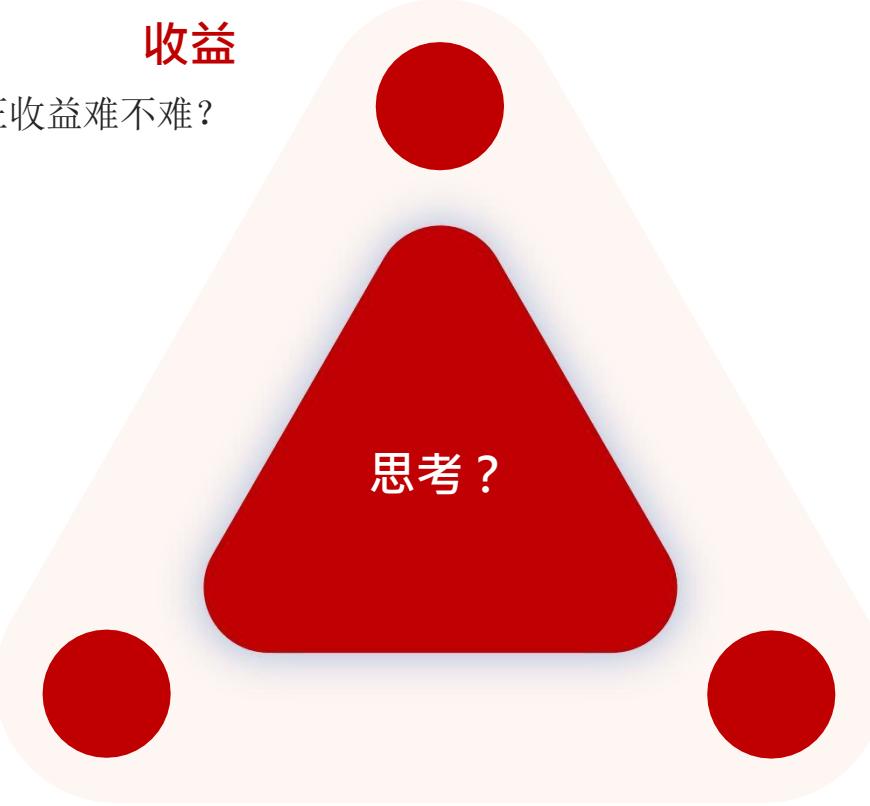




上海品赋投资管理有限公司



收益

每年获得10%以上的正收益难不难？

流动性风险

需要资金时资产能否迅速变现？

本金风险

极端市场环境下资产会不会有本金风险？

房地产、黄金、股权投资、债券、信托、银行理财、股票、期货、期权……

2020-2025年每年获得正收益的策略分别为股票中性、期货套利、债券策略等低波稳健策略，年化收益超过10%难如登天

策略类型	区间收益						最大回撤		2017年以来	
	今年以来	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年	今年以来	2017年以来	累计收益	年化收益
主观股票多头	7.69%	3.89%	-10.46%	-19.65%	3.98%	26.97%	7.41%	40.26%	8.14%	0.93%
量化股票多头	16.69%	10.52%	4.39%	-6.41%	23.23%	27.22%	6.47%	21.72%	111.57%	9.22%
股票中性	4.94%	3.08%	6.47%	3.12%	6.50%	9.91%	0.36%	4.30%	46.99%	4.64%
期货趋势	4.67%	12.65%	-2.23%	-3.15%	5.96%	22.73%	1.76%	11.97%	49.13%	4.81%
期货套利	3.57%	8.96%	3.41%	4.41%	8.97%	14.28%	0.42%	1.99%	77.80%	7.01%
债券策略	2.72%	5.47%	5.41%	4.65%	6.11%	5.07%	0.11%	0.99%	46.63%	4.61%
混合策略	6.96%	8.13%	-6.79%	-8.20%	7.38%	22.87%	3.11%	21.94%	41.06%	4.13%
FOF策略	6.53%	5.50%	-0.02%	-5.43%	5.45%	14.68%	2.65%	12.59%	36.36%	3.72%
沪深300指数	0.03%	14.68%	-11.38%	-21.63%	-5.20%	27.21%	6.39%	45.60%	18.48%	2.02%
中证500指数	3.31%	5.46%	-7.42%	-20.31%	15.58%	20.87%	8.84%	41.49%	-6.38%	-0.77%
中证1000指数	6.69%	1.20%	-6.28%	-21.58%	20.52%	19.39%	11.25%	50.74%	-26.07%	-3.49%
中证2000指数	15.24%	-2.14%	5.57%	-14.77%	25.89%	15.39%	12.64%	52.90%	-10.43%	-1.29%

数据来源: WIND, 中信证券投服 注: 数据日期截至2025.06.30

目录

CONTENTS

- 01** 我们的理念
- 02** 我们的策略
- 03** 我们的业绩
- 04** 我们的团队
- 05** 我们的荣誉

PART. 01

我们的理念



BUSINESS

上善若水

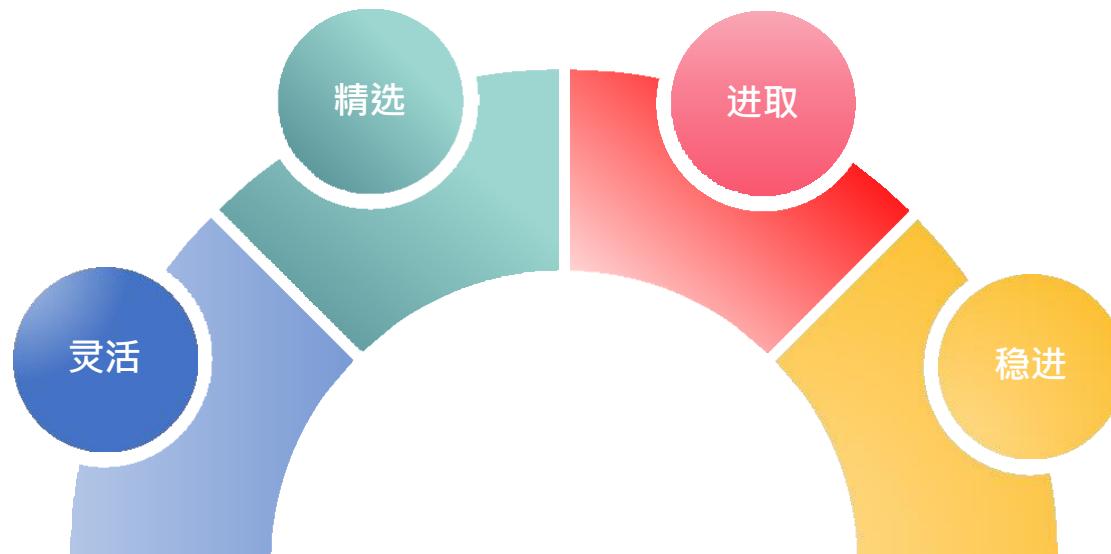
取自《道德经》：上善若水。水善利万物而不争，处众人之所恶，故几于道。居善地，心善渊，与善仁，言善信，政善治，事善能，动善时。

其徐如林

通过系统化、分散化的投资方式，像林一样井然有序，确保投资组合在任何市场环境都保持收益的稳定性和持续性

其疾如风

快速信息筛选和趋势分析，投资机会出现时敏锐决策，迅速执行，灵活把握



侵掠如火

聚焦核心，重仓出击，把握趋势，追求确定性的高收益

不动如山

以不变应万变，抵御诱惑和恐惧，长期持有，坚守信念，穿越牛熊

PART. 02

我 们 的 策 略



BUSINESS





如风灵活

灵活对冲策略

根据行业轮动、个股事件驱动快速布局主题投资机会，波段操作，极端市场情况下使用对冲工具对冲市场系统性风险



如林精选

量化选股策略

依据量化模型打分建立股票池，然后自下而上依据公司业绩表现、估值、行业轮动、大小风格变化等构建组合



如火进取

强势股策略

以绝对收益为目标，仅参与A股吃饭行情，集中持股+仓位择时进行操作



如山稳健

全天候ETF资产轮动

主要是通过构建类似桥水基金的全天候策略，力求实现可以跨越经济周期的长期稳健收益

PART. 03

我 们 的 业 绩



BUSINESS

策略类型	区间收益						2017年以来	
	今年以来	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年	累计收益	年化收益
品赋基本面 量化选股	11.98%	40%	11.1%	13.1%	31%		158%	23.44%
主观股票多头	7.69%	3.89%	-10.46%	-19.65%	3.98%	26.97%	8.14%	0.93%
量化股票多头	16.69%	10.52%	4.39%	-6.41%	23.23%	27.22%	111.57%	9.22%
股票中性	4.94%	3.08%	6.47%	3.12%	6.50%	9.91%	46.99%	4.64%
期货趋势	4.67%	12.65%	-2.23%	-3.15%	5.96%	22.73%	49.13%	4.81%
期货套利	3.57%	8.96%	3.41%	4.41%	8.97%	14.28%	77.80%	7.01%
债券策略	2.72%	5.47%	5.41%	4.65%	6.11%	5.07%	46.63%	4.61%
混合策略	6.96%	8.13%	-6.79%	-8.20%	7.38%	22.87%	41.06%	4.13%
FOF策略	6.53%	5.50%	-0.02%	-5.43%	5.45%	14.68%	36.36%	3.72%
沪深300指数	0.03%	14.68%	-11.38%	-21.63%	-5.20%	27.21%	18.48%	2.02%
中证500指数	3.31%	5.46%	-7.42%	-20.31%	15.58%	20.87%	-6.38%	-0.77%
中证1000指数	6.69%	1.20%	-6.28%	-21.58%	20.52%	19.39%	-26.07%	-3.49%
中证2000指数	15.24%	-2.14%	5.57%	-14.77%	25.89%	15.39%	-10.43%	-1.29%

截至2025年6月30日

我司量化选股策略vs同业策略比较

	我司策略	同业策略
策略逻辑	利用基本面因子筛选出真正有投资价值适合中长线投资的股票，量价因子作为交易买卖信号	把基本面、量价、舆情等各类因子杂糅使用机器学习算法生成投资组合
因子占比	注重因子逻辑，基本面因子比重较高	注重机器学习算法，量价因子占比较高
持股特征	以中大市值股为主，持股较集中	以中小市值为主，持股分散
换手率	偏低	偏高
策略目标	绝对收益	相对收益
业绩	5年实盘，跨越牛熊，适用于大部分行情	大小年分化严重，对市场波动率依赖较高

我司量化选股策略vs主动选股策略比较

	我司量化选股策略	主动选股策略
策略逻辑	利用基本面因子筛选出真正有投资价值适合中长线投资的股票，量价因子作为交易买卖信号	基于公司个股基本面和未来业绩预测选股，注重估值和成长性，不看重入场出场时点
持股数量	50-100只，持仓较分散，风格偏稳健	10几只，持股集中，系统性风险较高
持股特征	行业分散	经常更换大小盘风格、重仓行业，行业集中
换手率	依据买卖量价信号交易，每个股票获得日线级别的上涨，换手较高	持有周期通常几个月到几年，持仓周期长，换手率低
策略目标	绝对收益	相对收益
业绩	5年实盘，跨越牛熊，每年10%+以上正收益	大小年分化严重，几乎没有业绩持续性，业绩参差不齐，主要靠赌方向押宝

如果你看到这个图，是否心动？



实际：

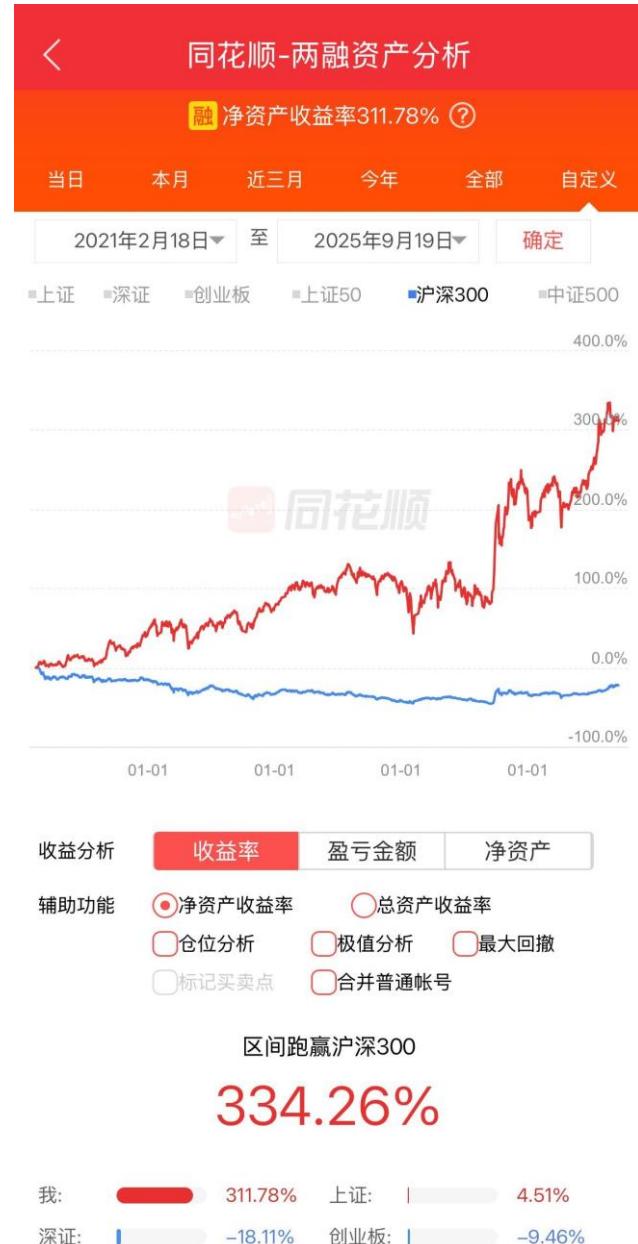
相对收益，只能赢得一时



绝对收益，才是王炸

每年20%+，善用两融杠杆

四年半四倍，复利的魅力



量化选股策略



有别于高频量价策略，以基本面因子为主注重选股质量和个股深度价值



叠加行业轮动模型+事件驱动因子，通过行业超配和低配调节行业配置比重



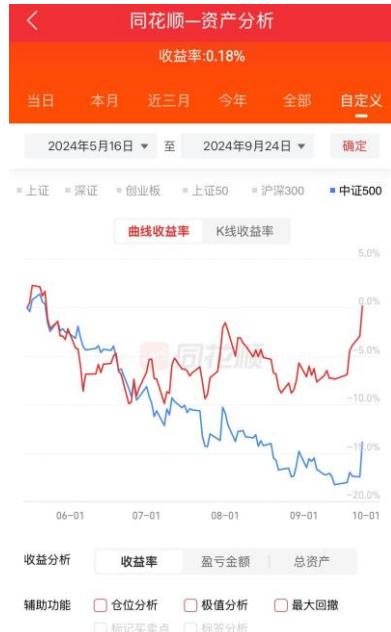
近5年实盘业绩，选股胜率90%以上，市场上为数不多的真正可以跨越牛熊的策略



除系统性风险，即使阴跌行情下依然可以保持较好的超额收益



市场阴跌



市场一路阴跌，我司策略横盘不跌

市场横盘



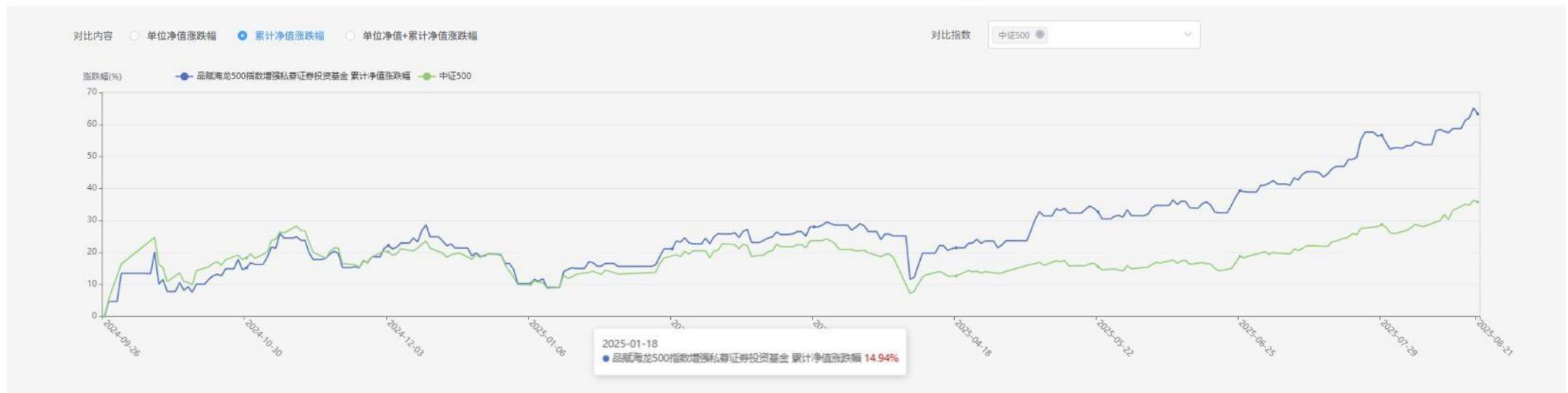
市场横盘，我司策略获取波段收益，净值不断新高

市场猛涨



市场猛涨，我司策略暴涨，遥遥领先指数

量化选股策略业绩



产品名称	起始运作时间	起始净值	最新净值	运作起收益	运作起超额收益	今年收益	今年超额
品赋海龙500	2024/9/26	1.045	1.461	63.28%	27.52%	40.14%	23.05%
中证500	2024/9/26			35.76%		17.09%	

截至2025/8/22

灵活对冲策略-东航金融-种子三号私募基金



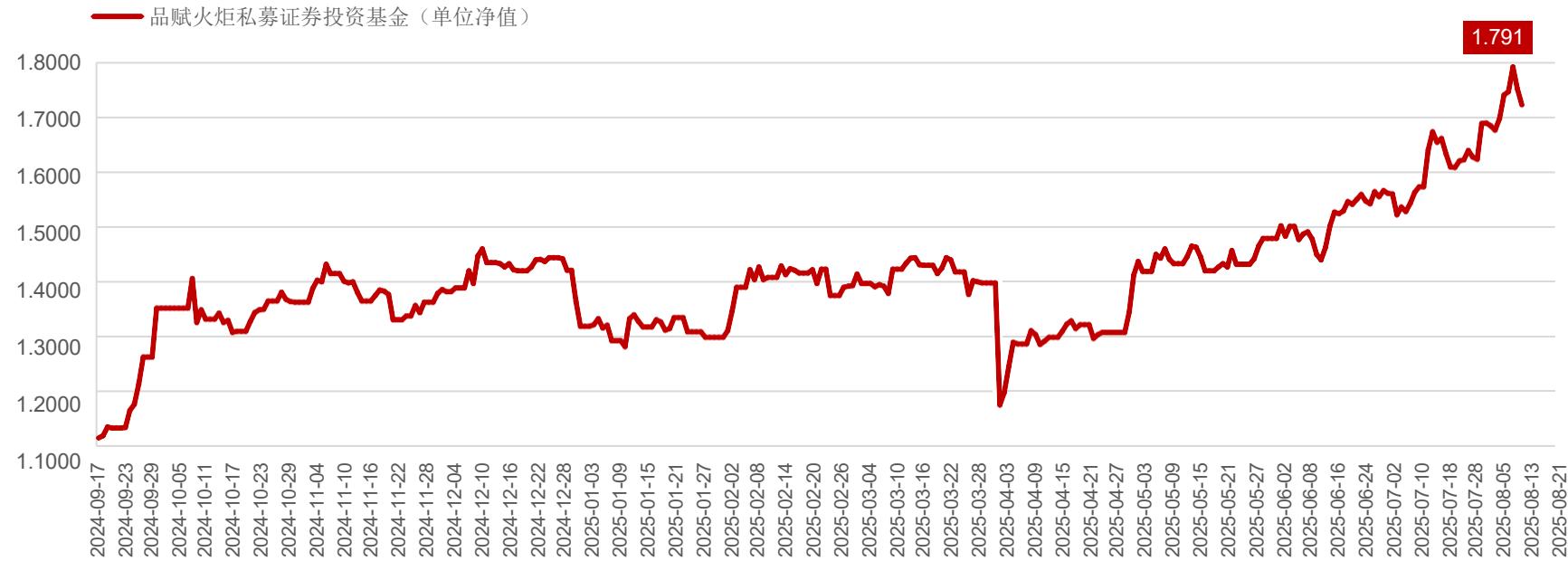
东航种子基金3号自24年1月24日运作至2024年10月24日（已清盘）**累计收益32.42%，年化收益超过40%**，同期中证500涨幅为17.69%，沪深300涨幅为21.56%。

以市场下跌和市场上涨时的情形举例，体现了本策略**攻守兼备**的特征：

- ✓ 2024年1月26日到2月5日的市场连续回调过程中，本基金使用期权对冲，净值回撤较小，体现了本策略在市场极端情况下的抗风险性。
- ✓ 2024年9月24日开始至10月24日的牛市行情中，本基金净值增长了，37.62%，同期中证500上涨了27.41%，沪深300上涨了22.29%。

截至2024年10月24日

灵活对冲策略-品赋火炬私募证券投资基



产品名称	资产配置	起始运作时间	运作起收益	2024年收益	今年收益
品赋火炬	140%股票+10%期货/期权	2024/9/16	52.39%	27.33%	21.18%

截至2025-8-22

强势股策略



以绝对收益为目标,目标每年50%的收益



以行业、主题、量价因子为主，标的集中



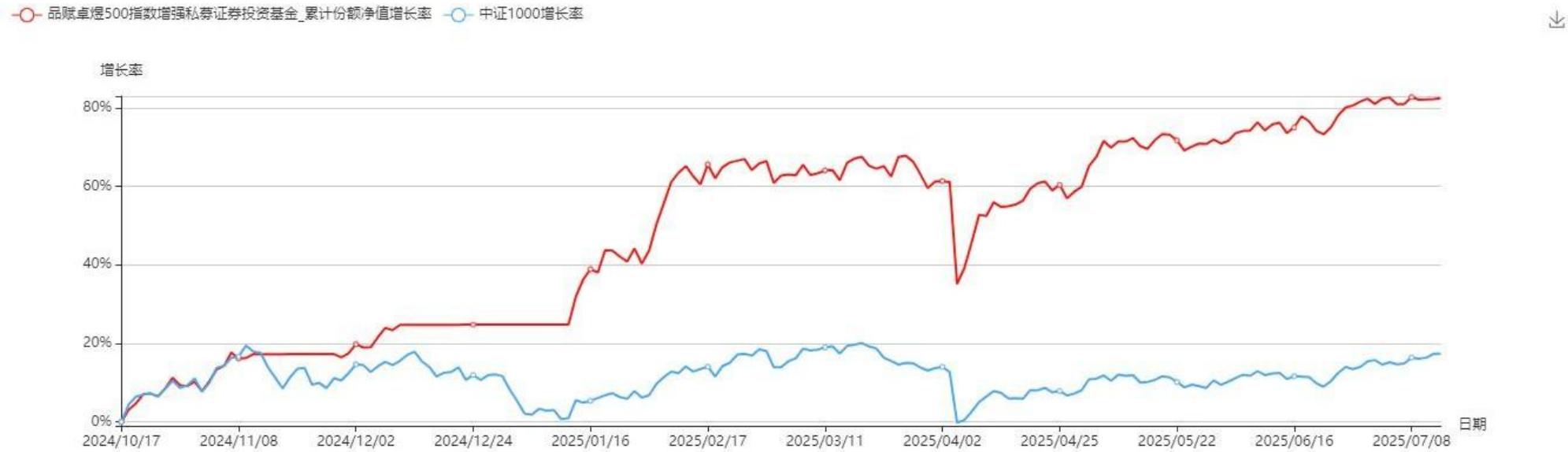
低位布局，高位卖出，滚动操作



仓位灵活，择时参与A股吃饭行情，仓位0-100%



强势股策略业绩



产品名称	起始运作时间	运作起收益	今年收益	净值最大回撤
品赋卓煜500	2024/10/18	82.5%	46.26%	-19.12%
中证1000	2024/10/18	17.37%	8.46%	

截至2025/7/14



资产配置比例	
股票	65%
债券	15%
商品	20%
运作日期	2025/6/19
运作以来收益	11.46%
最大回撤	-2%

我司的ETF组合策略主要是通过构建类似桥水基金的**全天候策略**，力求实现可以跨越经济周期的长期稳健收益，目标收益**年化10%-15%**。首先，根据**宏观**情况作资产的大类别配置，做到股、债、商品的与**宏观**政经环境动态匹配；其次，权益类资产部分再根据行业和公司的微观变化情况，作好相适合的匹配和动态轮动节奏。

ETF全天候策略					
ETF	市值	持仓	持仓比例 (%)	盈亏 (%)	**证券持营ETF
地产ETF	525954	858000	0.0251	0.4100	
电力ETF	503470	506000 (+65500)	0.0246	0.0800	
养殖ETF	370800	600000	0.0181	1.9450	
煤炭ETF	304800	200000	0.0149	1.6400	
油气ETF	816000	800000	0.0398	2.08	
消费ETF	408000	500000	0.0199	3	
豆粕ETF	396200	200000	0.0193	3.202	
医药ETF	469200	1200000	0.0229	7.336	
锂电池ETF	232000	400000	0.0113	12.28	
能源化工ETF	1873200	140000	0.0915	-1.897	
军工ETF	1097250	950000	0.0536	9.05	
光伏50ETF	546300	900000	0.0267	13.3	
中药ETF	325800	300000	0.0159	4.656	
科创50ETF	309900	300000	0.0151	4.65	
消费电子ETF	468050	550000	0.0229	9.469	
中证A500ETF	401600	400000	0.0196	6.95	
政金债券ETF	1388892	12000	0.0678	-0.115	
国开债ETF	1081080	10000	0.0528	0.007	
券商ETF	1007100	900000	0.0492	11.41	
城投债ETF	1239480	120000	0.0605	0.24	
恒生科技ETF	1141500	1500000	0.0557	8.16	
人工智能ETF	512000	500000	0.0250	12.89	
机器人ETF	877000	1000000	0.0428	6.99	
半导体ETF	470400	600000	0.0230	4.07	
创业板ETF	451080	180000	0.0220	13.194	
有色ETF	676800	400000	0.0330	0.309	
电池ETF	579200	800000	0.0283	9.832	
10年地方债ETF	1185050	10000	0.0579	0.17	
软件ETF	435500	500000	0.0213	8.406	
稀土ETF	254400	200000	0.0124	16.45	
云计算ETF	578250	450000 (-50000)	0.0282	20.05	
总计	20926256		1.0000		

	如林-量化选股策略	如风-灵活对冲策略	如火-强势股策略	如山-全天候ETF
可投产品	品赋如林精选私募证券投资基金	品赋火炬私募证券投资基金	品赋量盈私募证券投资基金	品赋如山稳健私募证券投资基金
目标收益	每年正收益 年化20%-30% 最大回撤20%	每年正收益 年化15%-25% 最大回撤15%	每年正收益 年化40%-50% 最大回撤20%	年化10%-20%， 最大回撤10%
管理费	1%	1%	1%	1%
业绩报酬	20%	20%	20%	20%
申购费	0	0	0	0
赎回费	3个月以内0.5% 3个月以上0	0	0	0
开放期	每周二、三开放	每年12月1日开放，可临开	每季度最后一个交易日，可临开	每周二、周三开放

PART. 04

我们的团队



BUSINESS



稳健成长的资产管理公司

上海品赋投资管理有限公司，成立于2015年5月，公司专注于市场中性和指数增强策略，投研实力和业绩位于行业前列，是一家稳健成长的量化资产管理公司。



学院派+海归+公募背景

创始人张峰博士是中国首批量化投资专家，其拥有30年海内外量化投资经验，华尔街大型金融机构20年的资产管理经验，5年国内大型公募基金投资总监的经验，累计管理资产达**上百亿美元**。



公司资质

中国证券基金业协会会员，具备“3+3”投顾资格



核心创始人：张峰 博士

美国加州大学金融学博士，清华大学经济管理学院

平均每年量化从业经验10年，国内量化从业经验

■ 曾在大型公募基金担任核心投研角色

- 博时基金，股票投资部总经理，量化投资总监
2010年开始运用量化工具管理公司旗下量化公募产品，资产规模超过100亿。
- 交银施罗德基金，绝对收益投资总监，量化投资总监
2013年4月—2015年4月负责公司量化专户产品线，与交行、招行私人银行部合作密切。

■ 曾于华尔街国际金融机构担任核心投研角色

- 摩根士丹利(纽约 2003-2009)，董事总经理(MD)，管理过百亿美元基金
- 花旗集团 (纽约1997-2003) ，执行总经理(ED)，量化研究总监

实力雄厚

- ✓ 6名核心团队成员均为国内外一流大学的金融或理工科硕士组成
- ✓ 4名核心投研成员曾任职于公募、私募、期货自营的一线投研团队
- ✓ 多人在国内和国际的奥数和建模大赛中获得金牌或者银牌

团队稳定

- ✓ 投研人员均为创始人培养的复合型投研人才，大多数投研成员持有公司股权
- ✓ 投研人才职业发展路径清晰，从基础研究员-高级研究员-投资经理培养计划完备、职业发展路径清晰

投研投入

- ✓ 布局了多台7*24小时工作的挖掘因子以及进行因子组合大算力的服务器
- ✓ 购买了wind、朝阳永续、通联数据等数据提供商提供的底层因子数据资料



策略

业内为数不多以基本面因子为主的量化策略，同赛道竞品少

风控

自建全天候风控模型，始终把风控放在首位，极端风险事件发生时会采用降仓、调整策略等风控干预手段

团队

核心投研团队具有大规模资金的投资管理能力

业绩

业绩位于行业前1/4，多次在券商组织的私募业绩比赛中获奖。

专注基本面与绝对收益

PART. 05

我们的荣誉



BUSINESS

银河证券朝阳永续专业交易策略公开赛2019—季度榜单量化对冲组第6名

银河证券朝阳永续专业交易策略公开赛2019年4月榜单量化对冲组第4名

银河证券朝阳永续专业交易策略公开赛2019年7月榜单量化对冲组第8名

银河证券朝阳永续专业交易策略公开赛2019年10月榜单量化对冲组第5名

银河证券朝阳永续专业交易策略公开赛**2019年度榜单量化对冲组十强第6名**

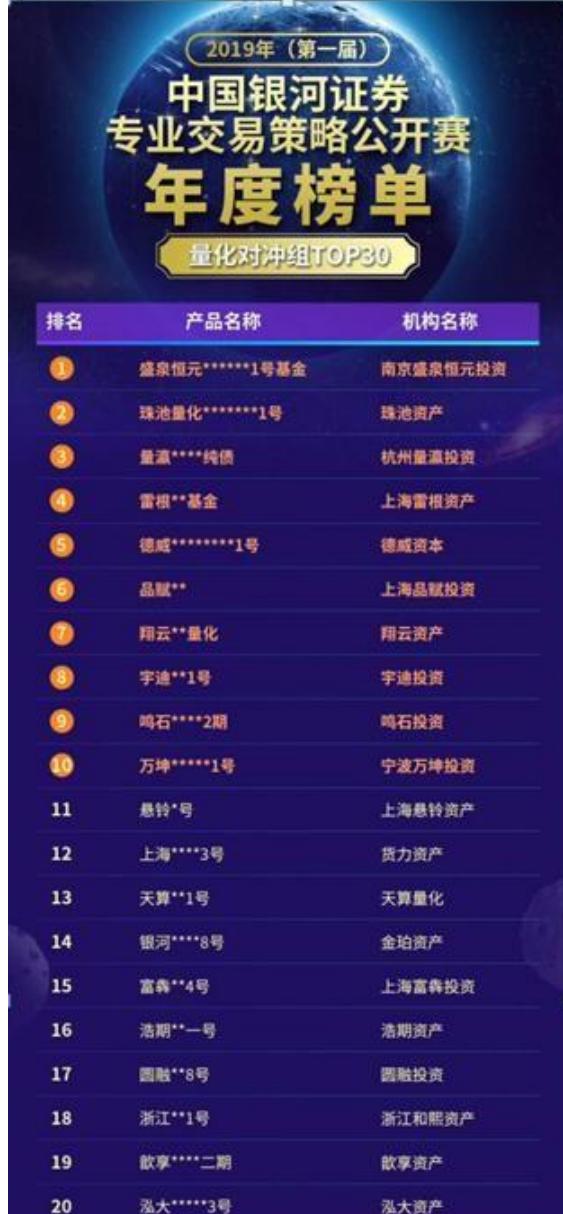
朝阳永续2019年度中国私募基金风云榜第四季度债券策略基金第10名

2020私募梦工场实盘交易大赛混合策略组2020年3月综合排名第7名

2021年1月国泰君安量化实盘大赛指数增强策略组第1名

2021年1月 “平安好私募杯” 实盘大赛相对价值组第2名

2021年国泰君安量化实盘大赛指数增强策略组第4名



排名	产品名称	机构名称
1	盛泉恒元*****1号基金	南京盛泉恒元投资
2	珠池量化*****1号	珠池资产
3	量派****纯债	杭州量派投资
4	雷根**基金	上海雷根资产
5	德威*****1号	德威资本
6	品赋**	上海品赋投资
7	翔云**量化	翔云资产
8	宇迪**1号	宇迪投资
9	鸣石****2期	鸣石投资
10	万坤*****1号	宁波万坤投资
11	悬铃*号	上海悬铃资产
12	上海****3号	货力资产
13	天算**1号	天算量化
14	银河****8号	金珀资产
15	富犇**4号	上海富犇投资
16	浩期**一号	浩期资产
17	圆融**8号	圆融投资
18	浙江**1号	浙江和熙资产
19	啟享****二期	啟享资产
20	泓大****3号	泓大资产



连接私募·连接客户



.....
因版面原因，未列出所有已投资的机构，
欢迎更多投资人加入，成为品赋的合作伙伴。

THANKS
感谢您的观看

you



量化市场回顾与展望



公司及量化策略介绍



业绩与荣誉

风险揭示

- 一、本资料的各种信息和数据等仅供参考，并不构成广告或销售要约，或买入任何投资产品份额的建议。投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。
- 二、本投资策略不保证其预先设定的投资目标一定能够达到，其历史业绩并不能用于判断未来收益。
- 三、上海品赋投资管理有限公司承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则为基金提供投资管理服务，但并不对基金的收益提供任何保底或保本的承诺。请意向持有人认真阅读发行说明书内容，根据自身财务状况及风险承受能力谨慎选择。

本资料仅限于向特定对象介绍本基金，非用于公开宣传推介。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或修改，除非获得投资管理人的书面许可。