

中信建投财富·内部代销评估参考

天演私募基金 管理人深度画像

管理人：上海天演私募基金管理有限公司

登记编号：—

数据更新日期：2026-08-20

本材料仅供内部代销评估与陪伴服务使用，不构成投资建议。市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：管理人提供的尽调材料及公开信息，具体数据以管理人最新披露为准。

公司介绍

上海天演私募基金管理有限公司（简称“天演资本”）成立于2015年8月5日，于2015年10月获批备案为私募基金管理人。2017年公司注册地迁至上海并更名，2026年6月“3+3+1”投资顾问资格通过备案。公司当前管理规模约**400亿元**，是一家以多因子策略为核心、综合运用量化分析方法投资于二级市场的私募基金管理公司。

公司理念：“天演”二字取自《天演论》，体现了公司在科学研究和投资方法上不断演进革新的企业文化。天演资本秉持投资者利益为先的经营理念，用值得托付的态度为投资人持续创造价值。

核心竞争优势

- 公司股东皆为高管，深度参与实际运营，分别负责投研及公司日常事务管理，治理结构稳定。
- 投研团队逾140人，策略研究、科技数据、商务运营、投资管理四大部门协同，逾50%投研人员拥有理工科博士学位。
- 策略线覆盖指数增强、量化选股、市场中性、积极中性及平衡多策略，具备显著风险收益特征。
- 自研投资、交易、风控系统，实行策略、交易、产品三层风控逻辑，保障交易安全。

管理规模
约400亿元
成立时间
2015-08-05
登记编号
待补充
投资顾问资格
2026-06 通过备案
协会会员
基金业协会会员
注册地
上海

团队介绍

两位创始人

谢晓阳（持股**80%**，实际控制人/投资总监）

剑桥大学工程学学士，伦敦政治经济学院金融学硕士，剑桥大学数学博士；曾于伦敦自营交易公司 Tibra Capital 任投资经理，负责欧洲各国股指期权做市；17年从业经验。

张森（持股**20%**）

北京大学经济学学士，中科院经济学硕士；15年从业经验，参与公司实际运营及日常事务管理。

投研 / 技术团队

公司团队逾140人，其中策略研究部43人、科技数据部43人、商务运营部42人、投资管理部15人。策略研究团队包括剑桥、清华、北大等一流学府的优秀人才，投研团队逾50%拥有理工科博士学位，并配备多位资深数据科学家及人工智能算法工程师；科技数据部具备海外对冲基金架构搭建经验。

投资策略

天演资本注重量化分析在投资中的运用，以多因子策略为中心策略，搭配商品策略、可转债策略、ETF策略、日内回转策略等，在股票、商品、可转债等多类资产中寻求超额回报。

策略特点

决策方式：程序定量决策

交易模式：全复制交易模式

核心系统：自研投资/交易/风控

风控层级：策略/交易/产品三层

核心模型：多因子策略

辅助策略：商品/可转债/ETF/日内回转

产品线定位

量化选股策略

多因子模型全市场选股，在较宽松约束中以更低成本获取较高Alpha，追求风险收益调整后的长期回报。

指数增强策略

以中证500/1000/2000/沪深300为基准，在控制跟踪偏离的基础上，通过多因子选股获取超额收益。

市场中性策略

多头端严控风险暴露，空头端使用衍生品对冲市场风险，追求较低波动、较高夏普的绝对收益。

积极中性策略

多头端约束更宽松以获取更高Alpha，持续拓宽中性产品风险收益比边界，弹性高于普通中性。

平衡多策略

深度覆盖多类低相关资产，在剥离长期单向暴露的前提下动态寻优，追求跨越周期的长期绝对收益。

收益来源

策略收益主要来源于量化选股Alpha、品种间价差/时序波动、ETF折溢价及日内回转等。公司通过优化器输入优化目标自动生成模型参数并程序化执行交易，规避人工干预带来的不可控因素，致力于

寻找长期可靠的收益来源。

代销产品

以下策略线已纳入代销评估体系，相关数据来源于管理人提供的经托管复核的净值材料，统计截至2026年8月14日，具体以基金合同及管理人最新披露为准。

市场中性策略—天演招阳2号私募证券投资基金

策略特点：多头端全市场选股获取超额收益，严控各类风险暴露，空头端使用衍生品工具对冲市场风险，追求较低波动、较高夏普的绝对收益。

收益来源：主要来源于量化选股Alpha，通过多空对冲剥离市场Beta波动，获取稳健的Alpha收益。

代表产品：天演招阳2号私募证券投资基金 投资经理：谢晓阳 起始日期：2020/11/5

61.17%累计收益	8.62%年化收益	8.03%年化波动率
-9.23%近一年最大回撤	0.95夏普比率	1.73亿产品规模

月度收益表现

年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2026	1.00	1.82	-0.25	-1.09	2.10	-0.63	-8.65	7.33	—	—	—	—	0.93
2025	1.08	0.27	1.35	0.28	0.52	0.45	1.76	-2.24	0.01	1.63	2.44	-0.84	6.81
2024	-0.10	3.11	2.92	-2.23	1.15	-0.26	0.33	-0.24	-3.89	1.85	2.35	0.54	5.45
2023	0.02	0.81	-2.14	0.60	1.49	0.80	-0.36	2.19	0.70	0.58	2.72	0.19	7.79
2022	-0.63	1.51	1.71	-1.50	4.50	1.82	2.14	-0.31	-0.63	-0.89	-0.01	0.45	8.28
2021	0.87	0.21	1.57	0.77	3.12	6.62	8.29	6.73	-3.68	-1.47	1.40	-2.96	22.78
2020	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-0.91	-0.16	-1.07

以上数据为周频、固定费用后及业绩报酬前、分红方式为红利再投业绩数据；年化收益及相关指标采用复利计算。

积极中性策略—天演积极中性策略（代表产品待补充）

策略特点：多头端在较宽松的约束中以更低成本获取较高阿尔法收益，空头端使用衍生品工具对冲市场风险，持续拓宽中性产品风险收益比边界。

收益来源：主要来源于多头端Alpha收益，辅以对冲工具控制市场风险，策略弹性高于普通中性产品。

代表产品：天演积极中性策略（代表产品待补充） 投资经理：谢晓阳 起始日期：2022/7/22

68.43%累计收益	13.68%年化收益	12.10%年化波动率
-7.14%近一年最大回撤	1.05夏普比率	0.63亿产品规模

月度收益表现

年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2026	0.35	1.76	0.35	-1.04	1.31	0.77	-7.77	8.61	—	—	—	—	3.71
2025	1.04	-0.57	5.18	2.43	1.58	4.06	0.61	-3.73	0.28	2.30	3.42	-1.57	15.72
2024	0.11	3.53	4.10	-4.28	0.54	-0.60	5.78	0.69	0.27	-2.35	5.27	0.62	13.99
2023	0.84	2.02	-1.64	-0.30	2.19	2.33	1.01	2.10	0.95	0.99	3.31	2.24	17.16
2022	—	—	—	—	—	—	-0.93	2.21	0.58	1.56	0.05	1.53	5.08

自2022/7/22-2025/7/31产品业绩为拟合数据，自2025/8/1起为实盘数据；年化收益及相关指标采用复利计算。

平衡多策略—天演平衡多策略

策略特点：深度覆盖多类低相关资产，模型在剥离各资产长期单向暴露的前提下动态寻优，追求跨越周期的长期绝对收益。

收益来源：收益来源于多类低相关资产的Alpha叠加，通过动态配置降低单一市场方向集中度风险。

代表产品：天演平衡多策略 投资经理：谢晓阳 起始日期：2019/12/31

218.39%累计收益	19.10%年化收益	7.39%年化波动率
-3.25%近一年最大回撤	2.45夏普比率	1.21亿产品规模

月度收益表现

年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2026	3.96	-0.86	6.04	-1.69	1.54	1.28	-2.90	4.55	—	—	—	—	12.17
2025	1.55	1.29	2.86	3.83	2.70	0.24	1.82	-1.14	2.38	3.11	3.00	0.83	24.80
2024	-0.41	-0.74	6.28	-0.09	1.31	0.68	0.25	0.68	0.87	2.20	2.02	1.33	15.14
2023	-1.59	-0.07	-0.27	2.00	4.22	-1.58	0.35	3.15	-0.56	1.09	3.57	-0.60	9.91
2022	3.45	1.14	4.42	-1.30	2.33	2.02	1.04	0.97	-0.31	-2.02	-1.60	0.61	11.07
2021	3.10	1.28	0.07	2.30	6.12	1.58	5.24	3.56	0.72	-1.21	-0.67	-2.18	21.40
2020	0.23	1.65	9.28	-1.65	1.56	1.89	9.21	0.31	1.60	4.04	-0.20	1.78	33.28

自2019/12/31-2025/3/28产品业绩为拟合数据；自2025/3/31起策略业绩为实盘数据；自2026/3/30起产品业绩为天演赛肯实盘数据。

量化选股策略—天演赛能证券投资基金

策略特点：多因子模型全市场选股，模型在较宽松的约束中以更低成本获取较高阿尔法收益，追求风险收益调整后的长期超额回报。

收益来源：主要来源于全市场选股Alpha，通过捕捉个股短期定价偏差与风格延续机会获取超额收益。

代表产品：天演赛能证券投资基金 投资经理：谢晓阳 起始日期：2016/5/4

1121.92%累计收益	27.55%年化收益	21.39%年化波动率
-19.66%近一年最大回撤	1.24夏普比率	2.37亿产品规模

月度收益表现

年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2026	10.30	4.53	-9.96	8.13	-0.63	-2.07	-14.43	15.23	—	—	—	—	7.73
2025	0.62	6.53	3.00	0.72	4.68	8.65	7.05	7.44	1.52	2.27	1.51	2.26	56.74
2024	-18.50	13.98	10.05	-3.02	-1.83	-9.76	3.41	-1.28	21.47	7.41	7.71	-1.33	24.32
2023	9.03	4.01	-2.70	-2.71	0.68	2.38	1.28	-3.72	0.34	-1.02	5.50	-0.15	12.89
2022	-11.07	4.68	-1.68	-15.93	14.67	10.40	4.35	-2.67	-8.60	3.11	8.56	-2.74	-1.55
2021	0.86	1.89	0.72	5.51	6.46	8.59	6.23	11.30	-7.41	-3.63	3.21	2.41	40.78
2020	2.84	2.98	-5.60	8.76	3.16	12.35	16.24	4.68	-5.15	0.90	3.14	1.02	52.91
2019	1.74	4.56	4.63	4.41	3.24	0.62	-1.07	-0.12	3.04	1.81	-0.36	8.39	35.15
2018	-1.40	11.80	4.79	2.70	-0.21	4.23	5.78	5.84	2.19	2.63	4.66	5.81	60.44
2017	4.17	-0.02	2.71	2.10	1.72	1.37	-4.61	-1.70	7.14	6.93	-7.36	4.74	17.40
2016	—	—	—	—	-5.87	4.01	-1.34	-1.45	0.39	-0.88	-0.81	1.72	-4.43

以上数据为周频、固定费用后及业绩报酬前、分红方式为红利再投业绩数据；年化收益及相关指标采用复利计算。

中证500指数增强—天演中证500指数增强证券投资基金（B份额）

策略特点：以中证500指数为业绩基准，在控制跟踪偏离风险的前提下，通过多因子量化选股力求实现长期、稳定超越基准的投资回报。

收益来源：主要来源于选股Alpha，通过捕捉中证500成分股中的定价偏差获取超额收益。

代表产品：天演中证500指数增强证券投资基金（B份额） 投资经理：谢晓阳 起始日期：

—累计收益	—年化收益	—年化波动率
—近一年最大回撤	—夏普比率	—产品规模
—累计超额收益	—年化超额收益	—超额最大回撤
—超额夏普		

月度收益表现

年份	类型	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2026	收益	13.39	5.03	-11.66	9.54	1.79	7.12	-22.67	15.11	—	—	—	—	11.87
	超额	1.03	1.59	0.45	-0.07	1.64	-0.91	-6.62	8.39	—	—	—	—	5.03
2025	收益	-0.85	5.45	1.97	-3.15	3.61	7.24	8.08	9.89	4.10	2.12	0.15	4.55	51.67
	超额	1.54	0.55	2.02	0.81	2.89	2.84	2.71	-2.99	-1.11	3.20	4.49	-1.57	16.19
2024	收益	-15.16	12.29	3.91	2.86	-1.37	-6.43	1.36	-3.76	20.96	2.77	3.02	-0.81	16.44
	超额	-1.77	-2.45	5.08	-0.06	1.06	0.48	2.48	1.36	-2.42	0.08	3.88	1.37	9.17
2023	收益	6.97	1.52	-2.62	-1.81	-0.72	0.83	1.60	-4.41	-0.17	-2.12	3.33	-1.15	0.75
	超额	-0.26	0.41	-2.37	-0.28	2.45	1.64	0.10	1.37	0.68	0.76	3.02	0.95	8.70
2022	收益	-11.72	5.05	-5.26	-12.16	12.63	10.23	-0.64	-2.24	-6.74	0.39	4.86	-3.47	-11.79
	超额	-1.27	0.84	2.54	-1.25	5.28	2.96	1.86	-0.03	0.47	-1.22	-1.05	1.35	10.75
2021	收益	0.28	1.74	0.62	4.62	5.81	6.94	5.69	13.07	-4.24	-2.22	4.33	-0.79	40.74
	超额	0.58	1.36	2.40	0.90	2.02	5.70	6.39	5.63	-2.11	-1.09	1.06	-2.22	22.13
2020	收益	2.03	1.77	-5.77	8.68	2.86	11.37	19.93	6.41	-5.31	1.35	3.26	1.60	56.50
	超额	-0.03	0.40	1.79	2.38	1.84	2.71	6.88	5.02	1.93	2.70	-0.15	0.84	29.43
2019	收益	0.02	21.06	11.22	-2.65	-3.91	2.89	0.14	-1.11	2.97	1.20	-0.33	9.86	46.47
	超额	-0.14	0.64	0.66	1.60	3.76	2.16	1.09	-0.73	1.87	1.69	0.13	2.12	15.81
2018	收益	-2.93	-2.41	9.13	-4.60	-0.36	-7.12	2.09	-5.35	1.53	-8.96	7.07	-2.95	-15.28
	超额	-2.03	-0.04	7.43	-0.44	1.50	2.38	2.64	1.98	1.80	2.14	4.43	1.90	26.06
2017	收益	0.92	3.13	4.40	-0.62	-3.41	2.33	-0.68	5.22	5.60	-1.06	-3.31	1.45	14.33
	超额	1.46	-0.57	5.17	2.21	2.84	-2.95	-3.21	2.45	3.46	-0.41	1.24	1.64	13.77
2016	收益	—	—	1.54	0.75	3.91	4.52	3.01	4.71	1.94	2.59	3.18	1.94	31.82
	超额	—	—	-10.43	3.66	4.61	1.47	1.66	0.95	3.63	0.60	1.08	7.00	14.05

自2016/3/1-2024/5/31产品净值为总层面数据，自2024/6/1起产品净值为B份额数据；区间超额使用周月频超额叠乘复利计算。

中证1000指数增强—天演金选股票量化优选1号私募证券投资基金（B份额）

策略特点：以中证1000指数为业绩基准，在控制跟踪偏离的基础上，通过多频段量化选股获取超额收益。

收益来源：依托中小市值股票较高的波动率与流动性特征，通过多频段预测模型挖掘成分股中的定价偏差。

代表产品：天演金选股票量化优选1号私募证券投资基金（B份额） 投资经理：谢晓阳 起始日期：

——累计收益	——年化收益	——年化波动率
——近一年最大回撤	——夏普比率	——产品规模
——累计超额收益	——年化超额收益	——超额最大回撤
——超额夏普		

月度收益表现

年份	类型	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2026	收益	11.65	5.29	-11.20	9.21	2.22	5.00	-24.10	16.31	—	—	—	—	8.04
	超额	2.72	1.58	-0.20	-0.73	1.89	0.18	-5.36	6.36	—	—	—	—	6.22
2025	收益	-0.93	7.85	2.61	-2.94	3.45	8.39	7.57	10.82	2.83	2.21	-1.13	4.03	53.79
	超额	0.89	0.55	3.36	1.63	2.15	2.80	2.69	-0.81	0.94	3.13	1.32	0.45	20.77
2024	收益	-17.61	8.64	6.14	0.32	-0.96	-7.76	0.12	-4.20	21.92	5.60	4.65	-1.44	10.91
	超额	1.41	-3.15	4.27	-0.66	1.64	0.89	0.25	1.15	-1.21	-1.46	3.32	2.38	8.95
2023	收益	9.12	3.47	-2.66	-3.09	0.74	2.43	0.00	-3.09	1.16	-1.15	5.19	-1.01	10.92
	超额	0.73	1.24	-1.53	-0.93	3.21	1.78	1.31	3.39	1.58	0.62	3.27	2.19	18.10
2022	收益	-9.57	4.96	-3.89	-14.43	13.67	10.11	3.27	-2.67	-8.32	3.32	7.61	-2.79	-2.69
	超额	3.71	-1.37	5.21	0.95	2.64	-0.02	1.51	2.59	0.99	0.63	2.80	1.97	23.68
2021	收益	—	—	—	—	—	—	—	—	0.00	-3.70	3.22	0.91	0.30
	超额	—	—	—	—	—	—	—	—	4.57	-3.47	-5.42	1.44	-3.16

区间超额使用周月频超额叠乘复利计算。

中证2000指数增强—天演中证2000指数增强1号私募证券投资基金（A份额）

策略特点：以中证2000指数为业绩基准，通过多因子模型在中小市值领域获取超额收益，策略弹性相对较高。

收益来源：主要来源于中证2000成分股的选股Alpha，利用小盘股的波动特征捕捉定价偏差。

代表产品：天演中证2000指数增强1号私募证券投资基金（A份额） 投资经理：谢晓阳 起始日期：

—累计收益	—年化收益	—年化波动率
—近一年最大回撤	—夏普比率	—产品规模
—累计超额收益	—年化超额收益	—超额最大回撤
—超额夏普		

月度收益表现

年份	类型	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2026	收益	11.14	5.15	-10.69	8.38	0.89	-0.08	-20.29	15.19	—	—	—	—	4.70
	超额	2.71	0.37	-0.01	0.02	2.01	-0.82	-0.96	2.98	—	—	—	—	6.38
2025	收益	1.36	7.15	3.52	-2.11	5.37	9.16	8.37	8.37	1.39	2.18	2.47	2.92	62.43
	超额	2.45	-2.27	4.67	0.83	1.21	2.61	3.75	-1.20	1.65	1.87	2.99	-0.68	19.17
2024	收益	-17.14	13.07	8.18	-3.98	-0.39	-11.63	3.28	-2.09	21.07	7.47	7.43	-1.17	19.69
	超额	4.68	7.57	1.89	-1.00	1.85	-2.55	3.40	1.74	-1.39	-2.18	3.23	3.82	22.61
2023	收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.02	0.02
	超额	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-2.64	-2.64

区间超额使用周月频超额叠乘复利计算。

沪深300指数增强—天演金选沪深300指数增强1号私募证券投资基金（B份额）

策略特点：以沪深300指数为业绩基准，在严控风格暴露与跟踪误差的前提下，通过量化选股获取稳健超额收益。

收益来源：主要来源于沪深300成分股的选股Alpha，通过低相关多频段信号叠加获取超额收益。

代表产品：天演金选沪深300指数增强1号私募证券投资基金（B份额） 投资经理：谢晓阳 起始日期：

—累计收益	—年化收益	—年化波动率
—近一年最大回撤	—夏普比率	—产品规模
—累计超额收益	—年化超额收益	—超额最大回撤
—超额夏普		

月度收益表现

年份	类型	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2026	收益	7.56	1.56	-6.15	8.05	3.79	4.52	-13.29	7.33	—	—	—	—	11.84
	超额	5.83	1.49	-0.64	0.02	2.00	2.68	-5.78	5.64	—	—	—	—	11.27
2025	收益	-2.49	2.34	1.10	-2.46	2.93	4.32	6.02	7.45	3.14	2.40	-0.16	2.51	30.12
	超额	0.48	0.44	1.16	0.58	1.06	1.79	2.43	-2.70	-0.07	2.38	2.36	0.22	10.48
2024	收益	-6.79	8.67	1.85	1.36	-0.34	-2.81	0.46	-1.73	17.92	-1.79	0.61	1.11	17.80
	超额	-0.55	-0.61	1.23	-0.56	0.33	0.50	0.96	1.83	-2.85	1.41	-0.14	0.64	2.12
2023	收益	6.83	-0.82	-2.49	-0.21	-3.85	2.11	3.92	-4.92	-1.10	-2.78	-0.46	-1.73	-5.95
	超额	-0.53	1.29	-2.07	0.32	1.96	0.92	-0.60	1.35	0.92	0.38	1.71	0.11	5.84
2022	收益	-9.78	2.51	-5.23	-8.11	8.44	11.91	-3.48	-0.33	-4.27	-5.84	9.60	0.67	-6.49
	超额	-2.33	2.09	2.74	-3.34	6.45	2.12	3.72	1.90	2.63	2.08	-0.15	0.19	19.25
2021	收益	—	—	—	—	—	—	—	0.00	0.40	-1.69	1.42	-3.00	-2.90
	超额	—	—	—	—	—	—	—	2.51	-1.09	-2.55	3.04	-5.18	-3.46

区间超额使用周月频超额叠乘复利计算。

风控体系

天演资本建立覆盖事前、事中、事后的全流程风控体系：公司自研投资、交易、风控系统，同时具备策略、交易、产品三层风控逻辑；同一券商的所有产品采用统一策略服务器和报单服务器，保证具有平等的交易机会；通过优化器输入优化目标自动生成模型参数，程序化执行交易，无人工干预，规避不可控因素影响，致力于寻找长期可靠的收益来源。