

中信建投财富·内部代销评估参考

# 艾方私募基金 管理人深度画像

管理人：上海艾方资产管理有限公司

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

---

上海艾方资产管理有限公司成立于**2012年3月**，于**2014年6月**完成中国证券投资基金业协会私募基金管理人登记，2015年3月成为中基协会员，是一家以量化投资为手段、专注于获取绝对收益的科技驱动型资产管理公司。公司办公地点位于上海浦东新区，核心团队具备丰富的海外绝对收益投资经验及成功的中国市场绝对收益投资实践。

公司理念：以量化投资为手段，以多策略为工具，实现多资产全维度视角投资，致力于在控制波动的前提下获取长期稳健回报。

## 核心竞争优势

公司深耕量化投资十四年，五次荣获金牛奖等行业重量级奖项；核心团队兼具华尔街量化背景与A股本土化实战经验，投研成员多毕业于清华、复旦、南大、浙大、哥伦比亚、牛津等知名高校，奥赛奖牌及一等奖合计19个；全策略线均为自建团队，覆盖股票中性、可转债、CTA及期权套利等多资产多策略，非外部采购，协同性较强。

## 基本信息

公司全称

上海艾方资产管理有限公司

成立时间

2012年3月

中基协备案

2014年6月

会员资格

2015年3月

办公地点

上海浦东新区

管理规模

未披露

---

## 团队介绍

---

### 核心成员

#### 蒋锴·董事长 / 投资总监

南京大学计算机专业本科，塔夫茨（Tufts）大学计算机专业硕士。曾任华尔街韦氏资产管理公司和德意志银行纽约自营部投资经理，管理资产总额达10亿美元；曾任东方证券投资业务总部副总经理、金融衍生品业务总部董事总经理。负责衍生品与另类策略，主导可转债估值定价、CTA及期权策略运作。

---

#### 叶展·首席执行官

南京大学金融系，20年以上金融从业经验。历任上海证券报机构部主任、国泰君安资产管理有限公司市场总监、上海泽熙投资总经理助理、中泰证券资产管理有限公司总经理助理/副总经理/首席执行官。负责权益与量化对冲策略，统筹股指期货系统性风险对冲及期权下行保护方案。

### 投研团队与公司荣誉

主要成员均拥有硕士及以上学历，80%拥有海外投资实践经验。投研团队专业背景覆盖数学、物理、计算机及金融工程等学科，近半数有竞赛获奖经历，具备较强的原始策略研发能力。公司累计荣获私募“金牛奖”、“金阳光”、“金长江”等百余项行业奖项，其中2017、2018、2020、2021、2022年多次获得金牛奖最佳私募奖。

### 双投资经理架构

产品采用“核心策略专业化分工、独立决策执行、投研深度协同”的双投资经理模式：蒋锴负责可转债、期货、期权等标的投资，叶展负责股票、金融期货对冲、期权对冲等方面投资。该架构通过专业化分工提升决策质量，并通过双重风控与AB角备份机制保障运作连续性。

---

## 投资策略

---

艾方资产以波动率均衡多策略为核心，通过尾部风险平价模型以大类资产配置的方式分散组合风险、获取多资产的Beta+Alpha，提高风险收益比。策略组合包含中性策略、量化可转债策略、量化CTA策略及期权套利策略四大子策略，子策略均为自建团队，非外部采购。

### 策略配置概览

中性策略：0-35%

---

量化可转债：0-40%

---

量化CTA：0-20%

---

期权套利：0-15%

---

组合总杠杆率： $\leq 200\%$

---

权益平均敞口：约20%

---

### 四大子策略

#### 1. 股票中性策略

多因子+事件套利双轮驱动，全市场选股、截面套利，通过股指期货完全对冲市场风险，专注获取纯Alpha收益。多头仓位80%-100%，无净多头敞口。

---

#### 2. 量化可转债策略

转债轮动策略以绝对收益为导向，通过股票多因子、期权定价、信用债定价三维度综合估值，选取低估标的并定期调仓；自研风控平台根据估值动态调控仓位。

---

#### 3. 量化CTA策略

以趋势跟踪为主（约70%）、截面策略为辅的中周期复合型CTA，覆盖商品、股指、国债等60+品种，平均持仓3-5天，危机中可提供负相关收益。

---

#### 4. 期权套利策略

捕捉同一标的不同合约间的隐含波动率定价偏差，构建中性期权组合并动态对冲市场敞口，赚取波动率回归收益；设置单合约敞口上限、整体Vega限额及极端行情自动平仓。

### 尾部风险平价配置

策略不以主观判断配置权重，而是通过尾部风险平价模型求解权重，使各子策略对组合尾部风险的贡献相等（约5%）。风险约束条件包括：组合总杠杆率 $\leq 200\%$ 、95%概率下组合最大回撤 $\leq 8\%$ 、子策略最大回撤 $\leq 15\%$ 。2024年2月策略迭代，将指数增强替换为中性策略，进一步降低风险敞口。

---

# 代销产品

## 1. 波动率均衡多策略

策略特点：通过尾部风险平价模型配置中性、可转债、CTA及期权套利四大低相关性子策略，不押注单一资产，力求在任何市场环境下均有收益来源，实现长期稳健复利。

收益来源：股票中性策略贡献纯Alpha，可转债策略提供债底保护与条款博弈收益，CTA策略提供危机Alpha与资产配置分散，期权套利赚取波动率定价偏差回归收益。

代表产品：艾方博云全天候1号 投资经理：蒋锴、叶展 策略上线：2019年1月4日

|              |             |           |
|--------------|-------------|-----------|
| 164.99%累计收益率 | 13.88%年化收益率 | 9.96%年波动率 |
| -15.75%最大回撤  | 1.39夏普比率    | 66.67%月胜率 |

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    | 年度     |
|-------|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2019年 | 收益 | —      | 4.96%  | 11.17% | 4.03%  | -1.58% | 1.34%  | 2.78%  | 1.73%  | 1.62%  | 1.58%  | 0.36% | 4.59%  | 41.75% |
| 2020年 | 收益 | 0.81%  | 0.81%  | -2.22% | 3.85%  | -0.04% | 1.45%  | 9.10%  | 3.91%  | -0.70% | 4.52%  | 2.87% | -0.42% | 26.13% |
| 2021年 | 收益 | -3.18% | 0.35%  | 2.07%  | 0.58%  | 2.55%  | -0.04% | 2.14%  | 3.76%  | 1.51%  | -0.66% | 1.47% | 0.75%  | 11.70% |
| 2022年 | 收益 | -1.40% | 3.92%  | -0.83% | -1.52% | 0.99%  | 3.97%  | 1.59%  | 0.85%  | -4.65% | -1.30% | 0.87% | 0.70%  | 2.91%  |
| 2023年 | 收益 | 3.10%  | -1.88% | -2.20% | -1.26% | -1.08% | 0.69%  | 4.03%  | -4.04% | 2.11%  | -3.30% | 4.44% | -1.07% | -0.87% |
| 2024年 | 收益 | -4.21% | -2.70% | 3.17%  | 1.59%  | 0.26%  | -2.28% | -1.15% | 0.75%  | 2.84%  | 3.26%  | 0.62% | 2.36%  | 4.24%  |
| 2025年 | 收益 | -0.61% | 1.58%  | 2.14%  | 4.10%  | 2.50%  | 0.77%  | 3.26%  | 3.97%  | -0.67% | 1.69%  | 0.52% | -1.45% | 19.13% |
| 2026年 | 收益 | 1.90%  | -4.10% | 5.22%  | 2.06%  | -1.15% | -0.65% | —      | —      | —      | —      | —     | —      | 3.07%  |

注：数据来源于同花顺、艾方资产及托管人复核，统计区间2019/1/4—2026/7/3。本页产品业绩仅作为披露业绩一致性和完整性的必要提供，并非宣传推介该代表产品。

## 2. 可转债量化策略

策略特点：以绝对收益为导向，通过股票多因子、期权定价、信用债定价三维度综合估值，精选低估可转债标的并定期调仓；自研风控平台根据整体市场风险和估值动态调控仓位，降低波动与回撤。策略分为稳健型（低波型，纯可转债持仓）与进取型（高波型，可转债+正股持仓）两类。

收益来源：主要来源于可转债定价偏差回归、条款博弈（下修、强赎、回售、到期）收益、正股驱动增强及债底保护下的稳健复利。

代表产品（稳健）：星辰之艾方多策略4号 投资经理：蒋锴 统计区间：2019/1/11—2026/7/31

|              |             |                 |
|--------------|-------------|-----------------|
| 181.52%累计收益率 | 14.68%年化收益率 | 9.37%年波动率       |
| -13.20%最大回撤  | 1.57夏普比率    | 108.67%相对中证转债超额 |

年度收益表现（月度明细数据待补充）

| 年度        | 产品收益   | 中证转债指数  | 中证1000指数 |
|-----------|--------|---------|----------|
| 2019      | 29.51% | 21.04%  | 20.46%   |
| 2020      | 23.89% | 5.25%   | 19.39%   |
| 2021      | 29.73% | 18.48%  | 20.52%   |
| 2022      | 3.97%  | -10.02% | -21.58%  |
| 2023      | 5.08%  | -0.47%  | -6.28%   |
| 2024      | 6.35%  | 6.08%   | 1.20%    |
| 2025      | 15.19% | 18.66%  | 27.49%   |
| 2026（至7月） | 1.05%  | 1.58%   | -6.84%   |

注：数据来源于艾方资产及托管机构，统计区间2019/1/11—2026/7/31。月度收益明细数据待补充。

代表产品（进取）：艾方量化可转债进取1号 投资经理：蒋锴 统计区间：2024/1/1—2026/7/31

|             |             |                |
|-------------|-------------|----------------|
| 42.92%累计收益率 | 15.75%年化收益率 | 12.19%年波动率     |
| -13.21%最大回撤 | 1.29夏普比率    | 13.42%相对中证转债超额 |

年度收益表现（月度明细数据待补充）

| 年度        | 产品收益   | 中证转债指数 | 中证1000指数 |
|-----------|--------|--------|----------|
| 2024      | 10.72% | 6.08%  | 1.20%    |
| 2025      | 26.05% | 18.66% | 27.49%   |
| 2026（至7月） | 2.41%  | 1.58%  | -6.84%   |

注：数据来源于艾方资产及托管机构，统计区间2024/1/1—2026/7/31。月度收益明细数据待补充。

3. 子策略代表产品要点

可转债策略：星辰之艾方多策略4号（稳健） 统计区间：2019/1/11—2026/7/3

|              |             |                |
|--------------|-------------|----------------|
| 181.89%累计收益率 | 14.86%年化收益率 | 9.44%年波动率      |
| -13.20%最大回撤  | 1.57夏普比率    | 15.19%2025年收益率 |

CTA策略：艾方CTA一号 统计区间：成立以来—2026/7/3

|              |             |            |
|--------------|-------------|------------|
| 228.53%累计收益率 | 19.82%年化收益率 | 17.27%年波动率 |
| -22.64%最大回撤  | 1.15夏普比率    | 0.88卡玛比率   |

中性策略：艾方中性策略 统计区间：实盘始于2023/4/30

|             |            |              |
|-------------|------------|--------------|
| 11.03%年化收益率 | 5.81%年化波动率 | 1.90夏普比率     |
| -5.80%最大回撤  | 1.90卡玛比率   | 80%-100%多头仓位 |

## 风控体系

艾方资产建立覆盖事前、事中、事后的全流程风控体系，通过尾部风险平价模型进行组合层面风险预算，结合子策略独立风控与交易层面的实时监控，力求在控制组合回撤的前提下实现长期稳健收益。