risk Appetite Drove a Rebound in Equity Strategies, While Year-to-Date Excess Returns Were Still Led by Trend and Convexity Strategies; Credit and Relative Value Continued to Act as Portfolio Stabilizers



① 4 月为典型的风险偏好修复月。 对冲基金单月收益主要由股票相关与风险承接型策略驱动，股票型与事件驱动类策略修复最为显着。

总体指数 With Intelligence Hedge Fund Index 4 月回报 +3.60%，其中 Equity Hedge Fund Index +5.16%、 Long/Short Equity Hedge Fund Index +5.07%、 Event Driven Hedge Fund Index +3.37%、 Multi-Strategy Hedge Fund Index +3.66%。

② 年内领先者并非传统股票 beta，而是趋势与凸性策略。从 YTD 表现看，Long Vol、Trend-Following、Short Vol、Tail Risk 与 CTA 明显跑赢总指数，表明年内市场环境更接近“高波动/强趋势后出现局部修复”的结构。

Long Volatility Hedge Fund Index YTD +8.91%、Trend-Following Index +8.81%、Short Volatility Hedge Fund Index +7.29%、Tail Risk Hedge Fund Index +6.43%、CTA Index +6.20%，均显着领先于 HF 总指数的 +3.70%。

③ 信用与相对价值策略仍以防守属性为主。此类策略保持正收益与低波动特征，但更多承担组合稳定器和收益底座角色，而非本轮行情中最强的 alpha 来源。

Relative Value Hedge Fund Index 4 月回报 +2.52%、YTD +4.19%。Fixed Income/Credit Hedge Fund Index 4 月回报 +1.40%、YTD +1.50%。Structured Credit Index 4 月回报 +0.98%、YTD +0.14%。

④ 后续配置需在修复交易与趋势延续之间保持均衡。

若 risk-on 延续，股票多空、事件驱动与 short vol 更具相对优势；若波动回归或趋势再强化，Macro、CTA、Trend-Following、Long Long Vol 与 Tail Risk 的相对韧性将更具配置价值。