

中信建投财富·内部代销评估参考

茂源量化私募基金 管理人深度画像

管理人：茂源量化私募基金

登记编号：—

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

茂源量化（海南）私募基金管理合伙企业（有限合伙）成立于**2013**年，是一家注重技术创新和组织赋能的资产管理公司。公司致力于量化投资的体系化建设，坚持以团队合作与知识共享实现平方级的规模效益。凭借成熟的管理体系、领先的技术平台和卓越的投研团队，公司构建了覆盖股票、期货、债券等市场的丰富策略体系，力求为投资者创造长期价值。

公司定位：打造中国的世界级量化投资专家。茂源以体系化管理、投研平台化、组织共享化为核心，通过覆盖多频段、多资产的策略矩阵，为不同风险偏好客户提供长期资产配置价值。

登记编号：本次材料未披露。

核心信息

成立时间

2013年

管理规模

逾百亿

团队规模

160余人

办公分布

深圳 / 上海 / 北京 / 海南 / 香港

核心竞争优势

- 深耕量化十余年，高频起家并持续拓展中低频、指数增强、量化选股、CTA及宏观策略能力。
 - 自研投研平台覆盖数据采集、因子挖掘、选股模型、风险模型、算法交易、投资管理全流程，实现平方级规模效应。
 - 年均亿元级硬件投入，IT团队50人以上，算力与存储资源逐年倍增。
 - 团队学历背景深厚，核心成员来自清华、北大、中科大、复旦、武大及海外顶尖院校。
-

团队介绍

核心成员

郭学文·创始人 / CEO / CIO

清华大学学士，英国东英大学博士。博士后从事气候变化大模型研究，曾先后创立中企通讯技术有限公司、北京望海康信科技有限公司，均被上市公司收购。2013年创办茂源量化，编写国内最早的高频交易策略，并将体系化管理应用到量化投资领域。

徐鑫鑫·合伙人 / CTO

武汉大学学士、硕士。2013年加入茂源，近20年软件开发管理经验；作为软件负责人开发过三代业内领先的通讯新能源软件产品，拥有多项发明专利；在量化投研平台搭建方面具备丰富实践经验。

吴钢辉·合伙人 / Co-CIO

中国科技大学学士，复旦大学硕士。2019年加入，10年以上投研经验，在因子挖掘、策略组合、交易算法等细分领域均有丰富的研究和实盘经验。

杨敏·合伙人 / Co-CIO

北京大学学士，加州理工博士。2025年加入，近20年海内外量化投研管理经验；曾任元盛资本大中华区首席执行官、首席投资官，负责元盛在中国市场的投资、运营及业务拓展；此前就职于高盛从事大宗商品及外汇衍生品定价工作。

投研 / 技术团队

茂源团队现有160余人，投研团队70余人，技术与运营50余人，市场及职能40余人。团队分布在深圳、上海、北京、海南、香港等地。投资研究人员具备海内外顶尖院校背景，IT团队核心成员来自华为、中兴、腾讯等名企，共同支撑覆盖数据、因子、组合、算法、交易、风控的全流程平台化投研体系。

投资策略

茂源以量化投资的体系化建设为核心，依托自研投研平台实现数据、因子、组合、风控、算法、回测、盘后分析等全流程集成，构建了覆盖股票指数增强、量化选股、市场中性、CTA及多资产解决方案的多维度产品矩阵。

策略体系

工具型产品

针对具备自主资产配置框架的客户，提供纯粹的风格收益，覆盖市场中性、红利指增、300指增、A500指增、500指增、1000指增、量化选股、科创指增、港股红利增强及CTA等策略线。

解决方案型产品

针对不具备自主资产配置框架的客户，提供综合解决方案及更好的持有体验，涵盖低波稳健、中波均衡、高波进取等多资产组合。

策略特点

投研平台：全流程集成

核心架构：数据 → 因子 → 选股 → 风控 → 算法 → 投资

频段覆盖：高频起家，日内+日间+中低频

执行系统：自研模块化算法交易

硬件投入：年均亿元级

共享机制：因子共享 + 策略共享

投研流程

数据采集及清洗

统一多源数据采集、清洗与存储，为策略研究提供高质量数据支持。

因子挖掘

通过因子共享机制与平台代码模块化，实现1+1>2的平方级投研效果。

选股模型

结合多频段信号与预测模型，构建差异化Alpha来源。

风险模型

通过Barra及自研风控模型严格控制风格因子暴露。

算法交易

自研模块化算法交易，确保对市场价格无冲击并平滑波动。

投资管理

双向投研流程，既有从数据向组合的生产流程，也有下游向上游提出需求，针对性更明确。

交易算法

茂源在算法交易方面具有长期积累，通过模块化算法交易适配不同策略，采用多算法组合以提升稳健性，并确保对市场价格无冲击。交易系统全链路优化，机房与网络持续优化，多计算节点整合；交易系统内嵌合规风控模块，确保不出现合规风险及操作风险，对策略具有平滑波动的效果。

代销产品

以下产品类型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. 中证500指数增强

策略特点：以中证500指数为业绩基准，在控制跟踪偏离的基础上，通过量化选股力求实现长期、稳定超越基准指数的投资回报。策略严风控下追求pure alpha，控制行业偏离与Barra风格因子暴露，控制个股集中度及个股成交占比。

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捕捉短期定价偏差与风格延续机会。

代表产品：凡二量化中证500增强4号1期私募证券投资基金 投资经理：郭学文 成立日期：2021/07/01 策略运作日期：2021/07/14

73.17%运作以来累计收益	11.48%年化收益	20.97%年化波动率
0.55夏普比率	31.01%最大回撤	0.37卡玛比率
60.88%累计超额	9.87%年化超额	1.45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	全年	月胜率
2021	产品收益	—	—	—	—	—	—	1.20%	11.08%	-0.36%	-3.22%	5.82%	-2.44%	11.91%	50.00%
	超额收益	—	—	—	—	—	—	4.11%	3.61%	1.77%	-2.10%	2.46%	-3.86%	5.87%	66.67%
2022	产品收益	-11.81%	4.77%	-3.87%	-12.08%	9.39%	8.69%	1.06%	-5.72%	-7.28%	0.65%	7.26%	-3.64%	-14.67%	50.00%
	超额收益	-1.37%	0.60%	4.16%	-1.20%	2.16%	1.49%	3.63%	-3.60%	-0.11%	-0.96%	1.18%	1.16%	7.08%	58.33%
2023	产品收益	6.92%	2.75%	0.38%	-1.52%	-0.68%	1.85%	1.24%	-4.24%	0.39%	-2.75%	2.12%	-1.68%	4.40%	58.33%
	超额收益	-0.30%	1.64%	0.66%	0.03%	2.50%	2.68%	-0.25%	1.58%	1.25%	0.11%	1.81%	0.42%	12.77%	83.33%
2024	产品收益	-14.26%	5.62%	3.10%	2.90%	-0.63%	-5.68%	-0.33%	-5.15%	23.23%	4.78%	3.84%	-0.97%	13.05%	50.00%
	超额收益	-0.89%	-7.22%	4.29%	-0.03%	1.86%	1.30%	0.82%	-0.09%	-0.46%	1.98%	4.71%	1.22%	7.20%	58.33%
2025	产品收益	-1.51%	5.77%	1.79%	-2.76%	2.93%	5.36%	6.04%	14.08%	3.61%	0.19%	-2.72%	8.19%	47.78%	75.00%
	超额收益	0.89%	0.89%	1.83%	1.14%	2.22%	1.00%	0.74%	0.84%	-1.54%	1.30%	1.42%	1.90%	13.34%	91.67%
2026	产品	11.36%	4.59%	-8.67%	10.28%	1.08%	6.79%	-17.89%	—	—	—	—	—	3.97%	71.43%

	收 益														
	超 额 收 益	-0.68%	1.11%	3.81%	0.61%	0.95%	-1.15%	-1.05%	—	—	—	—	—	3.57%	57.14%

数据来源：茂源量化，Wind，以上业绩对应凡二量化中证500增强4号1期私募证券投资基金，净值已经托管复核。超额业绩以中证500为基准，采取几何算法。

2. 中证1000指数增强

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。策略覆盖日内与日间多频段信号，结合自研执行算法提升交易效率与Alpha捕捉能力。

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：凡二量化中证1000增强3号1期私募证券投资基金 投资经理：郭学文 成立日期：2021/09/28 策略运作日期：2021/11/01

100.20%运作以来累计收益	15.71%年化收益	23.20%年化波动率
0.68夏普比率	24.17%最大回撤	0.65卡玛比率
108.97%累计超额	16.76%年化超额	2.56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	全年	月胜率
2021	产品收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.12%	0.38%	7.53%	100.00%
	超额收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-1.78%	0.93%	-0.86%	50.00%
2022	产品收益	-10.99%	4.89%	-3.03%	-7.86%	11.63%	8.66%	2.21%	-6.32%	-7.80%	3.12%	8.17%	-2.95%	-3.29%	50.00%
	超额收益	2.25%	-1.43%	6.25%	8.82%	0.76%	-1.32%	0.46%	-1.23%	1.62%	0.37%	3.28%	1.82%	23.32%	75.00%
2023	产品收益	7.74%	4.36%	0.23%	-1.97%	1.23%	3.15%	0.81%	-2.88%	1.27%	-0.97%	3.63%	-1.30%	15.87%	66.67%
	超额收益	-0.55%	2.10%	1.39%	0.26%	3.72%	2.52%	2.14%	3.66%	1.69%	0.85%	1.74%	1.94%	23.63%	91.67%
2024	产品收益	-16.93%	4.99%	6.23%	1.48%	-0.09%	-7.02%	0.70%	-3.20%	23.97%	6.71%	6.36%	-0.92%	18.68%	58.33%
	超额收益	2.21%	-6.01%	4.34%	0.44%	2.56%	1.70%	0.85%	2.24%	0.53%	-0.41%	5.11%	2.92%	17.28%	83.33%
2025	产品收益	-0.45%	7.46%	2.99%	-0.97%	4.09%	6.29%	6.52%	10.80%	2.82%	1.83%	-0.37%	5.35%	56.58%	75.00%
	超额收益	1.45%	0.18%	3.71%	3.64%	2.77%	0.78%	1.64%	-0.78%	0.97%	2.76%	1.98%	1.73%	22.82%	91.67%
2026	产品	8.81%	5.40%	-9.19%	8.54%	-0.37%	1.76%	-21.98%	—	—	—	—	—	-10.59%	57.14%

	收 益														
	超 额 收 益	0.11%	1.63%	2.02%	-1.33%	-0.69%	-2.87%	-2.85%	—	—	—	—	—	-4.02%	42.86%

数据来源：茂源量化、Wind，以上业绩对应凡二量化中证1000增强3号1期私募证券投资基金，净值已经托管复核。超额业绩以中证1000为基准，采取几何算法。

3. 中证A500指数增强

策略特点：以中证A500指数为业绩基准，在控制跟踪偏离的基础上，通过量化选股获取超额收益。策略覆盖多频段信号，结合自研执行算法提升交易效率。

收益来源：依托A500指数成分股覆盖A股各行业龙头、兼顾大中小市值的特征，通过多频段预测模型挖掘成分股中的定价偏差。

代表产品：茂源量化中证A500指数增强1号私募证券投资基金 投资经理：郭学文 成立日期：2021/11/25 策略
运作日期：2024/11/07

38.61%运作以来累计收益	20.75%年化收益	16.76%年化波动率
1.24夏普比率	14.84%最大回撤	1.40卡玛比率
17.58%累计超额	9.81%年化超额	2.02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	全年	月胜率
2024	产品收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.43%	1.34%	3.80%	100.00%
	超额收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.87%	1.59%	7.56%	100.00%
2025	产品收益	-1.75%	4.57%	1.22%	-1.07%	1.93%	2.94%	5.01%	10.55%	2.74%	1.25%	-1.28%	3.89%	33.71%	75.00%
	超额收益	1.11%	1.67%	1.54%	2.41%	0.40%	0.12%	1.02%	-0.96%	-1.75%	1.89%	1.31%	0.18%	9.21%	83.33%
2026	产品收益	4.98%	2.60%	-6.27%	9.23%	2.51%	3.57%	-14.70%	—	—	—	—	—	-0.13%	71.43%
	超额收益	0.44%	1.44%	1.16%	0.27%	1.17%	0.05%	-4.32%	—	—	—	—	—	0.10%	85.71%

数据来源：茂源量化，Wind，以上业绩对应茂源量化中证A500指数增强1号私募证券投资基金，净值已经托管复核。超额业绩以中证A500指数为基准，采取几何算法。

4. 量化选股

策略特点：不对标任何指数，充分发挥模型选股能力；选股极度分散（超过3000只），控制个股集中度及个股成交占比，追求高收益。

收益来源：主要来源于全市场量化选股Alpha，通过多频段预测模型与自研执行算法捕捉市场定价偏差。

代表产品：凡二量化选股3号1期私募证券投资基金 投资经理：郭学文 成立日期：2021/12/07 策略运作日期：2022/01/18

93.28%运作以来累计收益	15.63%年化收益	24.20%年化波动率
0.65夏普比率	29.23%最大回撤	0.53卡玛比率
24.82%万得全A等权累计	-3.76%沪深300累计	4.70%中证500累计

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
2022	-6.18%	5.63%	-3.96%	-13.37%	12.03%	8.29%	4.35%	-4.90%	-8.91%	5.41%	9.45%	-3.04%	1.12%
2023	7.69%	4.65%	0.30%	-2.80%	1.90%	3.34%	1.44%	-3.26%	0.92%	-0.91%	4.17%	-0.82%	17.32%
2024	-16.92%	2.94%	8.47%	1.03%	0.71%	-7.19%	1.71%	-1.95%	23.77%	8.53%	7.28%	-0.41%	25.37%
2025	0.19%	7.72%	2.93%	-0.15%	5.27%	6.84%	6.41%	8.24%	2.50%	2.35%	1.22%	3.05%	57.26%
2026	8.36%	4.87%	-8.45%	7.72%	-3.51%	-3.02%	-21.20%	—	—	—	—	—	-17.36%

数据来源：茂源量化，以上业绩对应凡二量化选股3号1期私募证券投资基金，净值已经托管复核。

5. 中证红利指数增强

策略特点：以中证红利指数为业绩基准，在控制跟踪偏离的基础上，通过量化选股获取超额收益。策略结合红利风格暴露与多频段Alpha模型。

收益来源：主要来源于中证红利成分股中的选股Alpha，叠加红利风格的股息收益与估值修复机会。

代表产品：茂源量化中证红利指数增强1号私募证券投资基金 投资经理：郭学文 成立日期：2021/06/08 策略
运作日期：2024/02/08

44.71%运作以来累计收益	16.07%年化收益	15.22%年化波动率
1.06夏普比率	13.80%最大回撤	1.17卡玛比率
36.16%累计超额	13.26%年化超额	2.27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	全年	月胜率
2024	产品收益	—	4.76%	0.11%	2.60%	3.16%	-2.84%	-3.07%	-3.29%	16.51%	-4.54%	2.20%	3.02%	18.38%	63.64%
	超额收益	—	1.40%	0.73%	0.38%	0.07%	2.87%	1.48%	0.01%	1.11%	2.28%	0.82%	-0.47%	11.15%	90.91%
2025	产品收益	-2.37%	-0.83%	2.46%	-1.38%	2.93%	1.36%	3.07%	5.16%	0.87%	3.41%	-0.13%	1.54%	17.02%	66.67%
	超额收益	0.95%	0.78%	0.63%	-0.16%	0.97%	2.02%	1.67%	4.15%	2.29%	0.35%	1.34%	2.31%	18.67%	91.67%
2026	产品收益	6.69%	3.40%	-1.98%	3.72%	-2.35%	-6.49%	2.00%	—	—	—	—	—	4.46%	57.14%
	超额收益	3.02%	1.15%	-0.29%	1.29%	2.66%	3.87%	-8.01%	—	—	—	—	—	3.23%	71.43%

数据来源：茂源量化，Wind，以上业绩对应茂源量化中证红利指数增强1号私募证券投资基金，净值已经托管复核。超额业绩以中证红利指数为基准，采取几何算法。产品成立至2023年12月策略为市场中性，2023年12月至2024年2月策略为量化选股，2024年2月至今策略为红利增强。

注：以上业绩均由管理人在经托管人复核单位净值的基础上对相关业绩指标进行计算；具体数据以基金合同及管理人最新披露为准。

风控体系

茂源建立覆盖事前、事中、事后的全流程风控体系。公司早期深耕期货交易，期货市场的高波动、高杠杆使茂源对尾部风险始终保持谨慎，通过风险监控规避各类风险并提升产品风险收益比。

全流程风控框架

事前风控

严格控制行业偏离与风格暴露，通过Barra及自研风控模型严格控制风格因子暴露，策略上线前进行严格回测与风险评估。

事中风控

严密监控盘中交易情况，监控策略以及各交易账户报撤单、成交情况，监控策略是否出现异常交易，杜绝可能放大波动的交易执行。

事后风控

盘后分析策略交易执行情况，进行资金、成交、持仓核对，根据当天交易行情进行回测，开展策略归因分析。

风险控制要点

- 通过多策略、多资产、多频段配置降低单一策略或市场方向的集中度风险。
- 自研交易系统内嵌合规风控模块，确保不出现合规风险及操作风险。
- 严格执行个股集中度、个股成交占比、行业偏离度及风格因子暴露控制。
- 模块化算法交易适配不同策略，确保对市场价格无冲击并平滑策略波动。