



专注量化投资

# 量化CTA投资之道

量道投资CTA精选系列基金介绍

ADD: 厦门市湖里区航空商务广场7号楼10F  
TEL: 0592-6020660

## 合格投资者认定

在继续浏览本公司文件前，请您确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”。“合格投资者”指根据任何国家和地区的证券和投资法规所规定的有资格投资于私募证券投资基金的专业投资者。例如根据我国《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定，合格投资者的标准如下：

一、具备相应风险识别能力和风险承受能力，投资于单只私募基金金额不低于100万元且符合下列相关标准的单位和个人：

- 1、净资产不低于1000万元的单位；
- 2、金融资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元的个人。（前款所称金融资产包括银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货权益等。）

二、下列投资者视为合格投资者：

- 1、社会保障基金、企业年金等养老基金、慈善基金等社会公益基金；
- 2、依法设立并在基金业协会备案的投资计划；
- 3、投资于所管理私募基金的私募基金管理人及其从业人员；
- 4、中国证监会规定的其他投资者。

如果您继续访问或使用本文及其所载资料，即表明您声明及保证您或您所代表的机构为“合格投资者”，并将遵守对您适用的司法区域的有关法律及法规，同意并接受以下条款及相关约束。如果您不符合“合格投资者”标准或不同意下列条款及相关约束，请勿继续访问或使用本文及其所载信息及资料。

投资涉及风险，投资者应详细审阅产品的发售文件以获取进一步资料，了解有关投资所涉及的风险因素，并寻求适当的专业投资和咨询意见。产品净值及其收益存在涨跌可能，过往的产品业绩数据并不预示产品未来的业绩表现。本文所提供的资料并非投资建议或咨询意见，投资者不应依赖本文所提供的信息及资料作出投资决策。

与本文所载信息及资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为本公司所有。本公司概不向浏览该资料人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。

# CONTENT

## 目录

01

公司介绍

02

CTA市场介绍

03

量道策略与技术平台

04

量道产品介绍



PART ONE

# 公司介紹

...

---



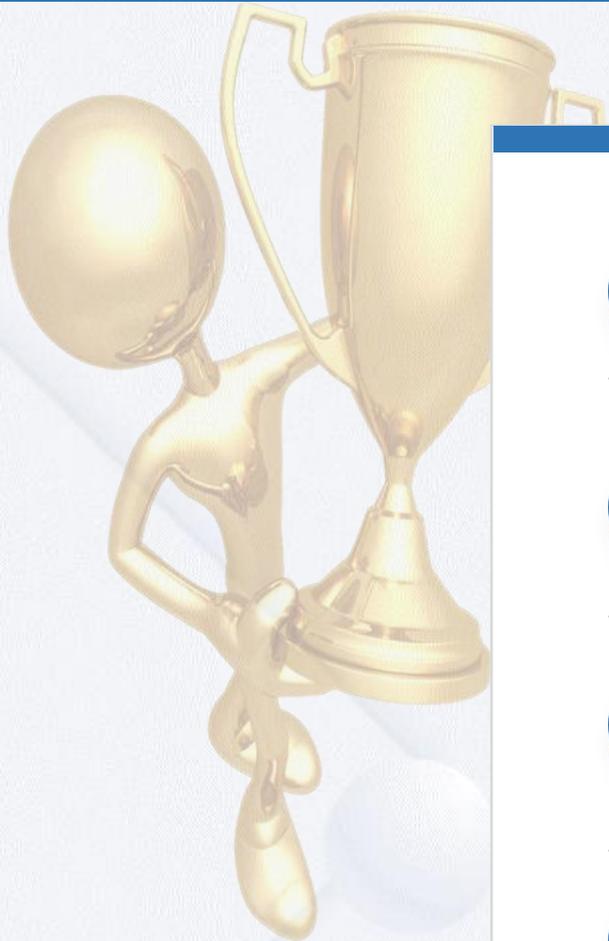
## 量道投资

**深圳量道投资管理有限公司**成立于2015年4月，实缴资本1000万元。公司是中国基金业协会备案的私募证券投资基金管理人（登记编号：P1016658），协会观察会员，具备“3+3”投顾资格。

量道，取自“量化投资之道”。创始团队于2010年开始致力于量化投资领域的研究，不断布局吸收国际前沿的量化科技技术，具备强大的数据挖掘、数理统计分析能力及先进的技术平台，专注量化CTA及量化股票策略研发；策略表现经历多年的市场检验，荣获中国证券报“金牛奖”等多项业内权威奖项。量道投资始终践行“量化投资之道”，为投资者提供更多优秀的私募基金产品。



# 历史荣誉 (部分)



2018

- ◆ 荣获 “2018 东方财富私募风云榜-2018 年度最受欢迎期货私募基金产品” **东方财富**
- ◆ 荣获 “2018 年度七禾基金奖-年度收益奖” **七禾网**

2019

- ◆ 荣获 “2019 年金斧子第三届私募大会-年度收益奖-程序化期货策略” 与 “2019 年金斧子第三届私募大会-至尊新锐奖-管理期货” 两大重量奖项。 **金斧子财富**
- ◆ 荣获 “2019年度最佳CTA策略私募基金” **资管网**

2020

- ◆ 荣获 “2020年度 (第五届) 中国证券私募金樟奖-最佳程序化期货策略私募管理公司” **格上**
- ◆ 荣获 “2020年度三年期金牛私募管理公司 (管理期货策略)” 奖项 **中国证券报**

2021

- ◆ 荣获第十六届私募排排网 “最值得信赖私募基金管理人 (管理期货)” 奖项。 **私募排排网**
- ◆ 荣获 “2021年度中国证券私募金樟奖-最佳管理期货策略私募基金管理人” **格上**
- ◆ 荣获 “金斧子第六届私募大会-综合实力奖 (3年期) 奖项” **金斧子**







## 刘亦霆

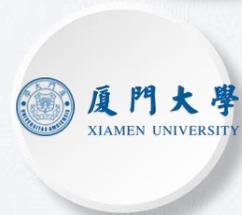
**董事长&联合创始人**

毕业于上海对外经贸大学，曾任某集团投资公司副总经理。拥有丰富的资本市场投资经验，在股票、权证、股指期货及商品期货等衍生品上拥有十年以上量化投资交易经验。目前主要负责公司整体运营决策及投资体系的架构与发展。

## 李文火

**总经理&联合创始人**

毕业于华中科技大学，具有10年以上股指、商品期货程序化开发及交易经验。曾参与国内金字塔程序化软件早期开发与维护工作，擅长程序化策略开发，策略模型历经多年实盘。目前主要负责公司投资体系技术平台的框架建设及策略开发。



## 投资经验丰富

量道投研团队均具有丰富的量化策略开发及交易经验，具备丰富的国内市场CTA/股票交易经验，深耕于国内衍生品市场和股票市场

## 核心团队稳定

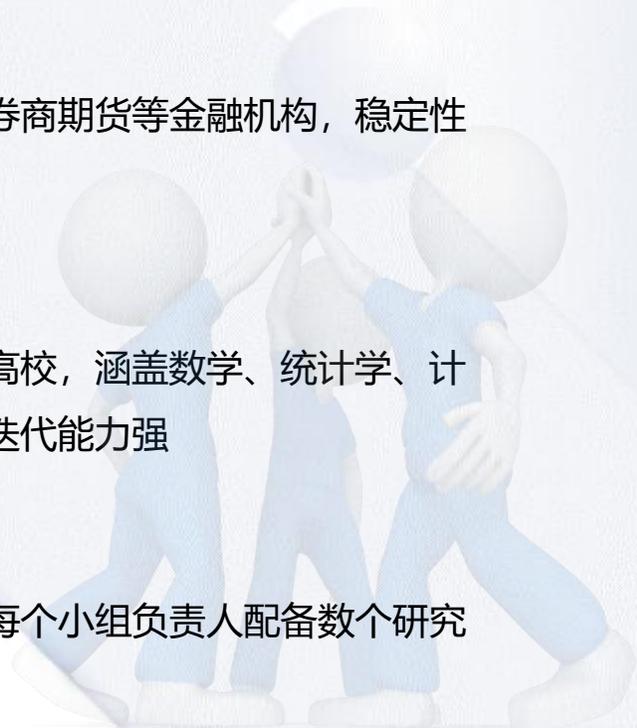
量道投研团队核心人员来自头部券商期货等金融机构，稳定性强，核心人员未出现流失情况

## 策略研究前沿

量道投研团队毕业于国内外知名高校，涵盖数学、统计学、计算机、金融学等专业背景，学习迭代能力强

## 投研精细管理

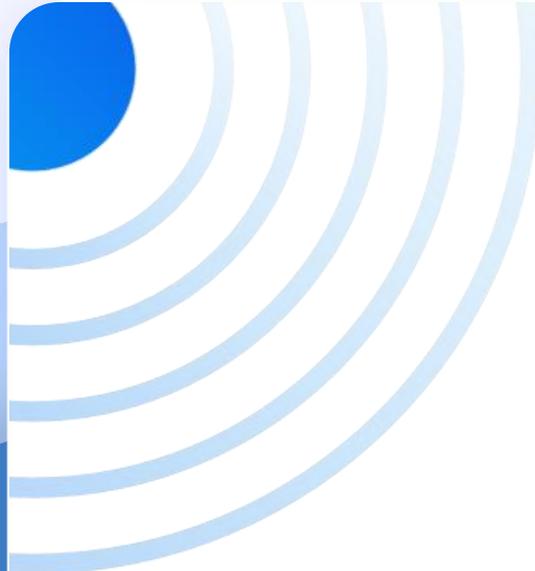
量道投研团队进行精细化合作，每个小组负责人配备数个研究员，专注细分策略开发



# 已被行业内众多专业机构投资者认可



注：上述为量道投资部分合作机构展示，排名不分先后。



PART TWO

# CTA市场介绍



# CTA交易系统发展



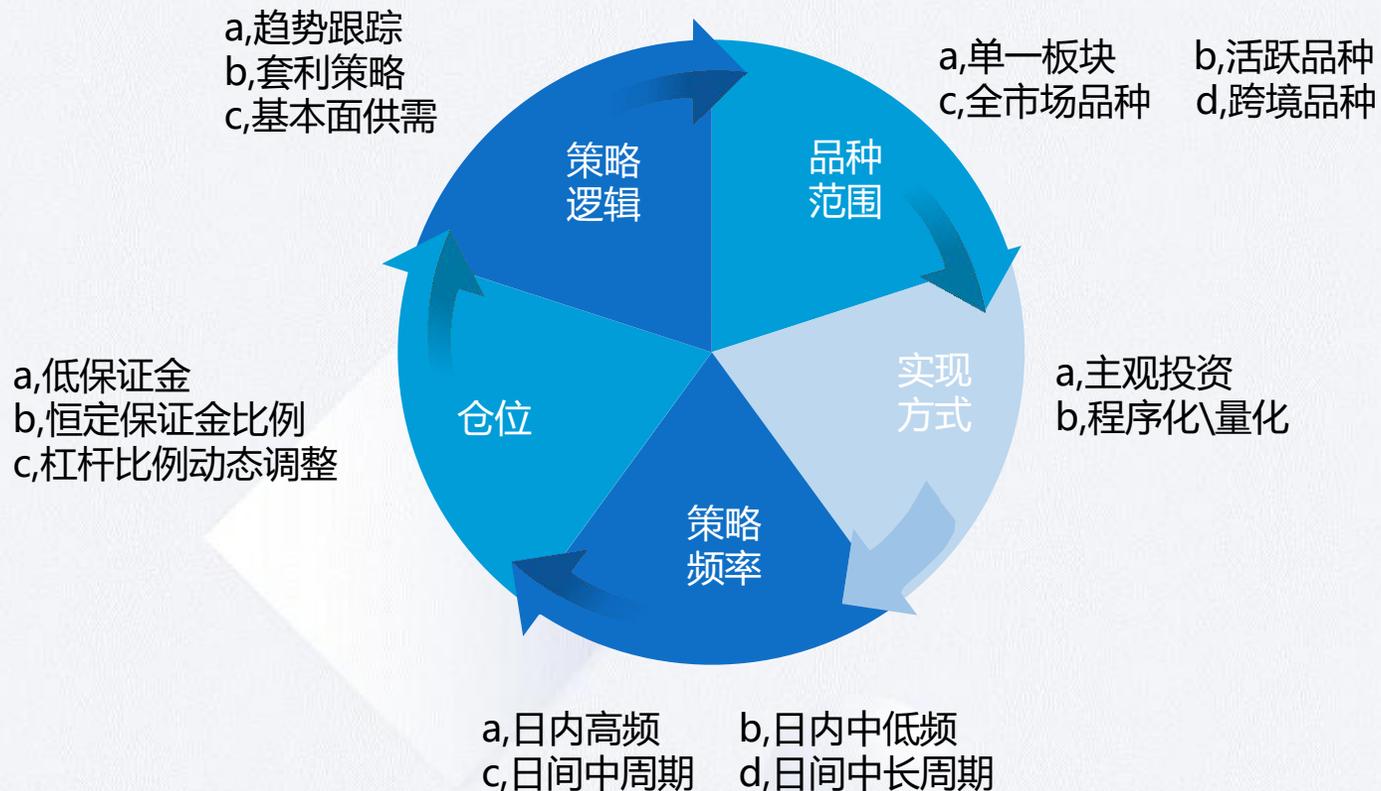
- ◆ CTA，通常也称作管理期货基金。CTA交易系统从1960年代兴起，CTA策略至今发展已有近半个世纪，海外研究将CTA交易系统按不同的年代和特征分成三代。

	第一代CTA策略	第二代CTA策略	第三代CTA策略
<b>发展时间</b>	1960年代-1970年代	1970年代以来	2000年以来
<b>交易品种及市场</b>	10-20个市场，商品期货	50-60个市场商品期货、金融期货	具有投资机会的可交易期货期权品种全球市场
<b>交易系统数目</b>	单一系统应用于多个品种	多交易系统	更多交易系统分层次的交易系统使用更多的可盈利交易模式
<b>策略特点</b>	简单趋势跟踪策略日间交易策略	根据市场决定趋势跟踪还是趋势反转日内交易到日间交易	模式识别的模型根据市场情况适应基于组合，多市场，多模型，多持有周期

# CTA策略分类



◆ CTA策略根据不同维度，可以进行多种形式的分类。





大类	品种
有色金属	锡、镍、铜、锌、铅、铝
黑色金属	硅铁、热轧卷板、螺纹钢、焦炭、焦煤、铁矿石、锰硅、线材、不锈钢
贵金属	黄金、白银
能源化工	原油、低硫燃料油、燃料油、石油、沥青、天然橡胶、20号胶、纸浆、动力煤PTA、甲醇、玻璃、尿素、纯碱、聚乙烯聚、氯乙烯、聚丙烯、乙二醇、苯乙烯、液化石油气、短纤
农产品	白糖、棉花、普麦、强麦、早籼稻、晚籼稻、粳稻、菜籽粕、油菜籽、菜籽油、棉纱、苹果、红枣、玉米、玉米淀粉、黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油、棕榈油、纤维板、胶合板、鸡蛋、粳米、生猪、花生
金融	沪深300股指、中证500股指、中证1000股指、上证50股指、2年期国债、5年期国债、10年期国债



## A

### > 重要配置工具

期货品种与股票市场、债券市场的相关性极低，期货策略回报与其它类投资策略的回报也呈现0相关或负相关，是实现资产配置的重要工具。

### > 灵活性十足

期货市场实行双向交易，不论市场处于上涨市还是下跌市，CTA策略通过多空仓操作，均有机会获得正收益。

## B

## C

### > 绝对收益能力强

不同于股票策略，CTA策略的投资目标严格限定于绝对收益，实现方式为通过多品种，多周期，多策略，来捕捉不同行情的机会。

### > 提供收益空间

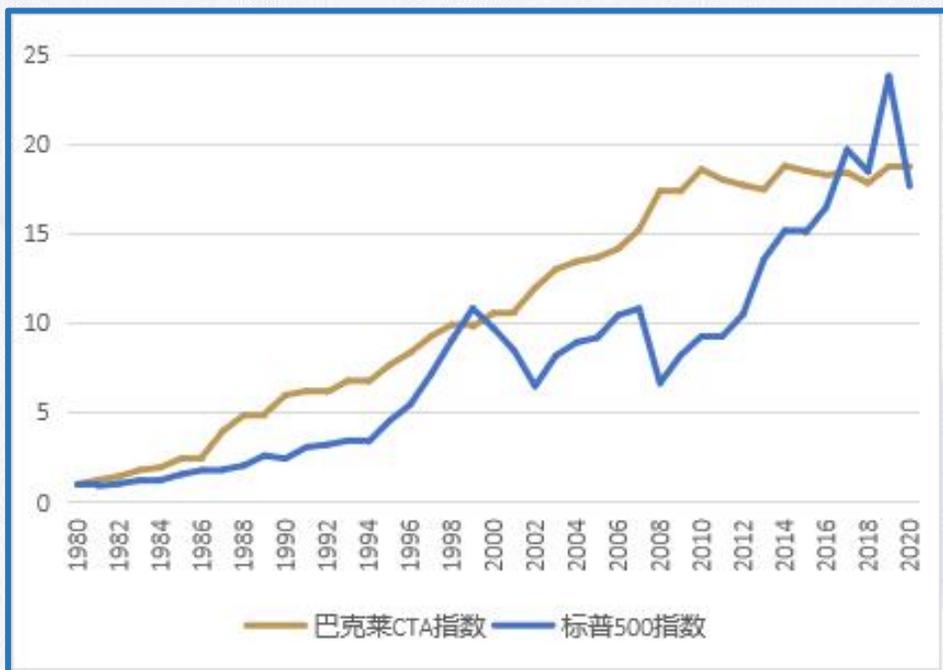
保证金交易制度，使得期货交易自带杠杆，可以提高预期收益空间。通过程序化严格执行杠杆的使用，克服人性的贪婪与恐惧弱点，放大杠杆投资的优势。

## D

# CTA策略长期表现优异



## 巴克莱CTA指数累计收益



数据来源: Barclayhedge.com, 数据统计截止于2020.3.19

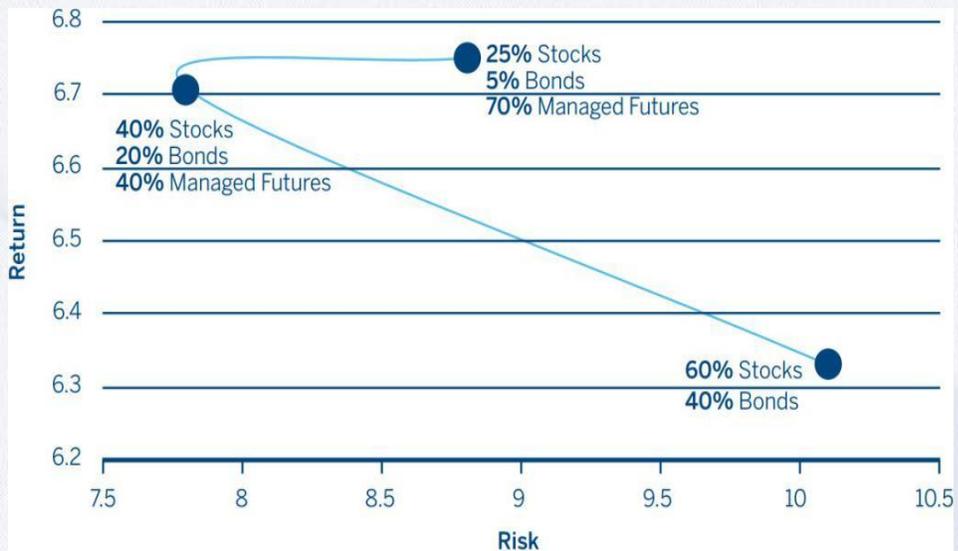
## 国内管理期货基金长期表现



数据来源: 公开资料统计



## 资产组合模拟



Based on a period from 1/94 to 2/12. DJCS Managed Futures Index, CitiWorld Bond Index, S&P 500. Source: Attain Capital

数据来源：海通证券

## 极端环境下 CTA基金收益表现

事件	时间	标普500	CTA基金	二者之差
雷曼兄弟破产	2008 Q4	-22.00%	12.70%	34.70%
世通丑闻	2002 Q3	-17.30%	18.00%	35.30%
911恐袭	2001 Q3	-14.70%	3.90%	18.60%
欧债危机	2011 Q3	-13.90%	2.40%	16.30%
科技泡沫中晚期	2002 Q2	-13.40%	15.80%	29.20%
全球经济衰退初期	2001 Q1	-11.90%	10.60%	22.50%
美股闪电崩盘	2010 Q2	-11.40%	-3.10%	8.30%
金融危机标普500触底	2009 Q1	-11.00%	-2.80%	8.20%
次贷危机：贝尔斯登倒闭	2008 Q1	-9.50%	8.50%	18.00%
次贷危机：银行救助计划	2008 Q3	-8.40%	-6.90%	1.50%
互联网泡沫破灭初期	2000 Q4	-7.80%	33.00%	40.80%



## 国内CTA策略演进将从Beta到Alpha

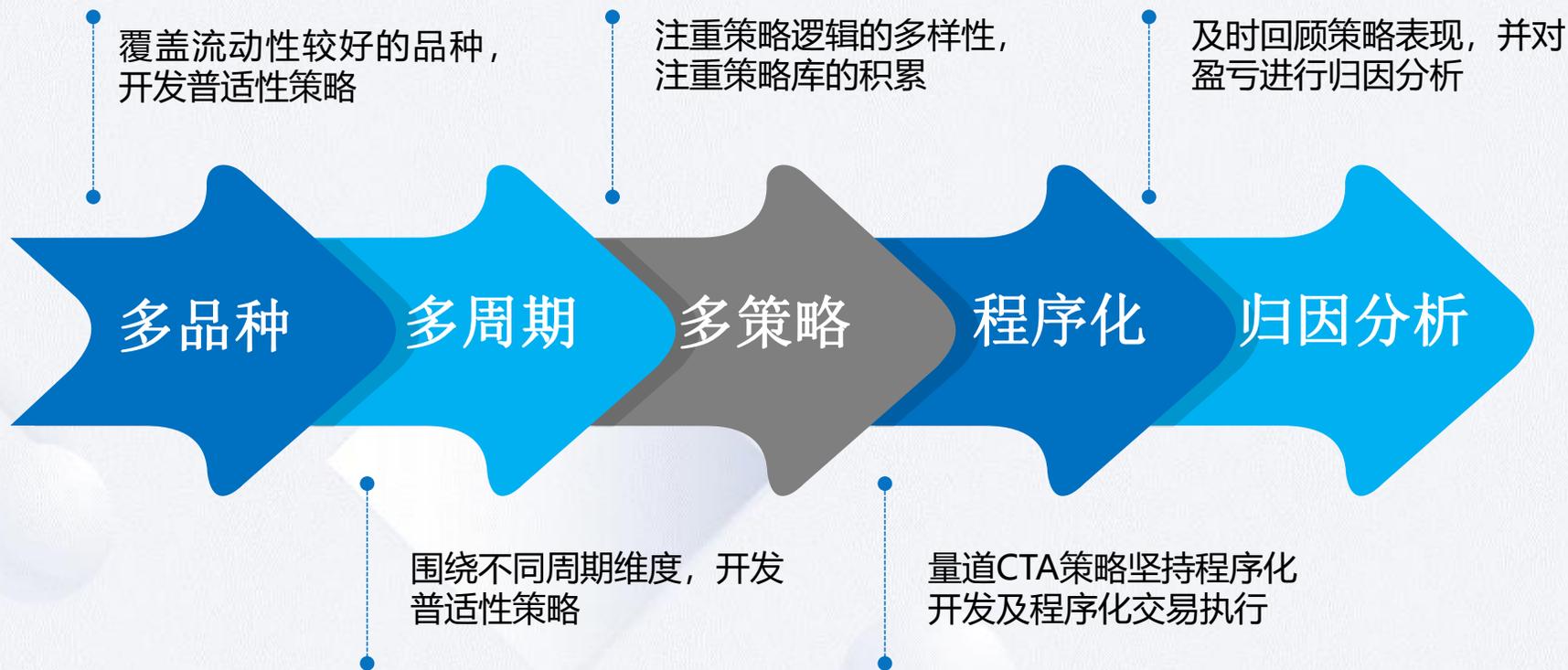
- ◆ 做多波动率带来利润的策略，称之为beta策略，CTA的beta策略可以认为是传统的中长周期趋势跟随策略。beta型CTA的策略经过长时间的考验，是长期有效的策略，但是较长时间的持续回撤的确对投资人的耐心是一种考验。
- ◆ 依靠预测方向带来利润的策略，称之为alpha策略。基于预测的策略，既可以是方向的预测，也可以是涨跌幅度的预测，这类策略称之为alpha策略，提供了更高的夏普。当然，这类策略的缺点是竞争更激烈，策略有效的周期可能更短，需要投研人员持续研发迭代。
- ◆ 通过低相关性的子策略组合，亦可以形成Alpha策略，这类方法论需要投研团队对市场有充分的洞察力以及深厚的策略库积累沉淀。



PART THREE

# 量道策略与技术平台

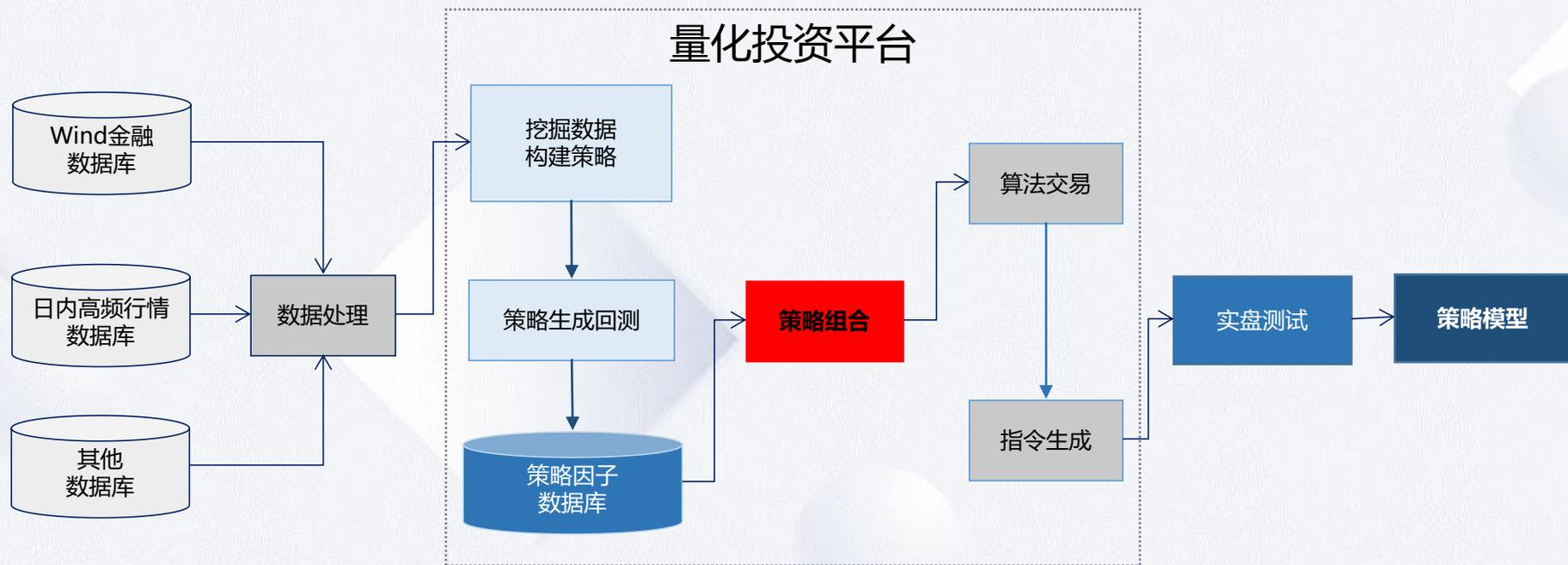
...



# 量道CTA策略开发流程



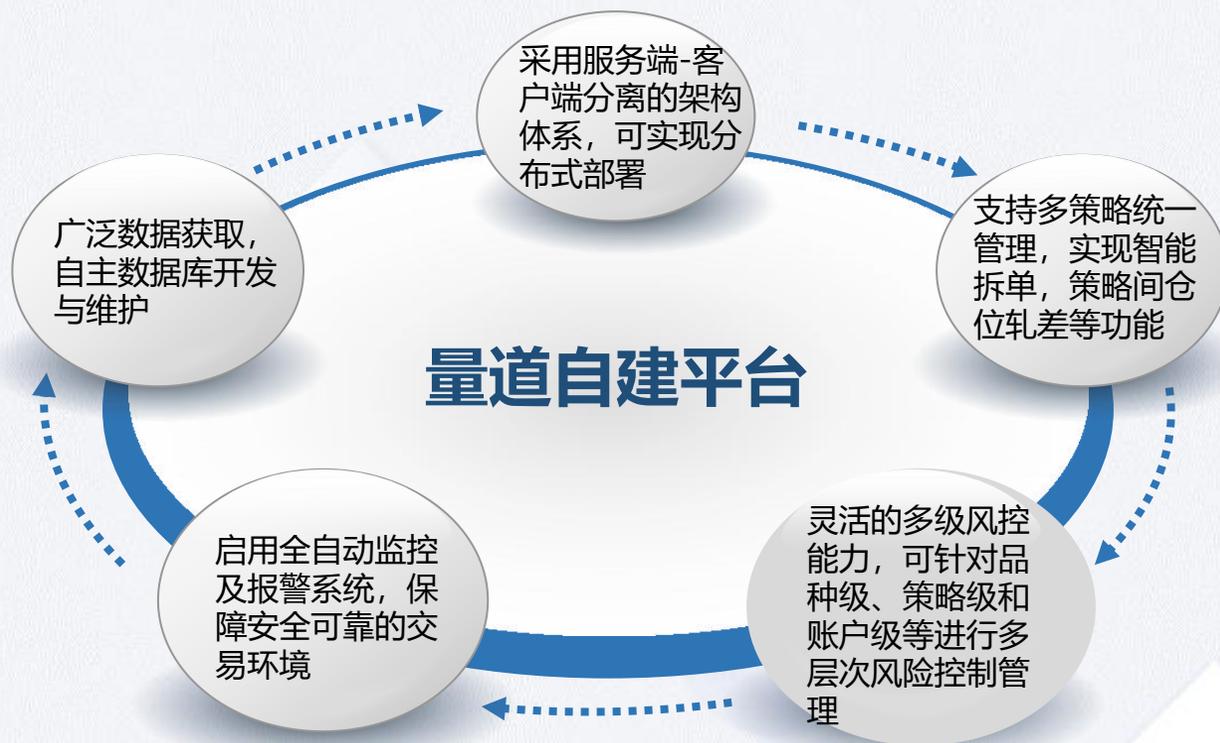
- ◆ 策略开发主要包括策略理念研究及量化策略开发。在策略组合构建上，依托多年的量化投资经验，由投研团队提出策略构建以及回测，并经过实盘资金运行检验，形成最终的策略模型。
- ◆ 新策略研发到上线关注是否与现有策略之间呈现低相关性以及是否能降低原有策略组合的波动率等。



# 技术平台

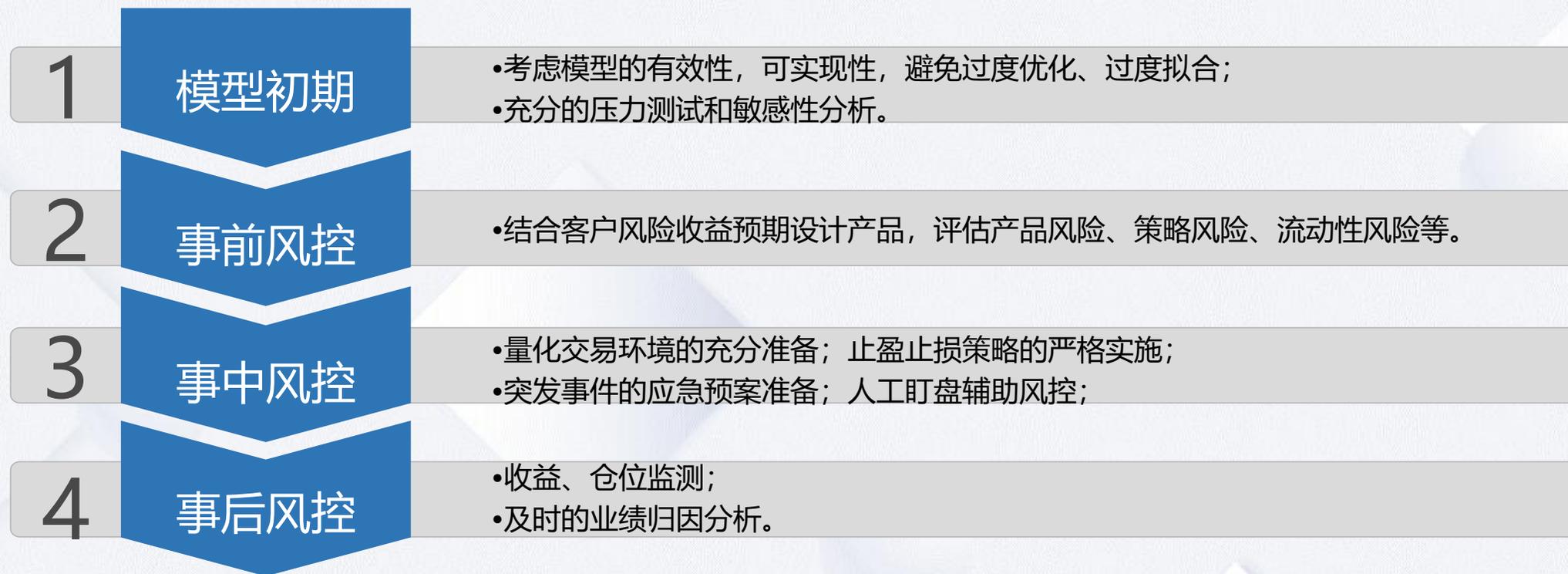


- ◆ 公司自主研发的交易技术平台使用C++，和Python (Cython) 实现，结合分布式队列 ZeroMQ 和分布式 Redis Sentinel 内存数据库，从而实现高可靠的交互和存储。
- ◆ 系统涵盖**数据收集、量化策略开发、量化交易、风险控制**四大功能，进一步分为数据库系统、策略开发及回测系统、交易系统、风险控制系统。





- ◆ 基于数量化投资的特性，在投资策略开发过程中，充分融合风险管理模型，力求在有效控制整体波动性和回撤的基础上，获取科学合理的投资回报。





PART FOUR

# 量道产品介绍

...

---



## 投资理念

- ◆ 多周期、多品种、多策略分散化投资组合策略；
- ◆ 程序化交易，严格控制回撤，有效平滑收益曲线，力求为客户提供风险可控的稳健收益。

## 投资策略

- ◆ 量化CTA多策略，策略包含趋势策略、截面多空策略等；
- ◆ 投资品种、数据来源、策略逻辑多元化，策略之间相关性低，互补性强

## 策略特征

- ◆ 策略适应性强，在趋势和震荡的市场环境下均有较强的盈利机会，策略稳定性强，追求长期相对稳定增长的收益；
- ◆ 可根据客户的风险偏好设计不同收益梯度的产品。

	稳健型	成长型
回测年化收益	20%+	40%+
最大回撤	10%	15%
夏普比率	2-3	2-3
卡玛比率	4-5	4-5

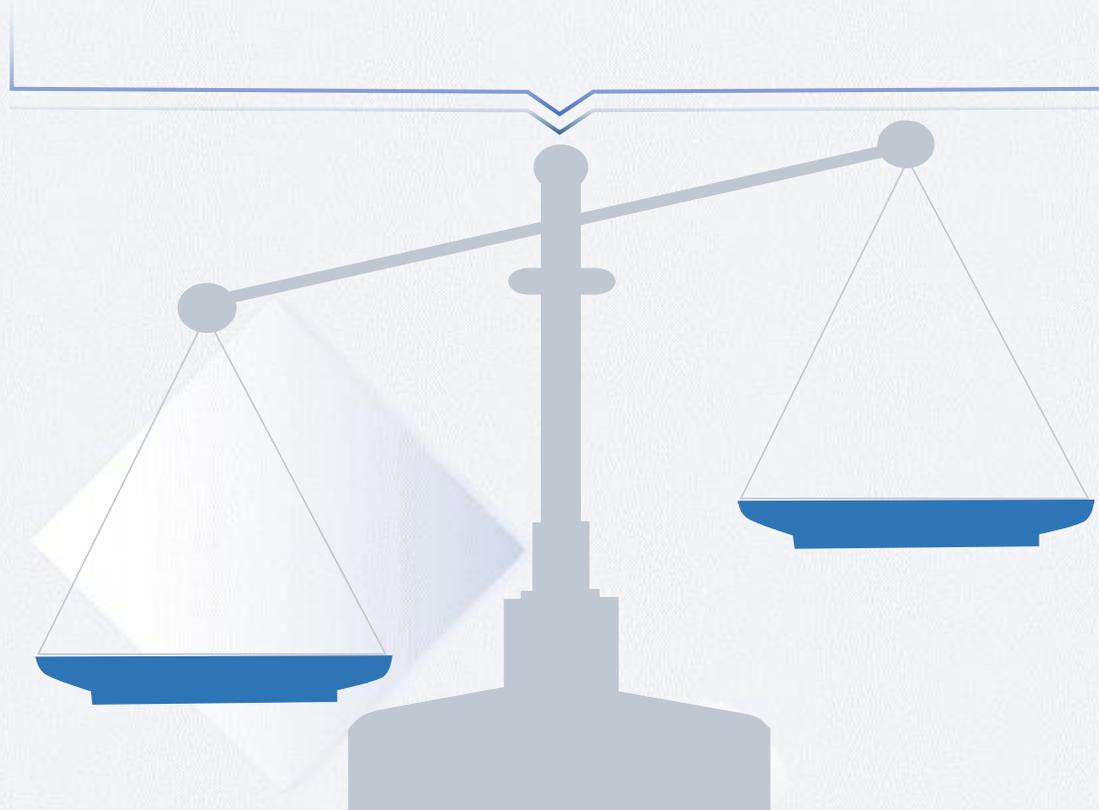
注：此表现为历史回测数据，并非真实数据，仅供参考

# CTA精选系列-策略配置

- ◆ 通过细分子策略风险特征，以最优夏普为导向对子策略及品种的权重设置；每半年或者一年会根据策略表现情况做仓位再平衡，盈利部分加仓；
- ◆ 不同子策略适应的市场风格行情不同，盈利贡献基于行情风格特征阶段贡献也有所差异。



**截面多空**  
**60%-70%**



**时序中低频趋势跟踪**  
**30%-40%**

**量道CTA精选策略配置**

# 时序中低频趋势跟踪



- ◆ 量道时序中低频趋势跟踪策略，通过模型对数据进行深入分析挖掘，以日线、周线为基础，紧密跟随各个品种的中长线趋势；
- ◆ 策略模型适应于多个板块与品种，能够对不同品种的趋势信号进行高速有效的捕捉，并根据不同的趋势发展阶段灵活调整仓位。

## 整体思路

- 通过趋势指标，和波动率管理，捕捉当前期货市场中带来的持续性趋势；
- 持仓周期15-18个交易日；

## 收益来源

- 商品库存的周期性；
- 经济、政治政策性因素带来的商品价格趋势性变动；
- 市场高波动带来强趋势；

## 策略特征

- 擅长品种产生单边趋势时的盈利机会；
- 市场处于宽幅震荡以及急速反转的时候盈利受限；

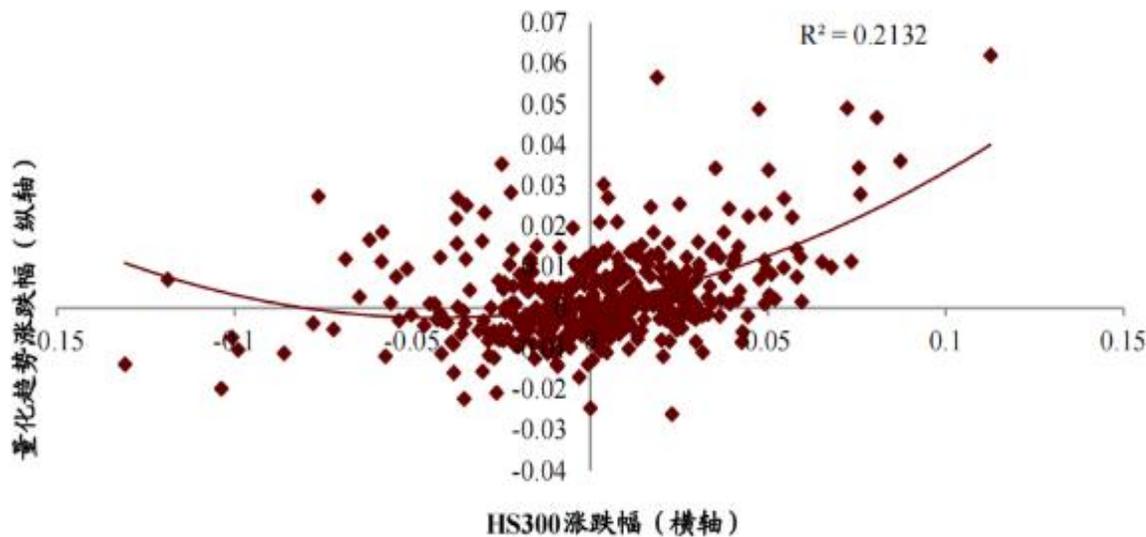
# 时序趋势策略-真正的危机Alpha



- ◆ 在国外大部分危机出现，其他权益资产大幅下跌时，时序动量基本上贡献了正收益；论证得出国外说的“CTA危机中alpha”中的CTA，指的是趋势跟踪策略。
- ◆ 量化CTA的趋势跟踪策略与股票走势相关性存在“微笑曲线”；股市大涨的时候，趋势跟踪策略表现优秀；股市大跌的时候，趋势跟踪策略依然表现亮眼。

全球市场	危机次数	资产日均收益	CTA 趋势策略日均收益
股票市场 (MSCI ACWI 指数)	44	-0.428%	0.030%
债券 (CBOT10 年期美国国债)	4	-0.026%	-0.006%
商品 (高盛商品指数)	24	-0.375%	0.023%
贵金属 (伦敦金现)	3	0.067%	0.020%

数据来源：中金公司研究部



资料来源中金财富，统计时间:2014/05-2022/05；过去业绩不代表将来。

# 截面多空策略



- ◆通过量化统计方法，从公开市场数据、产业基本面、市场行为等数据出发，发掘各商品品种价格关系与趋势。策略持有品种分散度高，策略类型丰富，周期维度多，策略之间相关性较低，组合后有效提高收益风险比，从而构建收益回撤稳定的策略组合。
- ◆根据各板块品种的相对强弱关系，做多强势品种，做空弱势品种。

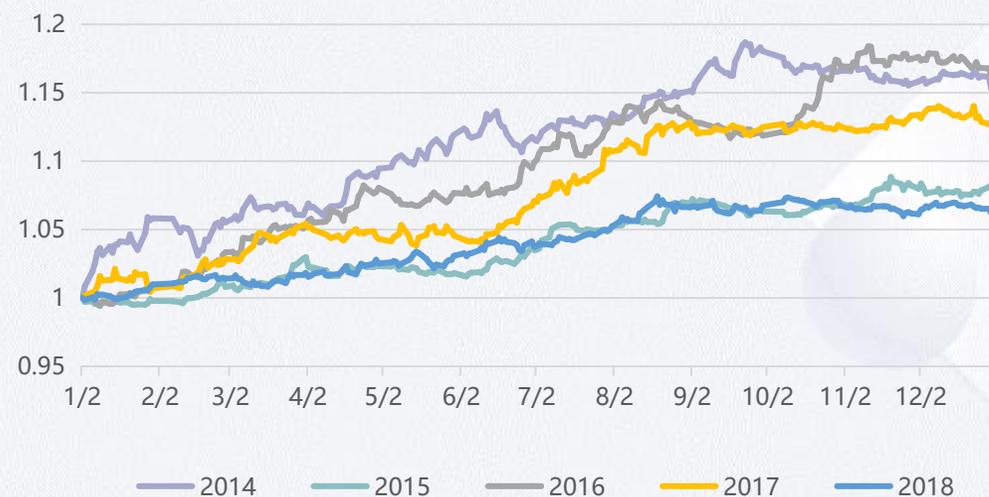
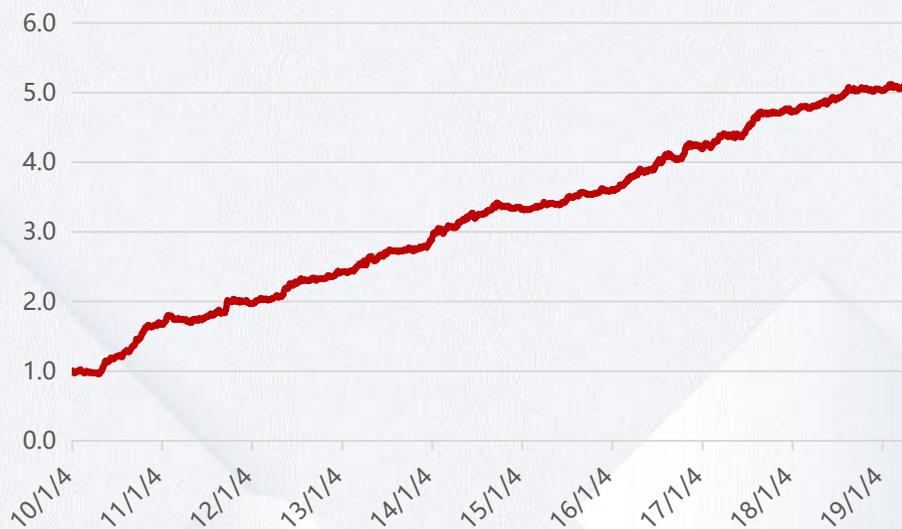




# CTA精选系列-回测业绩



◆ 量道精选系列保留了不同风格策略的收益特性，同时有效降低策略的历史最大回撤，平滑收益曲线，为投资者获取更稳健收益。



注：展示业绩以历史最大回撤7%为假设条件，在单利情况下的测试2010年以来收益表现（此表现为历史回测数据，并非真实数据，仅供参考）

收益指标		风险指标		综合指标		交易天	2245
累计净值	5.09	最大回撤	6.70%	Sharpe Ratio	2.25	正收益天	1265
年化收益率	19.26%	年化波动率	7.12%	Calmar Ratio	2.87	负收益天	980

# CTA精选系列-代表产品业绩



数据来源量道投资, 统计截止时间:2023/03/31; 过去业绩不代表将来。

稳健型

## 量道CTA精选2C号

- ◆ 成立时间: 2019-10-23
- ◆ 平均保证金占比约: 20%
- ◆ 目标年化波动率: 10%-20%
- ◆ 历史最大回撤: -26.44%
- ◆ 开放产品: **量道CTA精选2C号**

收益指标1		收益指标2		风险指标		综合指标		交易周	173
最新净值	1.280	成立以来累计收益	28.00%	近三年最大回撤	-26.44%	Sharpe Ratio	0.386	正收益周	76
本周收益	-2.29%	成立以来年化收益	7.46%	下侧波动率	7.65%	Calmar Ratio	0.282	负收益周	92
今年收益	-10.80%	今年以来年化收益	-36.78%	年化波动率	14.12%	Sortino Ratio	0.713	零收益周	5

# CTA精选系列-代表产品业绩



数据来源量道投资，统计截止时间:2023/02/24；过去业绩不代表将来。

成长型

## 量道CTA精选1号

- ◆ 成立时间：2018-07-24
- ◆ 平均保证金占比约：30%-40%
- ◆ 目标年化波动率：25%-35%
- ◆ 历史最大回撤：-32.95%
- ◆ 开放产品：**量道CTA精选18A号**

收益指标1		收益指标2		风险指标		综合指标		交易周	239
复权净值	2.629	成立以来累计收益	162.88%	近三年最大回撤	-32.95%	Sharpe Ratio	0.873	正收益周	117
本周收益	-3.55%	成立以来年化收益	22.94%	下侧波动率	11.20%	Calmar Ratio	0.696	负收益周	116
今年收益	-14.73%	今年以来年化收益	-47.23%	年化波动率	23.98%	Sortino Ratio	1.869	零收益周	6

# CTA精选系列-产品一致性情况



◆ 量道CTA精选系列产品策略复制能力强，保证策略一致性，同系列下的产品净值走势基本趋同。



数据来源火富牛，统计截止时间2023/03/31，过去业绩不代表将来。



专注量化投资

THANKS

谢谢观看!



ADD: 厦门市湖里区航空商务广场7号楼10F  
TEL: 0592-6020660