

中信建投财富·内部代销评估参考

顽岩私募基金 管理人深度画像

管理人：顽岩私募基金

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

上海顽岩私募基金管理有限公司成立于**2015**年，是一家对投研策略有深刻理解、在量化交易领域持续深耕多年、积累了丰富交易经验，并且高度重视技术研发和产品力的量化投资公司。公司起步于超高频期货交易，于2018年开始进军股票市场，发展股票业务。截至**2026年6月**，公司管理规模**超600**亿元。

公司全称
 上海顽岩私募基金管理有限公司
 成立时间
 2015年
 登记编号
 本次材料未披露
 管理规模
 超600亿元（截至2026年6月）

公司定位：利用大数据、前沿深度学习及低延迟技术，实现科技与金融的融合，力求为投资人创造长期可持续的投资收益。
 核心价值观：理性务实、坦诚高效、平等尊重、拥抱变化。

核心竞争优势

- 股权结构清晰，治理体系完善，已建立完整的组织架构、职级序列、晋升路径及短中长期激励制度。
- 持续大额投入：自建超算集群，拥有充足算力；广泛采购各类数据，不断增加 α 基础来源。
- 强大的IT团队与投研团队相互协作，团队划分为交易系统组、投研系统组、运维组，自研交易系统及算法，主备双路系统与机房资源确保交易安全自主可控。
- 策略生产采用区别于传统PM制的流水线模式，数据、特征、模型、组合优化与交易执行分工明确、协同作战。

团队介绍

本材料未披露具体核心团队成员姓名及完整背景，仅披露团队整体特征与协作模式。代表产品页显示投资经理为金腾。

14年
 创始人投资经验
 10年
 核心投研平均从业年限
 1:1
 IT研发：投研成员

投研团队分工

数据特征组
 负责多维度、多频级数据采集与特征构造，包含量价数据、基本面数据及另类数据。

机器学习组
 对海量数据进行特定模型训练，提炼数据并构造非线性复杂多模型叠加。

策略研究组
 负责组合优化与交易执行，使用自研优化器进行风格约束，并依托自研交易系统及算法下单。

协作与管理方式

- 策略生产采用流水线制，职能分工明确，协同作战、群策群力。
 - 管理方式扁平管理，每组垂直汇报Leader。
 - 团队搭建以内部培养为主、外部吸纳为辅。
 - 投研团队成员大量来自国内外高等学府。
-

投资策略

顽岩资产以量化Alpha策略为核心，主要布局指数增强策略与量化对冲策略，并大力发展全市场量化选股策略。策略基于量价与基本面因子，采用集成的机器学习非线性模型对全市场股票进行收益预测并排序，每日挑选预测收益靠前的股票形成股票池，再经风险控制后买入。

指数增强策略

策略主要基于量价和基本面因子，用集成的机器学习非线性模型对全市场股票进行收益预测并排序。每日策略将会挑选出收益预测靠前的股票形成股票池，并在股票池基础上进行风险控制后买入股票。代表产品线包括沪深300/中证A500指数增强、中证500指数增强、中证1000指数增强等。

量化对冲策略

策略多头端使用多频段信号的融合，捕捉更多潜在交易机会，丰富超额来源；空头端使用多种股指期货混合对冲市场贝塔，不再依赖单一指数，提升策略稳健性，优化对冲成本。持仓过程中，管理人将会结合跨期套利等策略方式进行基差管理以动态优化空头组合收益贡献。

量化选股策略

量化选股策略不锚定指数，根据模型预测的个股收益选择股票，仅对个股集中度和微盘占比进行约束，对市值和行业不设置限制，最大程度利用模型的预测能力。通过全市场轮动选股，动态捕捉市场风格贝塔，力争获取超额收益最大化。

80-100倍

年化双边换手

1000-1500只

持仓股票数

<1.5%

持股集中度

α 的收益来源

量价信号（约90%）

公司起步于期货高频，擅长利用各频段的价格信息及流式数据，以人工为主、机器为辅的构造方式生成特征。量价特征的优势在于及时性，能够快速捕捉市场最新动态，获取潜在超额。

基本面信号（约10%）

相比传统量价信号，基本面因子承载容量大、与量价信号相关性低，在换手上和量价互补，可丰富策略整体收益来源。通过短、中、长多周期信号融合，实现策略收益的边际提升。

产品线特征对比

产品线	行情适应性	双边换手	持仓股票数	特征数量
沪深300/中证A500指增	成交量放大、震荡行情	60-80	300-500	4000+
中证500/中证1000指增、量化对冲	成交量放大、震荡行情	—	1500-2000	10000+
量化选股	市场活跃、结构性行情	80-100	1000-1500	—

投研流程

01 数据来源

多维度、多频级数据（Tick、分钟、日频、周频、月频），包含量价、基本面及另类数据。

02 特征构造

量价特征人工构造 + 机器挖掘，基本面信号叠加与反向剔除。

03 模型训练

非线性复杂多模型叠加，高算力保证模型产出与迭代的可持续性。

04 组合优化

采用自研优化器，对风格、行业、市值等风险因子进行约束。

05 交易执行

自研交易系统及算法下单，程序化交易，低延迟执行。

代销产品

以下**A500指数增强**与**量化选股策略**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的净值材料，统计截至**2026年8月7日**，具体以基金合同及管理人最新披露为准。

1. 顽岩中证A500指数增强3号（SAYL42）

策略特点：以中证A500指数为业绩比较基准，基于量价与基本面因子，采用集成机器学习非线性模型进行收益预测与排序，在跟踪误差约束下追求稳健超额收益。

代表产品：顽岩中证A500指数增强3号私募证券投资基金（SAYL42）
 投资经理：金腾
 成立日期：2025/07/02
 起始运作：2025/07/29

1.3255单位净值	1.3255复权净值	11.50%累计超额（几何）
11.22%年化超额	1.66年化超额夏普	-4.04%超额最大回撤
-13.58%净值最大回撤	62.96%周胜率	78.57%月胜率

运作以来月度收益表现

年份	类别	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
2025	超额	—	—	—	—	—	—	0.56%	0.96%	0.66%	0.21%	1.67%	1.05%	5.22%
2026	超额	1.28%	2.91%	0.86%	1.68%	-0.03%	-0.35%	-2.79%	2.37%	—	—	—	—	5.97%
2025	收益	—	—	—	—	—	—	-1.34%	12.69%	5.27%	-0.41%	-0.93%	4.80%	21.02%
2026	收益	5.87%	4.08%	-6.56%	10.76%	1.30%	3.16%	-13.34%	6.04%	—	—	—	—	9.51%

数据来源：顽岩资产，截至2026/08/07。净值于运作日起作归一化处理，产品表现以经托管复核的运作以来周度复权净值数据计算。

2. 顽岩量化选股1号（SATW62）

策略特点：全市场量化选股策略，不锚定指数，仅对个股集中度和微盘占比进行约束，对市值和行业不设置限制，通过全市场轮动选股动态捕捉市场风格贝塔，追求超额收益最大化。

代表产品： 顽岩量化选股1号私募证券投资基金（SATW62） 投资经理： 金腾 成立日期： 2025/02/06 起始运作： 2025/02/24

1.8325单位净值	1.8325复权净值	6.29%今年收益
51.77%年化收益	27.73%年化波动率	1.87夏普比率
1.83卡玛比率	-24.75%净值最大回撤	—累计收益

运作以来月度收益表现

年份	类别	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
2025	收益	—	-3.84%	4.49%	2.37%	9.18%	10.68%	8.40%	12.03%	4.97%	0.47%	2.41%	5.77%	72.43%
2026	收益	8.44%	7.02%	-8.39%	11.65%	1.08%	6.28%	-24.80%	10.84%	—	—	—	—	6.29%

数据来源：顽岩资产，截至2026/08/07。净值于运作日起作归一化处理，产品表现以经托管复核的运作以来周度单位净值数据计算。

注：以上产品净值数据来源于托管复核数据；收益表现为计提业绩报酬前的产品收益；具体数据以管理人最新披露及基金合同为准。

风控体系

顽岩资产建立覆盖策略风控与基础风控管理的全流程风控体系，通过自研优化器、交易系统及算法对组合风险进行系统化管理。

策略风控管理

分散度控制

单票集中度低，持仓分散，降低个股黑天鹅冲击。

基本面风控

设动态基本面黑名单，将基本面信号使用与风控阈值结合。

风控阈值

严格控制市值暴露和行业暴露，约束组合风格漂移。

自研优化器

自定义风险因子，进行风控约束，实现组合风险可控。

基础风控管理

- 风险管控：事前制定风控目标、风险预案、策略和资金配比。
- 实操风控：程序化交易，实时盘中人工+程序监控，每日校验。
- 系统灾备：交易系统双系统灾备，分布式运算机房，应对突发状况。