

短短半年时间里，北京涵德投资管理有限公司（下称涵德投资）犹如私募界的一匹黑马，先后斩获了介甫奖最具创新精神管理人、最佳量化对冲产品，金梧桐“最具潜力基金经理”，2017年最佳量化对冲基金奖，以及金斧子“2018年半年度私募风云榜”最佳管理期货策略。以上荣誉是业界对涵德投资业绩的认可和肯定，每一项殊荣的背后，都凝聚着涵德投资的用心耕耘。

这一切要追溯到八年前。2010年股指期货的推出，吸引了不少国际对冲基金人才回国，涵德投资创始人秦志宇、顾小军便是其中的两位。2010年年底，他们离开全球知名对冲基金Millennium Management Group（千禧管理）回国，在接下来的一年多时间里，他们整理数据、挖掘适合国内市场交易的量化模型，并着手搭建国内量化市场交易系统。2012年，他们基于国内市场研发的量化CTA策略正式开始实盘交易，并于2013年创办了涵德投资。自公司成立以来，涵德投资在数据处理、策略研究和系统开发上经过了数轮的迭代与升级，模型广度和质量不断提升，旗下管理的私募基金产品在市场同类策略中长期处于较高水平。

2014年5月，涵德投资率先备案成为私募基金管理人，并于2017年4月成为中国证券投资基金业协会观察会员。目前涵德投资组织架构完善，以策略研究和系统开发为驱动力，分设研究、开发、交易、产品运营等部门；团队不断壮大，目前已近30人，其核心团队全部来自国内外知名高校理工科专业，其中9人来自清华、北大，多人具备十年以上量化投资经验，并有在千禧管理量化团队、摩根士丹利等大型金融机构的资深从业背景。目前，涵德投资发行管理超过40只阳光化私募产品，管理资金规模近12亿元人民币。

涵德投资专注量化投资，擅长利用统计方法分析市场趋势和寻找套利机会。目前公司以股票Alpha策略和期货CTA策略为主，前者可容纳50亿元资金量，交易模型1300个以上；后者资金容量约15亿元，交易模型超过4600个。模型角度覆盖基本面、量价、新闻、文本等多角度数据。公司80%的资金投资于Alpha策略，20%的资金用于CTA策略，他们认为，这样的配比可以有效结合两类策略风险收益特征，达到更高的夏普比。

在标的选择上，公司股票Alpha策略侧重于流动性最大的2000只股票，平均持股数量在100—300只之间，单只股票持仓比例不超过2%，行业集中度与中证500行业集中度大致相同；期货CTA策略则主要集中在流动性较好的20多个品种上，平均持仓10个左右，对过去波动幅度较大且数据较长的品种有一定的偏好。

年化收益率、年化波动率、最大回撤和夏普比率是涵德投资评判策略是否有效的标准。在日常交易中，“当策略对行情的敏感度降低，开仓时机滞后现象频繁，胜率或盈亏比连续出现很大变化时，会产生周、月线级别上的连续亏损和最大回撤升高至我们预设的警戒线，则判断策略已失效。”涵德投资说，团队会持续优化已

有策略角度投资组合交易算法，策略每日进行更新和调整，每周有数十个新模型产出，以保证策略长期有效。

“一套交易策略的好坏在于能否将收益与风险相平衡，在实盘交易中，必须意识到收益与风险平衡的重要性，在风险整体可控的情况下追求收益。”涵德投资始终将风险控制视为立足之本，交易各环节均要求实时、严密监控。团队自主开发的量化交易系统具备实时的风控监督机制，通过预先设定的风控规则来规避意外的发生，例如通过限制交易代码、限制持仓量等措施避免产生错误的交易指令。此外，公司通过多策略、多品种投资有效降低风险，追求风险收益比的最优回报。

作为一家专业量化交易机构，涵德投资认为，近两年受股市波动的影响，基差贴水较大，对国内量化机构而言，寻得合适、廉价的对冲标的的是一个巨大的挑战。随着金融工具的日益丰富和监管体制的逐步完善，对冲基金表现将更加稳定。国内市场正处于快速发展的成长阶段，市场有效性低，盈利空间巨大，量化投资前景可观。

凭借团队丰富的国际市场经验、卓越的风险控制能力、强大的团队研发能力以及在本土超过六年的模型研发及策略实践，涵德投资对未来充满信心。公司将进一步丰富产品线，目前团队在量化选股、股票对冲、指数增强、期货CTA、量化期权系列产品上均有布局，已有实盘产品在试运营。

本文源自期货日报

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))