

中信建投财富·内部代销评估参考

明沚私募基金 管理人深度画像

管理人：明沚私募基金

登记编号：P1004150

数据更新日期：2026-08-19

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

上海明汭投资管理有限公司成立于**2014**年，注册地位于上海虹口对冲基金产业园，于2014年7月登记为私募证券投资基金管理人，登记编号**P1004150**。公司借助强大的数据挖掘、统计分析和技术研发能力，构建了覆盖全周期、多策略、多品种的量化资产管理平台。

公司定位：致力于成为国际一流量化投资机构，秉承“专业谦逊、务实高效、敬畏市场、感恩客户”的经营理念。作为国内较早一批将人工智能技术成功应用到金融市场的私募机构，公司管理规模位居行业前列，是国内较早一批管理规模突破500亿元的量化私募管理人之一。

公司全称

上海明汭投资管理有限公司

成立时间

2014年

登记编号

P1004150

管理规模

较早突破500亿元（具体最新规模本次材料未披露）

核心竞争优势

- 国内较早一批将人工智能技术成功应用到金融市场的私募机构，具备先发技术积累。
 - 管理规模曾较早突破500亿元，具备大规模资金管理与策略容量经验。
 - 构建了覆盖全周期、多策略、多品种的量化资产管理平台，产品线覆盖指数增强、股票精选、宏观、多策略对冲等。
 - 核心投研团队由海外头部量化机构背景与国内顶尖学府人才组成，投研人员以物理、数学、计算机背景为主。
-

团队介绍

核心成员

裘慧明·创始人、总经理

美国宾夕法尼亚大学物理学博士、硕士学位，复旦大学物理学学士学位。投资经验超过20年，历任全球知名投资机构Millennium基金经理、HAP Capital资深基金经理，并曾供职于瑞士信贷投资银行、德意志银行自营量化交易部门，担任基金经理。2014年创立上海明汭投资管理有限公司，现任明汭投资总经理。

解环宇·合伙人、投资总监

本科毕业于北京大学，系统学习计算机、统计及金融。曾就职于全球知名量化对冲基金Citadel自营部门Citadel Securities，任量化研究员。擅长统计套利，并将机器学习、深度学习等方法与传统量化有机结合，带领团队开发现有投研体系和自动化交易策略，在股票、期货等市场上均拥有丰富的量化管理经验。

投研 / 技术团队

公司拥有一支理论造诣深厚、实操经验丰富的投资、研发、交易人才队伍，主要投资人员均为物理、数学、计算机等背景。投研团队核心人员主要来自海外及国内知名学府，包括北京大学、清华大学、复旦大学、上海交通大学、浙江大学、耶鲁大学、斯坦福大学、康奈尔大学、哥伦比亚大学、宾夕法尼亚大学等。

公司组织架构覆盖股票量化、全球期货、主观权益、宏观、研究部、交易部、AI前沿研发实验室、AI基础设施运管中心、信息技术部、运营团队、合规部、法务部、市场部、运营部、财务部、人力资源部、风险控制委员会及交易系统开发及运维等模块。

投资策略

明汭投资以量化投资为核心，将最前沿的科学技术与对市场的深刻理解做有效结合，构建了覆盖全周期、多策略、多品种的量化资产管理平台。

量化投资理解

量化投资是一种以历史数据为基础、以模型为核心、以程序化交易为工具的投资方法。明汭将其定义为“把最前沿的科学技术与对市场的深刻理解做有效结合”，强调科学分散投资、克服情绪干扰、全面系统覆盖与精细准确执行。

策略特点

科学分散投资

通过数据挖掘、统计、建模寻找影响资产价格变化的规律，尽可能捕捉有更大胜率获胜的组合，同时分散风险。

克服情绪干扰

投资决策和交易执行主要由机器按既定输入严格执行，客观性高、纪律性强，避免人为情绪影响。

全面系统覆盖

借助数学、计算机等领域的前沿技术，全面高效处理信息，持续提升算力，实现全市场、全品类、全周期覆盖。

精细准确执行

通过程序化交易及时准确执行命令，实时密切监控风险，提高投资效率。

产品线布局

- 指数增强：包括沪深300、中证500、中证1000、中证A500等指数增强产品，量化股票多头长期维持近满仓运作，严格对标基准指数控制偏离度及跟踪误差。
- 股票精选：全市场量化选股，不受基准约束、不做风格和行业约束，仅对个股占比和流动性进行软约束，持仓更为分散和均衡。
- 宏观产品：基于宏观经济环境及其变化，通过自上而下的系统性宏观投研方法，分散配置国内外大类资产，并叠加主动管理。
- 多策略对冲：通过“多周期、多策略、多品种”配置，主观与量化相结合，力争构建多元分散的投资组合。

投研流程

公司构建了从数据采集、清洗、特征工程、模型训练、组合优化到交易执行与风险控制的全流程量化体系。2024年2月，公司对量化选股300模型及中证500模型完成了一次整体迭代升级，持续提升模型预测能力与超额稳定性。

代销产品

以下**500指增、精选、宏观、对冲多策略**四条策略线已纳入中信建投财富代销评估体系，相关数据来源于管理人提供的经托管复核（或管理人整理）的净值材料，统计截至 **2026年7月31日**，具体以基金合同及管理人最新披露为准。

1. 明沚中证500指数增强

策略特点：量化股票多头，长期维持近满仓运作，跟随中证500指数波动；使用量化模型对股票未来表现进行预测，精选分数靠前的股票，并对标中证500指数进行约束，以降低和基准指数之间的跟踪误差，力求长期跑赢基准指数、产生超额收益。

收益来源：主要来源于中证500成分股中的选股Alpha，通过多频段预测模型挖掘成分股中的定价偏差。

代表产品：明汭信仪中证500指数增强1号私募证券投资基金A份额 投资经理：裘慧明、解环宇 成立日期：2019/9/5 统计区间：2019/9/5—2026/7/31

285.20%累计收益	21.56%年化收益率	23.48%年化波动率
26.41%最大月回撤	0.92夏普比率	0.82收益风险比
164.12%累计超额收益	15.10%年化超额收益	7.75%年化超额波动率
11.31%超额最大回撤（月频）	1.95超额夏普比率	7.5927亿元统计截止日规模

月度收益表现

年份	类型	当年统计	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2019	500指增	—	—	—	—	—	-0.86%	1.50%	0.67%	9.56%	10.98%	—	—	—
	中证500	—	—	—	—	—	-3.84%	-0.48%	-0.46%	7.61%	2.52%	—	—	—
	超额收益	—	—	—	—	—	3.10%	1.99%	1.13%	1.80%	8.26%	—	—	—
2020	500指增	51.92%	4.80%	6.90%	-5.54%	9.44%	4.01%	13.07%	12.54%	3.63%	-7.23%	1.61%	0.60%	0.86%
	中证500	20.87%	2.09%	1.37%	-7.52%	6.20%	0.98%	8.47%	12.20%	1.35%	-7.14%	-1.31%	3.43%	0.73%
	超额收益	25.69%	2.66%	5.46%	2.14%	3.06%	3.00%	4.24%	0.30%	2.25%	-0.10%	2.96%	-2.74%	0.12%
2021	500指增	25.09%	-1.20%	-1.82%	-3.30%	4.08%	8.34%	4.32%	0.96%	7.50%	0.05%	-2.24%	5.18%	1.55%
	中证500	15.58%	-0.33%	0.29%	-1.73%	3.70%	3.75%	1.18%	-0.60%	7.21%	-2.09%	-1.14%	3.28%	1.47%
	超额收益	8.23%	-0.88%	-2.10%	-1.60%	0.36%	4.42%	3.10%	1.57%	0.27%	2.19%	-1.11%	1.84%	0.08%
2022	500指增	-5.98%	-9.20%	4.22%	-6.15%	-10.16%	9.72%	11.03%	0.06%	-2.73%	-6.80%	-1.23%	9.41%	-1.33%
	中证500	-20.31%	-10.58%	4.15%	-7.71%	-11.02%	7.08%	7.10%	-2.48%	-2.20%	-7.18%	1.63%	6.01%	-4.74%
	超额收益	17.98%	1.55%	0.07%	1.69%	0.96%	2.46%	3.67%	2.61%	-0.54%	0.40%	-2.81%	3.20%	3.58%
2023	500指增	3.24%	7.58%	1.48%	-0.90%	-0.21%	-2.45%	2.20%	1.65%	-3.44%	-0.78%	-2.92%	2.64%	-1.15%
	中证500	-7.42%	7.24%	1.09%	-0.28%	-1.55%	-3.10%	-0.81%	1.49%	-5.73%	-0.85%	-2.86%	0.30%	-2.09%
	超额收益	11.51%	0.32%	0.39%	-0.62%	1.36%	0.67%	3.03%	0.15%	2.43%	0.07%	-0.07%	2.33%	0.96%
2024	500指增	21.11%	-13.93%	13.13%	2.85%	2.52%	-0.25%	-4.84%	-0.39%	-5.08%	20.95%	5.45%	3.77%	-0.70%
	中证500	5.46%	-13.49%	13.83%	-1.13%	2.93%	-2.44%	-6.89%	-1.14%	-5.06%	23.80%	2.75%	-0.84%	-2.16%
	超额收益	14.84%	-0.51%	-0.62%	4.03%	-0.40%	2.24%	2.20%	0.76%	-0.02%	-2.30%	2.62%	4.65%	1.48%
2025	500指增	55.75%	-0.48%	7.41%	2.08%	-1.74%	2.85%	5.47%	6.96%	13.25%	6.21%	-0.39%	-0.60%	5.11%
	中证500	30.39%	-2.38%	4.84%	-0.04%	-3.86%	0.70%	4.31%	5.26%	13.13%	5.23%	-1.10%	-4.08%	6.17%

	超额收益	19.45%	1.95%	2.45%	2.12%	2.21%	2.14%	1.11%	1.61%	0.11%	0.93%	0.71%	3.64%	-1.00%
2026	500指增	—	9.53%	5.42%	-9.11%	12.67%	3.84%	10.39%	-26.41%	-0.24%	—	—	—	—
	中证500	—	12.12%	3.44%	-12.02%	9.61%	0.12%	8.04%	-17.02%	0.38%	—	—	—	—
	超额收益	—	-2.31%	1.92%	3.32%	2.79%	3.71%	2.18%	-11.31%	-0.62%	—	—	—	—

数据来源：明汭投资；本产品成立日为2019/9/5，起始运作日为2019/9/5；统计区间：2019/9/5—2026/7/31。本产品净值为未体现管理费和业绩报酬的费前收益表现；基金净值经托管人复核。

2. 明汭股票精选

策略特点：“全市场选股”也被称为“量化选股”，即不受基准约束、不做风格和行业的约束，仅对个股占比和个股流动性进行一些软约束，按照个股alpha及个股流动性灵活构建组合，持仓更为分散和均衡，以追求更好的长期收益表现。整体风格偏向中小市值股票，持股数量2000只以上，平均持股时间8-12天。

收益来源：主要来源于全市场量化选股Alpha，通过量化模型实时监控全市场股票，挖掘中小市值股票在各个时间维度上的投资机会。

代表产品：明汭股票精选1期私募证券投资基金 投资经理：裘慧明、解环宇 成立日期：2021/7/21 统计区间：2021/8/4—2026/7/31

157.77%累计收益	20.90%年化收益率	24.51%年化波动率
21.67%最大月回撤	0.85夏普比率	0.96收益风险比
3.4177亿元统计截止日规模		

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	YTD
2021	—	—	—	—	—	—	6.93%	-3.21%	-3.27%	6.78%	0.48%	7.41%	—
2022	-10.99%	6.42%	-4.36%	-13.53%	12.50%	10.82%	3.52%	-3.31%	-7.79%	1.90%	9.20%	-2.15%	-1.87%
2023	8.39%	2.84%	-0.70%	-1.26%	-0.48%	3.64%	-0.43%	-2.32%	0.00%	-1.65%	5.08%	-0.91%	12.28%
2024	-19.17%	9.76%	10.09%	-1.87%	-1.24%	-7.81%	1.85%	-3.31%	23.84%	11.40%	8.53%	-2.38%	25.61%
2025	0.40%	10.81%	2.81%	-0.40%	6.07%	7.07%	7.13%	11.48%	3.62%	1.50%	1.94%	3.66%	71.74%
2026	8.93%	4.03%	-9.44%	10.40%	0.36%	2.28%	-15.05%	0.61%	—	—	—	—	—

数据来源：明汭投资，净值和规模经托管人复核；本产品成立日为2021/7/21，起始运作日为2021/8/4；统计区间：2021/8/4—2026/7/31。业绩统计测算数据频率：月频。本产品净值为未体现管理费、未体现业绩报酬的收益表现；中证1000指数仅用于表达本基金相对市场表现。

3. 明汭宏观

策略特点：基于宏观经济环境及其变化，通过自上而下的系统性宏观投研方法，分散配置国内外大类资产，并叠加主动管理，力求实现穿越不同经济环境与经济周期的投资收益。

收益来源：根据经济增长、通货膨胀、资金供求等宏观变量的不同情形，综合量化模型打分和主观研判，为股票、债券、商品等资产分配仓位，并通过事件性主动叠加管理捕捉市场拐点或定价偏离。

代表产品：明汭宏观1号私募证券投资基金B份额 投资经理：裘慧明、解环宇 成立日期：2016/10/20 策略起始运作日：2019/5/21

798.7% 策略运作以来累计收益	35.6% 策略运作以来年化收益	23.1% 策略运作以来年化波动率
19.7% 月度净值最大回撤	1.54 策略运作以来夏普比率	1.81 策略运作以来风险收益比
830.9% 产品成立以来累计收益	25.6% 产品成立以来年化收益	本次材料未披露统计截止日规模

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	全年
2016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.0%	1.1%	-0.4%	0.7%
2017	-1.9%	-0.1%	-0.3%	-2.3%	-3.0%	-1.4%	2.8%	-1.2%	3.9%	-2.9%	-1.1%	0.9%	-6.5%
2018	-1.4%	1.4%	6.1%	0.4%	1.8%	0.9%	0.4%	-0.9%	-1.9%	0.6%	2.0%	0.0%	9.7%
2019	0.3%	-0.1%	3.8%	-0.1%	-2.9%	-0.8%	-0.9%	20.2%	-6.0%	1.3%	0.9%	10.6%	26.7%
2020	-4.4%	-3.0%	-4.9%	11.4%	9.7%	14.5%	13.1%	4.0%	-5.9%	2.7%	9.8%	13.0%	73.8%
2021	-1.1%	8.8%	-9.1%	1.9%	14.3%	5.7%	-2.8%	13.0%	1.0%	10.7%	9.3%	-0.5%	61.0%
2022	-6.9%	7.2%	1.4%	-7.0%	10.4%	6.7%	0.7%	-4.4%	-4.0%	0.1%	0.6%	-1.7%	1.6%
2023	5.5%	1.8%	-0.4%	-0.4%	-4.3%	4.2%	0.8%	2.4%	-4.7%	-2.0%	5.1%	0.7%	8.4%
2024	-7.4%	7.8%	4.2%	-2.4%	-0.5%	-1.8%	0.9%	-2.8%	6.2%	11.2%	15.0%	7.5%	42.1%
2025	4.6%	2.8%	4.8%	9.8%	-1.9%	9.7%	4.0%	3.0%	4.7%	6.9%	1.7%	3.1%	67.3%
2026	20.3%	0.5%	-11.6%	8.9%	-0.5%	-9.1%	-7.8%	-2.9%	—	—	—	—	—

数据来源：明汭投资，净值经托管人复核；本产品成立日为2016/10/20，宏观策略起始运作日为2019/5/21；统计区间：2016/10/20—2026/7/31，数据统计频率：月度。本产品净值为已体现管理费（2016/10/20—2019/1/24管理费0%/年；2019/1/25以来管理费1.2%/年），未体现业绩报酬的收益表现。

4. 明汭对冲多策略

策略特点：以追求绝对收益为目标，通过“多周期、多策略、多品种”配置，主观与量化相结合，围绕目标波动率且有效控制回撤，力争实现长期具有性价比的收益。当前策略结构大致为：股票多头0%-30%、宏观/CTA约10%、量化市场中性/股票多空40%-60%、股票多空/事件驱动10%-20%。

收益来源：通过多元化资产组合构建，同时布局股票、债券、商品等品种，以期获得特征不同且多样化、低相关的长期收益来源；并根据对当下市场的观点主动调整组合，前瞻性捕捉各类资产由于宏观环境变化、突发事件等因素产生的市场拐点或定价偏离。

代表产品：明汭多策略对冲1号私募证券投资基金 投资经理：裘慧明、解环宇 成立日期：2015/5/18 起始运作日：2015/6/3

411.54%累计收益	15.74%年化收益率	9.26%年化波动率
11.79%最大月回撤	1.70夏普比率	1.33收益风险比
178.6543亿元统计截止日规模		

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	全年
2015	—	—	—	—	6.39%	15.02%	-0.33%	2.46%	3.28%	1.47%	3.28%	35.26%	—
2016	-4.28%	0.62%	2.07%	1.05%	-0.15%	3.20%	0.87%	1.14%	-0.92%	2.71%	1.60%	-1.78%	6.06%
2017	-0.07%	1.05%	0.62%	-0.07%	-0.93%	1.61%	1.36%	3.50%	2.17%	1.67%	1.23%	2.20%	15.24%
2018	3.63%	0.03%	0.54%	-0.04%	3.22%	1.56%	2.32%	-0.98%	-1.05%	-0.10%	3.11%	-0.49%	12.23%
2019	1.92%	-0.05%	3.83%	4.91%	6.97%	1.76%	2.57%	2.55%	-0.42%	1.73%	1.99%	0.14%	31.46%
2020	0.23%	4.23%	0.65%	4.12%	3.28%	5.10%	0.65%	2.07%	-2.90%	0.70%	0.07%	-1.29%	17.92%
2021	0.84%	0.14%	-1.90%	1.69%	5.20%	4.72%	0.57%	3.54%	-1.45%	-0.53%	3.85%	-0.17%	17.46%
2022	-1.97%	1.63%	0.69%	-2.96%	5.22%	2.41%	1.76%	-1.45%	-5.17%	1.16%	1.59%	2.19%	4.77%
2023	2.54%	0.58%	0.32%	-0.55%	-0.88%	3.20%	0.02%	1.65%	-1.24%	-1.12%	3.03%	1.46%	9.22%
2024	-5.16%	-3.74%	4.31%	-0.94%	1.50%	1.40%	1.75%	-0.33%	0.36%	1.50%	4.66%	2.14%	7.22%
2025	1.24%	2.16%	2.02%	1.62%	2.07%	2.62%	3.23%	4.41%	3.74%	1.27%	1.66%	1.19%	30.82%
2026	5.03%	1.83%	-5.51%	3.31%	0.34%	-0.29%	-9.69%	-5.66%	—	—	—	—	—

数据来源：明汭投资，净值和规模经托管人复核；本产品成立日为2015/5/18，起始运作日为2015/6/3；统计区间：2015/6/3—2026/7/31。本产品净值为未体现管理费和业绩报酬的费前收益表现。

风控体系

本PDF材料未专门披露独立、完整的风控体系章节。根据公司架构及策略描述，可归纳以下与风险控制相关的内容：

组织架构中的风控职能

公司组织架构中设有风险控制委员会与合规部，并配置法务部、运营团队及交易系统开发及运维等支持模块，为风险识别、合规审查与系统稳定运行提供组织保障。

策略层面的风险控制

- 指数增强策略：严格对标基准指数（沪深300、中证500、中证1000等），控制偏离度及跟踪误差，不同指数增强产品定义清晰的风格界限。
- 股票精选策略：不对标指数，但仅对个股占比和个股流动性进行软约束，通过持仓分散（2000只以上）降低集中度风险。
- 多策略对冲策略：通过“多周期、多策略、多品种”配置，围绕目标波动率运作，强调与多数单一资产及策略的低相关性，以分散传统投资组合风险。
- 宏观策略：长期分散配置国内外股票、债券、商品等大类资产，通过资产间低相关性控制组合整体波动。

说明：上述内容均摘录自本PDF中关于公司架构及策略描述的章节，不代表管理人完整风控体系的披露。如需了解详细风控流程、限额指标、预警机制及历史极端行情应对，建议向管理人进一步索取专项尽调材料。