

中信建投财富·内部代销评估参考

上海衍复投资管理有限公司 管理人深度画像

管理人：上海衍复投资管理有限公司

登记编号：—

数据更新日期：2026-08-17

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

上海衍复投资管理有限公司成立于2019年7月，同年11月登记为私募基金管理人。投资团队成立并单独管理产品可追溯至2016年，具备长达10年的A股量化实盘经验，是国内量化投资领域的先驱者之一。公司当前管理规模逾**850亿元**，每年业绩表现均保持市场第一梯队水平。

公司定位：以科学的量化投资方法，基于海量数据与系统化模型对股票未来收益进行预测，在严格控制风险的前提下追求长期稳健的超额回报。

核心竞争优势

团队具备美国对冲基金及国内一线互联网企业的复合背景，策略持续迭代能力强；严格控制行业及风险因子暴露，历史实盘业绩回撤较小；自主研发交易与风控体系，在IT系统建设及数据库方面投入较大，不断提升新策略开发效率。

团队介绍

创始人

高亢（创始人兼首席投资官）

高中时曾获国际物理奥林匹克竞赛金牌，后保送北京大学物理系，并转学至麻省理工学院（MIT）获得物理学与计算机科学双学士学位。2010年至2014年任职于华尔街顶级对冲基金Two Sigma，2015年回国后加入锐天投资担任合伙人及投资总监，2019年创立上海衍复投资。高亢信奉长期主义，注重策略容量与收益平衡，曾多次在市场追捧时主动“封盘”控制规模以保护投资者利益，并持续关注人工智能等前沿技术在量化投资中的应用。

投研 / 技术团队

核心团队具备海外对冲基金及国内一线互联网复合背景，覆盖量化研究、技术开发与策略落地；投研人员以清北及海外顶尖院校数理计背景为主，并持续投入交易系统、数据平台与高性能算力建设。

投资策略

衍复投资以基于Alpha的量化股票策略为核心，通过数量化、自动化、系统化的方法分析历史市场数据，构建对证券价格的预测模型，并依据收益风险最大化原则构建投资组合。策略覆盖指数增强与量化对冲两大产品线，股票仓位充分分散，使用中央仓位控制器控制风险。

策略特点

核心方法：多因子模型+机器学习

持仓特征：充分分散

风控方式：Barra风险模型+中央优化器

交易执行：程序化交易+算法拆单

换手特征：平均持仓周期约20天以上

策略哲学：抄底/反转类型策略为主

产品线布局

指数增强策略

选择相应指数作为跟踪标的，通过量化方式全市场选股，依据市场行情与基本面变化适当调整持仓结构，在跟踪指数收益（Beta）的基础上，获取超越市场基准的收益（Alpha）。覆盖沪深300、中证A500、中证500、中证1000、万得小市值、中证全指等宽基及风格指数。

对冲策略

在指数增强策略基础上，通过对冲手段（以IC对冲为主）减少甚至基本剥离指数收益（Beta），获取更加纯粹的超额收益（Alpha）。完全对冲/市场中性不依赖择时和市场风格，与市场相关性较低；灵活对冲动态调整敞口暴露，以期降低对冲成本、提高资金使用效率。

投资流程

1. 想法的产生

多维度收集海量数据，从市场、学术界、买方卖方及朴素直觉中挖掘对股价具有预测能力的信号。

2. 数据的提炼

对交易所行情、公司公告、定期财报、研究所报告、新闻、信用评级及另类数据进行收集、分析、筛选与测试，形成可积累的数据体系。

3. 因子的生成

基于10年以上历史数据进行样本内、样本外及交叉验证测试，避免过拟合后投入实盘并持续迭代。

4. 因子组合

策略由上百种因子构成，通过历史回测决定因子组合方式，强调因子低相关性与多样性，以提升组合稳健性。

5. 组合优化

通过中央优化器进行组合优化，在控制风险因子暴露（行业、市值、估值、动量、增长率、ROE、杠杆水平等）的同时，实现收益风险最大化。

6. 交易执行

自研超低延迟交易执行平台实时刷新全市场数据，通过算法交易拆单优化，结合事前、事中、事后风控，保障策略公平执行。

策略优势

- 因子多样性：策略由上百种因子构成，覆盖量价、基本面及另类数据，Alpha来源广泛。
- 因子低相关性：偏好大量低Sharpe、低相关性的Alpha，交易难度大、失效速度慢，竞争壁垒更高。
- 因子可解释性：收益来源可拆解为Beta、Smart Beta、Pure Alpha及其他，便于归因与监控。
- 抗风险能力：通过Alpha多因子选股模型与风险因子模型约束，避免持仓大幅偏离指数，控制超额波动。

投研基础设施

算力投入

部署高性能CPU、GPU服务器，搭建数百个分布式数据库、计算平台和存储系统；拥有近十万个CPU核心、PB级高速存储、百亿级GPU算力及数百TB高性能内存。

数据储备

构建高质量历史数据库，采用PIT（Point-in-Time）处理，形成可积累、可回溯的数据体系。

代销产品

1. 中证1000指数增强

策略特点：以中证1000指数为业绩基准，在控制跟踪偏离与风险暴露的前提下，通过量价、基本面及另类数据多因子选股获取超额收益。

收益来源：主要来源于中小市值股票中的选股Alpha，通过捕捉短期定价偏差与风格延续机会获取收益。

代表产品：衍复信淮1000指数增强1号1期 产品代码：SQP351 成立日期：2021/06/15

收益风险指标

累计净值	2.5013	单位净值	2.5013	近一月收益	-16.93%
近三月收益	-14.87%	近六月收益	-4.55%	近一年收益	27.69%
今年以来收益	3.94%	成立以来年化	19.62%	近一年夏普	1.10
最大回撤	-21.98%	近一年最大回撤	-18.63%		

超额收益指标

近一周超额	0.04%	近一月超额	1.21%	近三月超额	5.17%
近六月超额	11.36%	近一年超额	20.38%	今年以来超额	11.57%
成立以来年化超额	18.74%	近一年超额夏普	7.30	超额最大回撤	-5.91%
近一年超额回撤	-0.59%				

2. 中证500指数增强

策略特点：以中证500指数为业绩基准，通过多因子量化选股在控制跟踪偏离的基础上力争实现稳定超额收益。

收益来源：主要来源于中证500成分股及相近风格股票中的选股Alpha与风格轮动收益。

代表产品：衍复信准500指增1号1期 产品代码：SVH492 成立日期：2022/05/23

收益风险指标

累计净值	1.9314	单位净值	1.0914	近一月收益	-15.66%
近三月收益	-12.26%	近六月收益	-1.59%	近一年收益	33.25%
今年以来收益	8.22%	成立以来年化	20.40%	近一年夏普	1.40
最大回撤	-19.11%	近一年最大回撤	-15.98%		

超额收益指标

近一周超额	-0.40%	近一月超额	-1.57%	近三月超额	1.79%
近六月超额	9.92%	近一年超额	10.48%	今年以来超额	7.81%
成立以来年化超额	14.02%	近一年超额夏普	2.20	超额最大回撤	-8.56%
近一年超额回撤	-2.76%				

3. 沪深300指数增强

策略特点：以沪深300指数为业绩基准，通过多因子模型在大盘蓝筹风格中挖掘Alpha，严控跟踪偏离与风险因子暴露。

收益来源：主要来源于沪深300成分股中的定价偏差修复与基本面因子收益。

代表产品：衍复信准300指增1号1期 产品代码：STJ430 成立日期：2022/01/13

收益风险指标

累计净值	1.5278	单位净值	1.1878	近一月收益	-6.64%
近三月收益	-4.36%	近六月收益	3.73%	近一年收益	25.04%
今年以来收益	7.63%	成立以来年化	10.52%	近一年夏普	1.80
最大回撤	-16.59%	近一年最大回撤	-9.04%		

超额收益指标

近一周超额	1.52%	近一月超额	-1.47%	近三月超额	1.56%
近六月超额	6.40%	近一年超额	10.51%	今年以来超额	8.61%
成立以来年化超额	11.45%	超额夏普	3.10	超额最大回撤	-3.67%
近一年超额回撤	-3.67%				

4. 中证A500指数增强

策略特点：以中证A500指数为业绩基准，覆盖A股各行业代表性龙头，在均衡市值结构中通过量化选股获取超额收益。

收益来源：主要来源于中证A500成分股中的多因子选股Alpha与行业配置收益。

代表产品：衍复信淮中证A500指数增强1号 产品代码：SATM31 成立日期：2025/04/18

收益风险指标

累计净值	1.4128	单位净值	1.4128	近一月收益	-8.09%
近三月收益	-6.96%	近六月收益	1.34%	近一年收益	26.45%
今年以来收益	6.82%	成立以来年化	30.79%	近一年夏普	1.60
最大回撤	-10.66%	近一年最大回撤	-10.66%		

超额收益指标

近一周超额	0.89%	近一月超额	-0.13%	近三月超额	1.71%
近六月超额	6.17%	近一年超额	7.64%	今年以来超额	7.07%
成立以来年化超额	8.21%	近一年超额夏普	2.90	超额最大回撤	-2.81%
近一年超额回撤	-2.81%				

5. 中证全指指数增强

策略特点：以中证全指指数为业绩基准，覆盖大、中、小市值股票，选股自由度高，有利于构建更高超额夏普的投资组合。

收益来源：主要来源于全市场范围的多因子选股Alpha，通过量价、基本面及另类数据捕捉定价偏差。

代表产品：衍复信准中证全指指增1号 产品代码：SAJS29 成立日期：2024/08/15

收益风险指标

累计净值	1.6763	单位净值	1.0863	近一月收益	-11.32%
近三月收益	-10.49%	近六月收益	-2.65%	近一年收益	24.76%
今年以来收益	4.59%	成立以来年化	34.45%	近一年夏普	1.30
最大回撤	-12.90%	近一年最大回撤	-12.90%		

超额收益指标

近一周超额	0.54%	近一月超额	-0.03%	近三月超额	2.92%
近六月超额	7.26%	近一年超额	13.34%	今年以来超额	8.97%
成立以来年化超额	10.88%	近一年超额夏普	6.40	超额最大回撤	-3.64%
近一年超额回撤	-0.75%				

6. 小市值指数增强

策略特点：以小市值风格指数为业绩基准，聚焦中小盘股票，通过高频量价与基本面因子挖掘Alpha，波动与弹性相对较高。

收益来源：主要来源于小市值股票中的选股Alpha与风格溢价，适合风险承受能力较强的投资者。

代表产品：衍复信准小市值指增1号1期 产品代码：SB0325 成立日期：2023/07/17

收益风险指标

累计净值	1.9268	单位净值	1.0668	近一月收益	-6.77%
近三月收益	-14.86%	近六月收益	-8.81%	近一年收益	19.13%
今年以来收益	-0.63%	成立以来年化	28.91%	近一年夏普	0.90
最大回撤	-27.75%	近一年最大回撤	-19.24%		

超额收益指标

近一周超额	-0.70%	近一月超额	0.64%	近三月超额	4.59%
近六月超额	8.41%	近一年超额	18.04%	今年以来超额	9.33%
成立以来年化超额	14.75%	近一年超额夏普	6.10	超额最大回撤	-3.16%
近一年超额回撤	-0.70%				

7. 市场中性

策略特点：通过构建多头股票组合并对冲市场Beta，剥离系统性风险，力争获取与市场涨跌相关性较低的绝对收益。

收益来源：主要来源于选股Alpha，通过对冲指数期货剥离市场方向性风险，获取稳健的纯Alpha收益。

代表产品：衍复信淮中性1号1期 产品代码：SZM391 成立日期：2023/05/08

收益风险指标

累计净值	1.2483	单位净值	1.1983	近一月收益	-3.22%
近三月收益	-2.08%	近六月收益	3.79%	近一年收益	0.99%
今年以来收益	1.22%	成立以来年化	7.29%	近一年夏普	0.20
最大回撤	-7.95%	近一年最大回撤	-4.34%		

以上数据来源于管理人提供的材料，业绩指标基于经托管人复核的净值计算；具体数据以管理人最新披露及基金合同为准。过往业绩不代表未来表现，投资有风险。

风控体系

衍复投资建立覆盖交易风控与策略风控的双层体系，通过事前、事中、事后全流程管理，严格控制行业及风险因子暴露，力求在获取超额收益的同时控制组合回撤。

交易风控

事前风控

结合历史回测结果，对仓位、交易量、浮动盈亏、可用资金及风险敞口等关键指标设置阈值，严格遵循交易所和券商合规要求。

事中风控

系统性地在报单前植入检测逻辑，确保委托价格、数量均在合理范围；系统实时对账，持续核对交易所回报与自算信息，确保交易系统运行正确。

事后风控

通过复盘交易流水，对交易系统每日表现进行系统性分析，确认无异常交易行为，并据此优化后续风控参数。

策略风控

以Alpha多因子选股模型输出股票持仓目标，经风险因子模型约束后形成最终组合。重点控制大小盘、估值、行业、增长率、ROE、杠杆水平、动量等风险因子暴露，避免持仓大幅偏离指数。

交易执行

- 以程序化交易为主，计算机替代手工报单，确保订单快速执行并规避人为失误。
- 系统实时刷新全市场交易数据并预测股票价格，发出目标持仓信号。
- 通过中央优化器向各券商同时发出交易信号，保障交易过程公平性。
- 盘中异常或突发情况（断电、网络故障等）由人工依据市场情况做出合理判断并限制调整仓位。