

上海橡杉资产管理有限公司

Shanghai Xiangshan Asset Management Co.Ltd

2023.04

目录



Part 01
公司简介



Part 02
量化基本面
策略介绍



Part 03
量化基本面指增
差异化及配置价值



Part 04
投资者答疑

PART 01 公司简介

Xiangshan Asset = 橡杉资产

中国证券投资基金业协会 | 信息公示
Asset Management Association of China | information announcement

私募基金管理人公示信息

中国证券投资基金业协会提示 展开

机构诚信信息

机构信息	
基金管理人名称(中文)	上海橡杉资产管理有限公司
基金管理人名称(英文)	
登记编号	P1060103
组织机构代码	91310115MA1H7EE0XJ
登记时间	2016-11-11

投诉



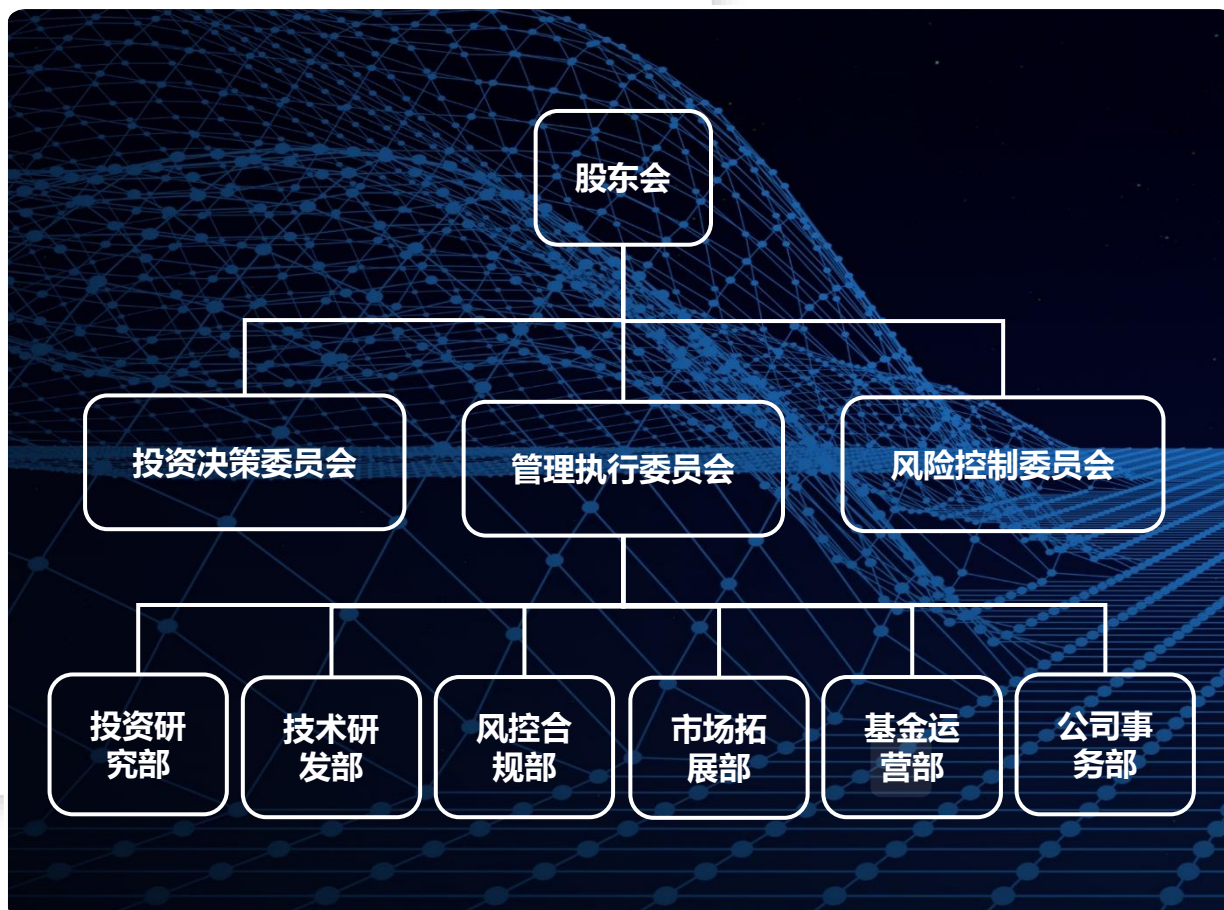
公司基本信息

- 成立时间: 2016年1月27日
- 注册资本: 1000万元人民币
- 登记编码: P1060103
- 登记日期: 2016年11月11日

产品基本信息

- 管理规模 7 亿元, 主要包括**高频套利策略、指数增强策略、ETF套利策略以及多策略配置。**

组织架构



高管团队



王丽明 创始人&基金经理

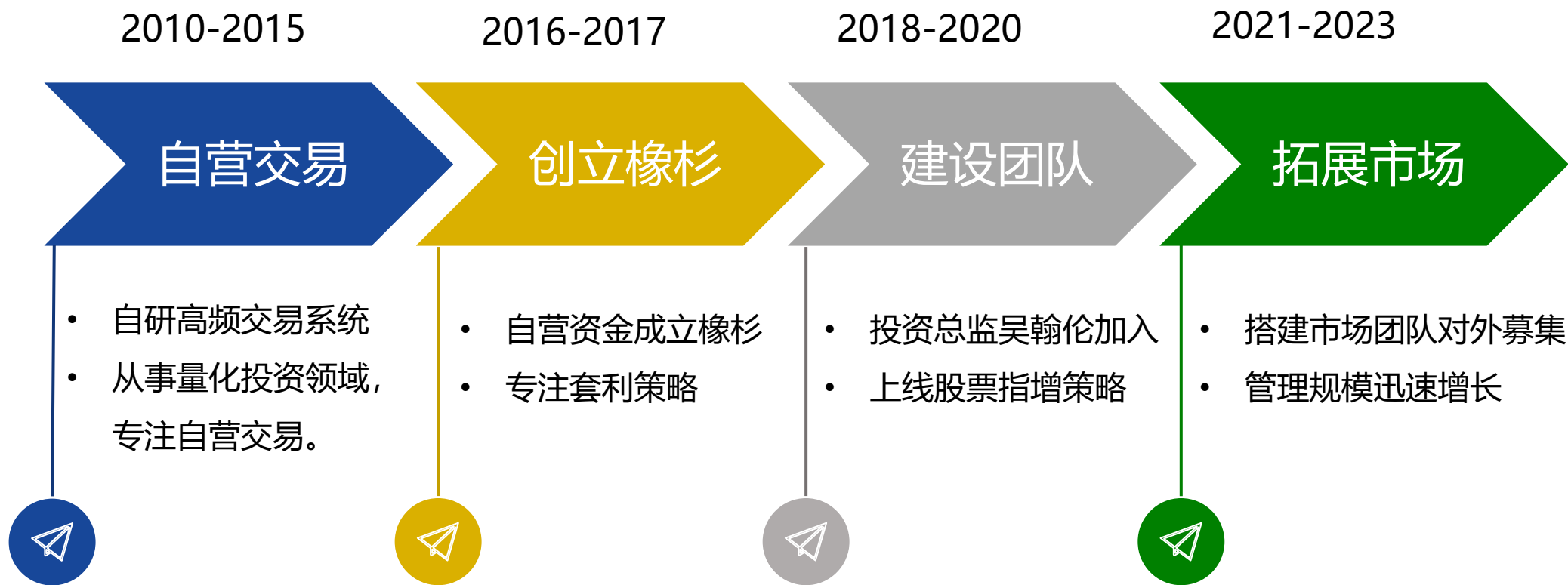
- 哈尔滨工业大学 软件工程专业
- 2010年开始从事量化交易，拥有多年的内外盘交易经验，包括外汇，股票，期货等。从2010年从事量化交易以来，主要从事高频套利投资。2016年初创建了上海橡杉资产管理有限公司，专业从事资产管理。



吴翰伦 投资总监

- 卡耐基梅隆大学 金融数学专业硕士
- 曾任职于巴菲特控股子公司从事量化模型构建、资产配置工作。擅长统计分析、机器学习，主要从事量化策略开发与模型设计等。现主要负责资产组合，阿尔法策略产品。

一 橡杉资产发展



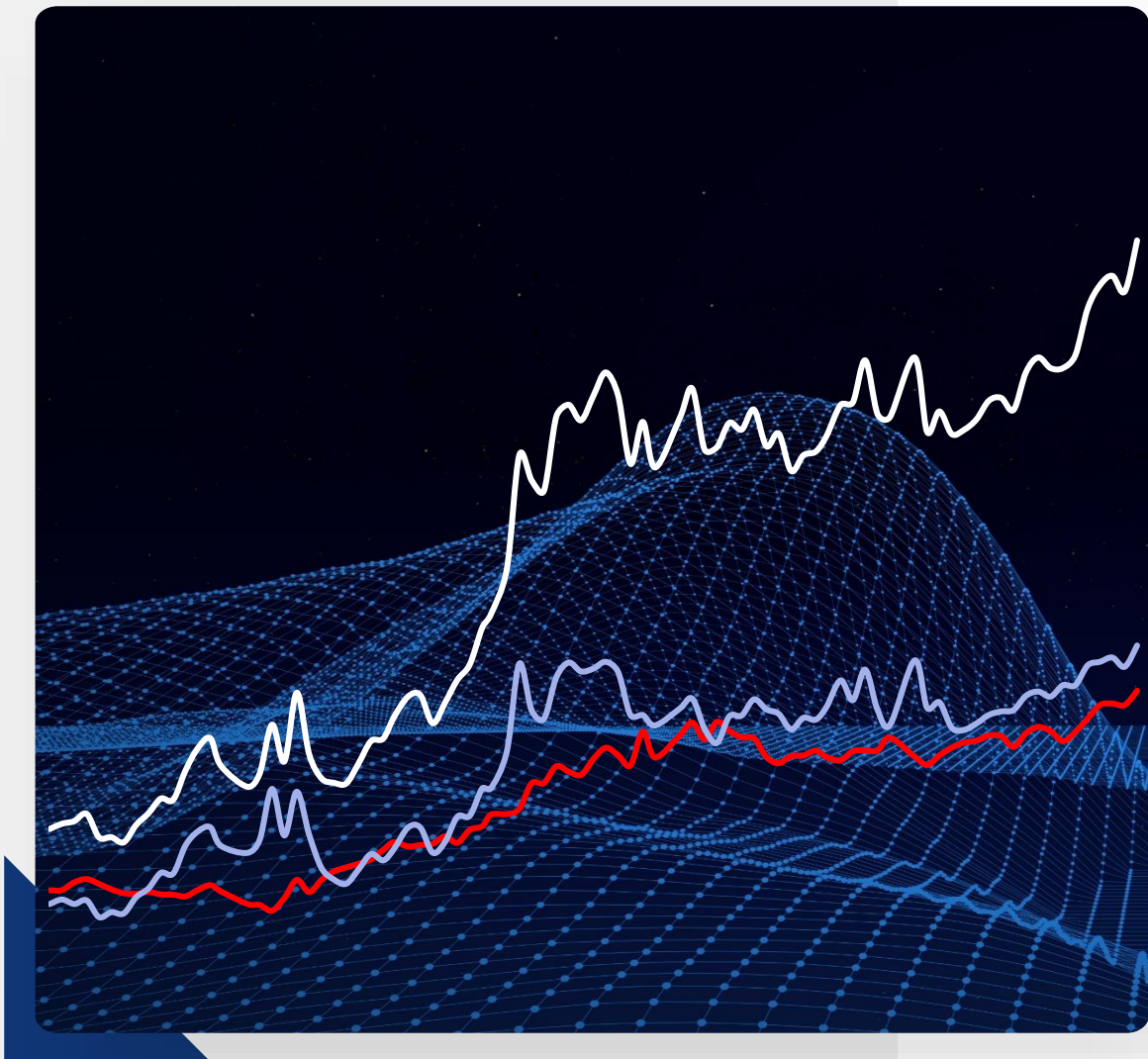
合作机构



核心项目相关：广发40项目成员、中信证券量马30项目成员

奖项相关：金斧子·私募大会第六届·成长潜力奖

PART 02 量化基本面策略介绍



股票量化基本面策略

运用**量化工具**

超越行业和市场影响的**pure alpha**模型

寻找优质公司股票长期持有**赚取长期阿尔法收益**

如何实现基本面量化？



量化选股

- ✓ 定性分析：挖掘具有投资逻辑的基本面因子；
- ✓ 定量分析：将因子放在股票集上进行定量分析，得出因子有效性的定量结论。

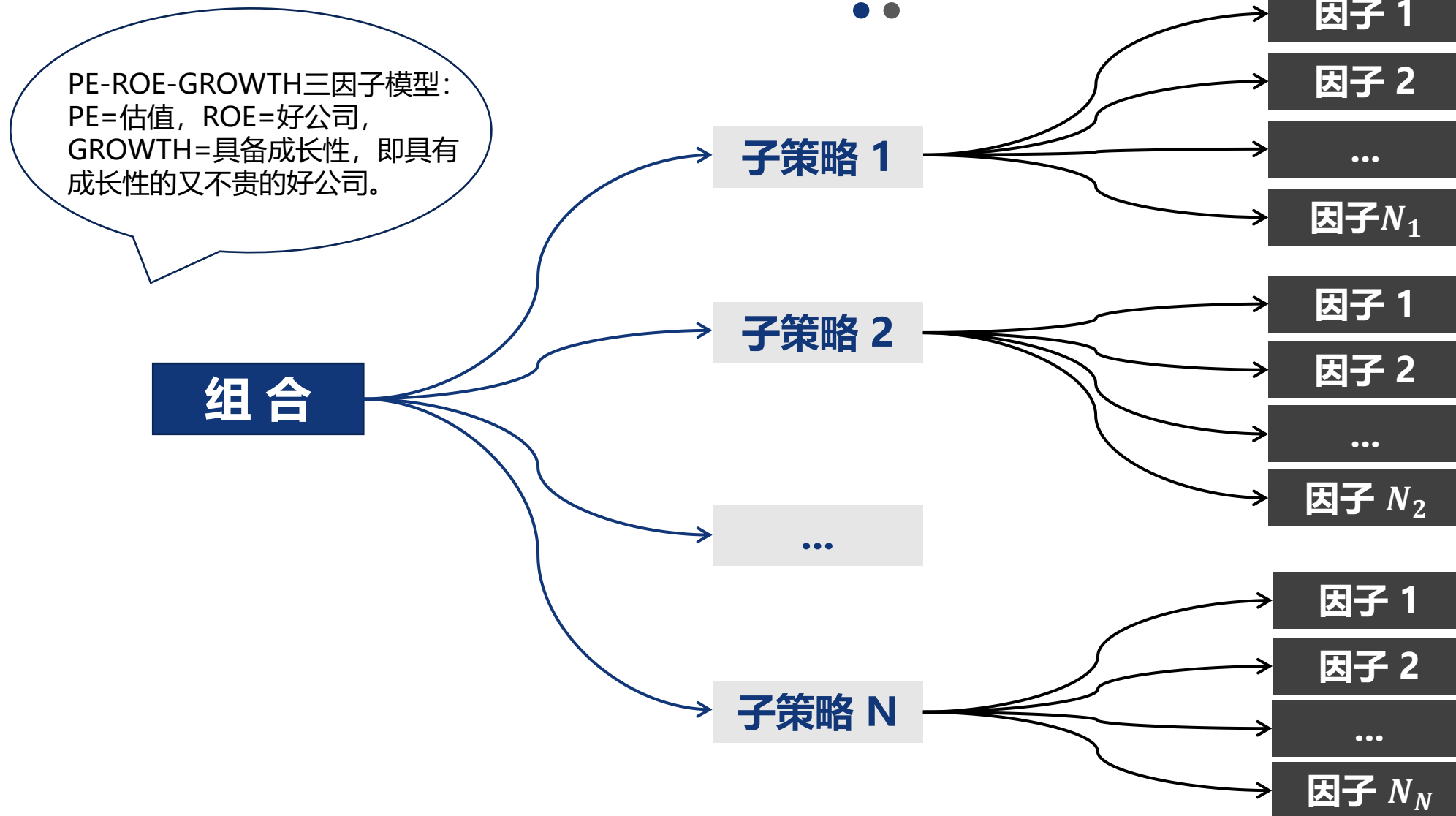
量化风控

- ✓ 个股暴露控制：个股权重设置最大阈值；
- ✓ 行业暴露控制：行业接近中性；
- ✓ 风格暴露控制：Barra风格因子接近中性。

量化执行

- ✓ 算法交易：通过智能算法降低调仓成本；
- ✓ 日内高频：叠加T+0策略，增厚收益。

组合策略基本框架



二 量化选股

量化三部曲

基本面逻辑提取

挖因子、回测、
找数据、建模

编写成自动化信号

以生猪养殖行业为例

- 1st : 追踪高频猪价, 直接对应生猪养殖下个季度的收入在损益表上的反映;
 - 2nd : 从当前繁衍母猪的存栏, 预测十个月以后猪价的变化;
 - 3rd : 从养猪成本曲线, 预测能繁衍母猪的去化。
- 最终通过量化模型表达出养殖与猪价之间的相关性规律。

量化模型的坚实基础

- 1、国内拥有**多元另类数据**, 数据基础扎实。
- 2、训练的量化模型概率上覆盖**更广**、历史上覆盖**更久**, 回看20年的历史数据。
- 3、在基本面逻辑提取中完成对认知的**结构化、系统化**。

避免黑箱暴力挖掘因子, 不断完善模型、扩充因子库, 强化模型迭代能力。

二 量化选股

➤ 中证500增强选股范围：

- 全市场选股
- 80%以上为中证500成分股



行业因子

1. 行业估值、规模、增长、景气度等因子
2. 行业内横向比较衍生因子
3. 产业链相关因子，包括上、中、下游中涉及的产业因子
4. 供应链相关因子，涉及采购、加工、运输环节等



另类因子

1. 市场预期因子，如分析师评级等
2. 资金流相关因子，如两融数据、成交量等因子
3. 市场舆情相关因子

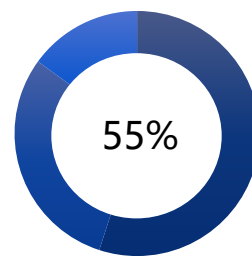


公司基本面因子

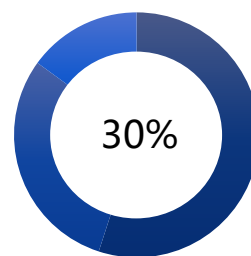
1. 提取自资产负债表、利润表、现金流量表等中的估值、成长、利润等因子；
2. 公司公告、预警、评级以及新闻等非结构化因子
3. 公司销售、产能、存货、产品或者原材料价格等高频数据



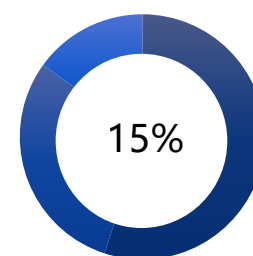
因子比重



财务因子



行业产业因子



另类因子

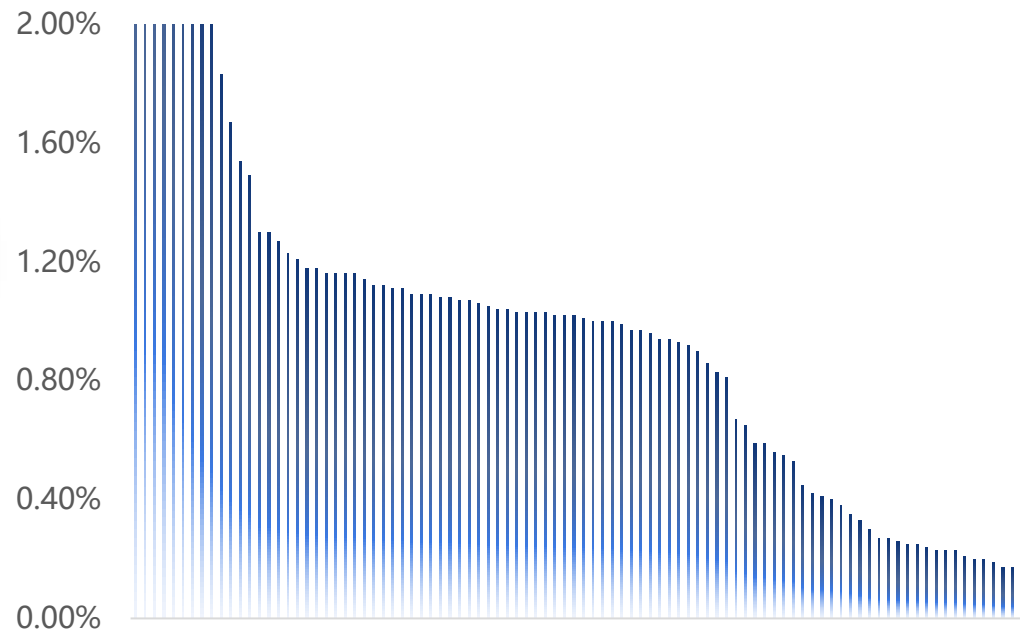


量化风控

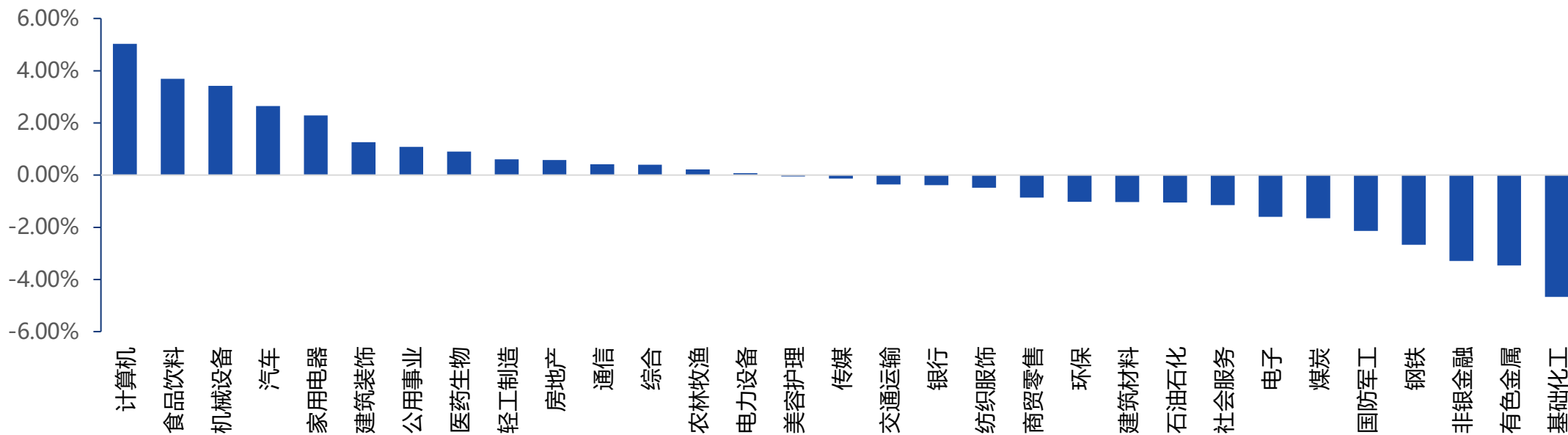
个股权重

- ✓ 中证500持仓数量200只+
- ✓ 中证500单只股票权重不超过2%
- ✓ 建立个股风险指标，防止个股黑天鹅风险

500指增个股权重控制



500指增行业超额暴露



量化风控

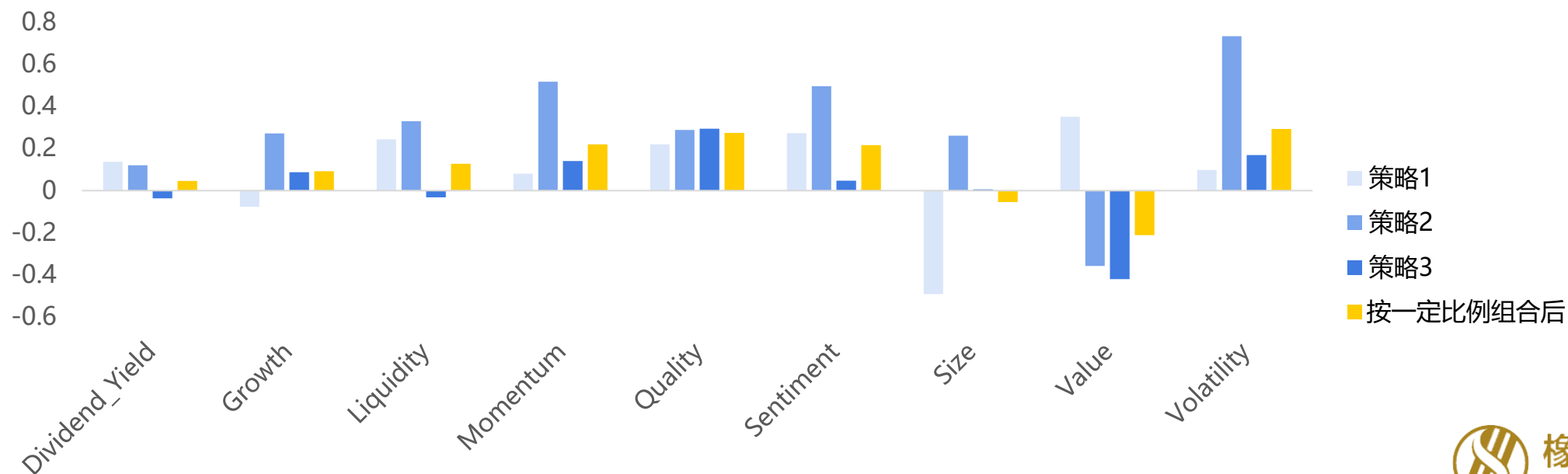
申万一级行业超额暴露

行业分析取决于最新的因子和策略结果，阿尔法策略在不同周期上会有不同的行业暴露，但整体来说单行业相对于基准的超额暴露会控制在一定阈值以内，避免过度的暴露。

量化风控

Barra风格因子中性

- 使用Barra等风险模型，精确计算策略在行业、市值、估值等风险因子上的暴露和风险贡献收益；
- 对不同的策略，动态的根据风险的暴露和收益情况进行组合，尽可能控制组合的风险，降低回撤，平滑收益；
- 检验组合对宏观因子敏感性，例如对利率、PPI、CPI等，对于过度暴露的宏观因子进行约束。



PART 03

量化基本面指增 差异化及配置价值

基本面量化优势

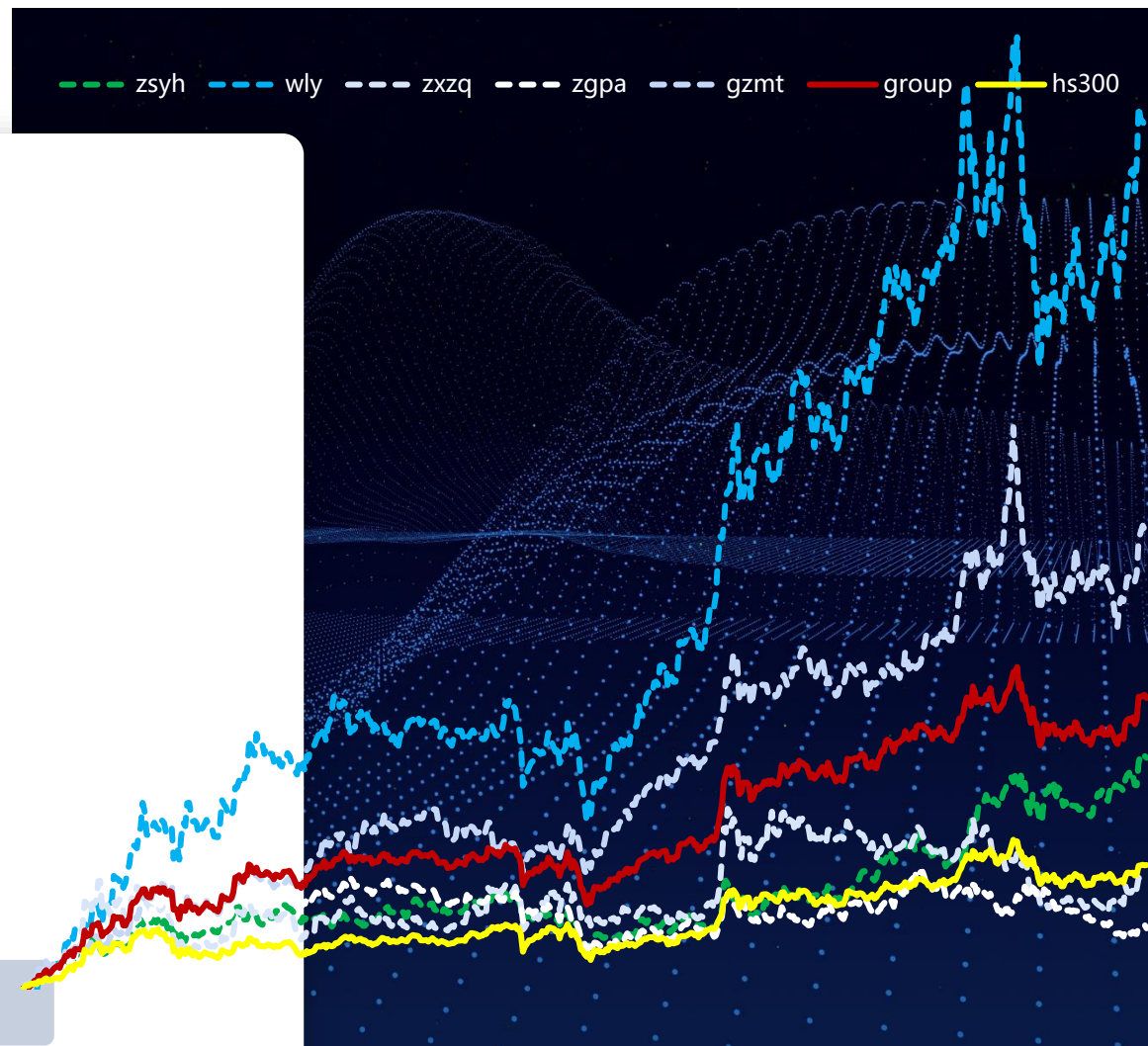
收益归因清晰

因子衰减周期长

与传统量价模型相关性低

策略一致性高

风格均衡



橡杉资产
XIANGSHAN ASSET

T0交易算法

基本面模型叠加程序化T0，换手可达100-150倍，实现基本面与技术面的共振，创造超额收益！

量化基本面模型
构建底仓

底仓调仓频率低，产品业绩一致性高

叠加T0超额波动低、可持续

近三年超额稳定

高换手率
高胜率

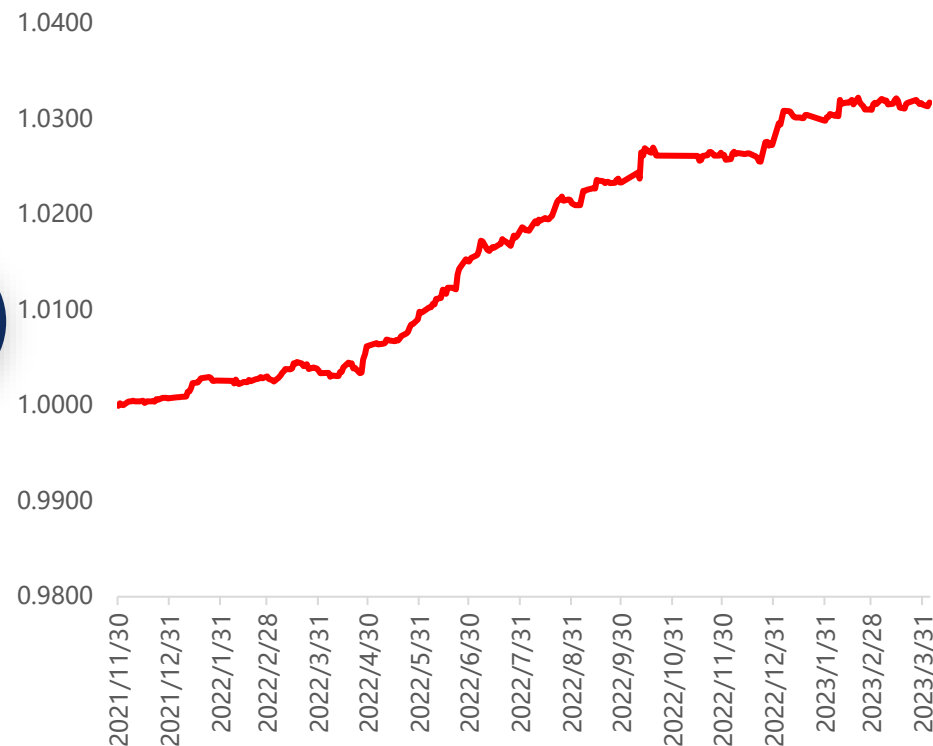
收益稳健、抵御市场下行风险

收益来源
丰富

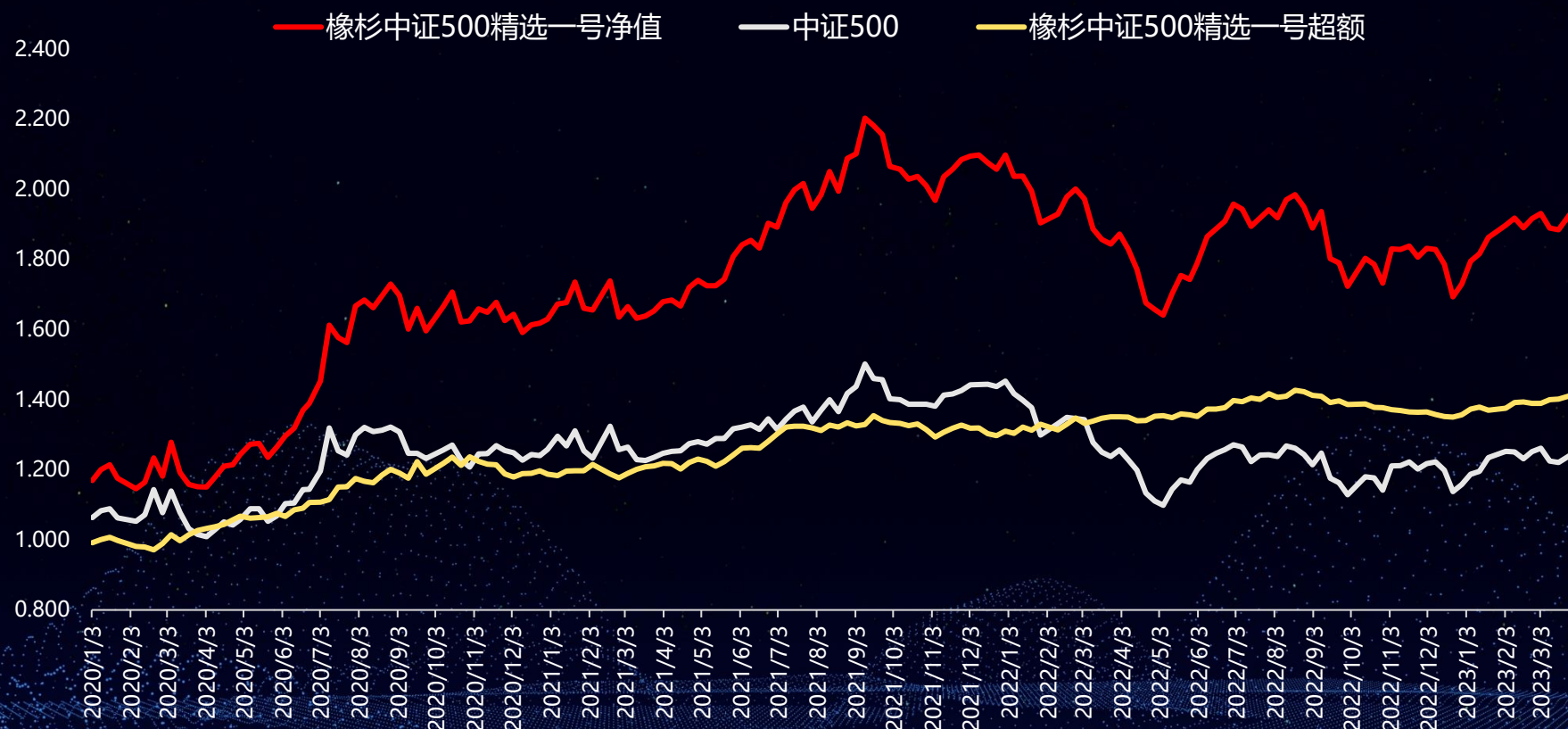
日内多重信号叠加



— 高频T0累计净值



橡杉中证500指数增强产品实盘业绩



橡杉中证500精选一号	累计收益	年化收益	累计超额	超额年化	超额回撤	夏普比率
成立以来	94.47%	23.62%	57.47%	14.37%	5.34%	1.21
2023/1/1-2023/3/31	12.84%	60.70%	4.39%	16.22%	0.66%	4.65

基金过往表现并不预示其未来表现，基金管理人的其他基金业绩并不构成对基金业绩表现的保证。

PART 04 投资者答疑

THANKS

上海橡杉资产管理有限公司