

LUCIDA FUND

News Letter Q2 2026

External Parter Version

各位 LUCIDA 的朋友们：

过去三个月宏观环境错综复杂，美联储降息预期反复博弈，叠加地缘冲突、AI 企业财报亮眼，美股科技板块大幅上涨，大类资产轮动加速。以币安为代表的头部交易所布局 TradeFi 业务，上线美股个股等传统金融品类，大量场内资金转向权益市场，加密市场流动性持续流失，行情愈发低迷。

二季度加密市场先抑后扬、结构分化：BTC 窄幅震荡波动率明显下行；ETH 等主流币种相对疲软，山寨与 MEME 板块缺乏主线、投机情绪降温。衍生品常规套利空间收窄，仅特殊时间窗口存在结构性机会。

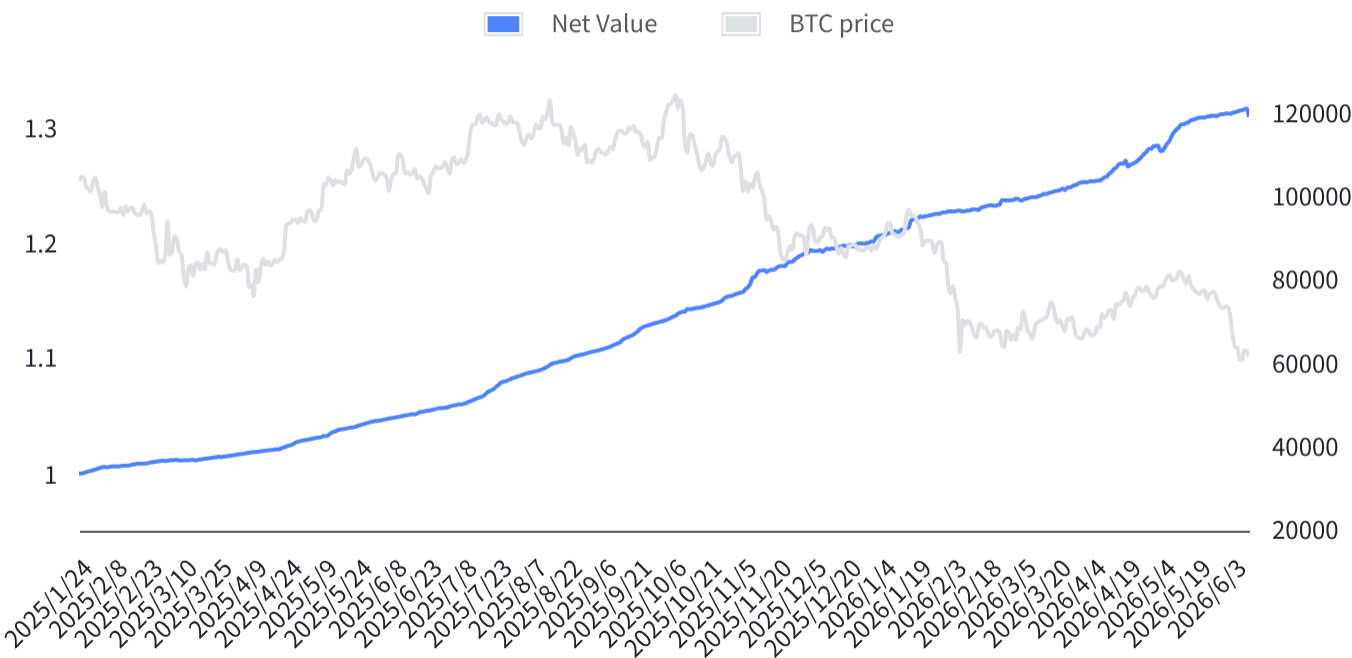
本季度市场风格频繁切换，趋势策略表现承压，我们依托多种套利策略、CTA等多策略矩阵稳健运行，再度验证现有投研框架的有效性。

一、2026年第二季度策略研发、业绩表现与规模增长总结

• 单所资金费率套利

Q2 市场流动性承压，策略运行期间经历 3 次 ADL 触发，**最终仍实现 19% 季度年化收益**，显著优于同业基准。策略兼顾资金容量与业绩稳定性，在低流动性的熊市行情中可稳定抓取费率结构性偏差收益。接下来我们将重点优化风控规则，升级 ADL 突发事件的应对处置方案，持续夯实策略风险防御能力。

Net Value of Single Exchange Arbitrage

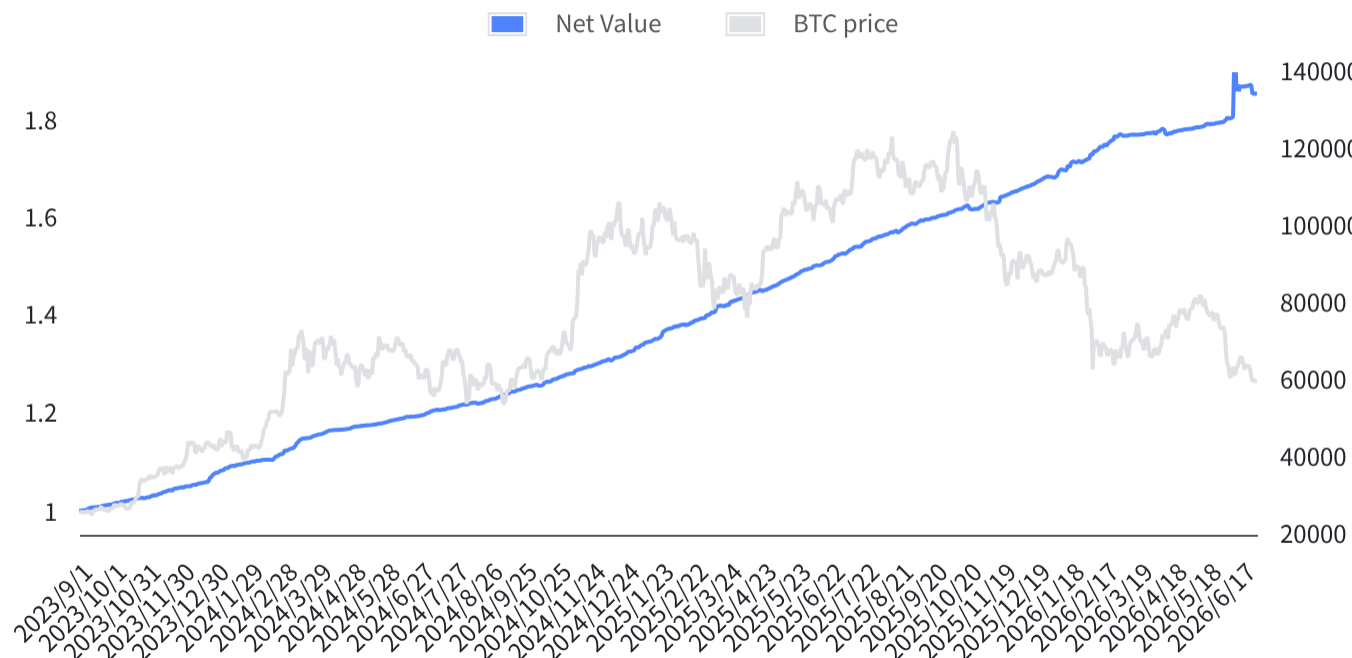


Cumulative Return	31%
Sharpe	11
Sortino	16.8
Max Drawdown	-1.03%
Longest DD Days	10
Calmar	20.1
ARR in 2026	18.37%
ARR in 2025	21.21%

• 跨所U本位资金费率套利

本季度策略年化收益近 20%，显著优于同业，6 月单月收益 3.34%，在主流币费率大幅分化的行情中兑现了强劲的 Alpha 收益能力，期间策略共经历两次 ADL 事件。三季度我们将迭代完善 ADL 风控体系，新增价差类收益策略来提升策略鲁棒性。

Net Value of Cross Exchange Arbitrage

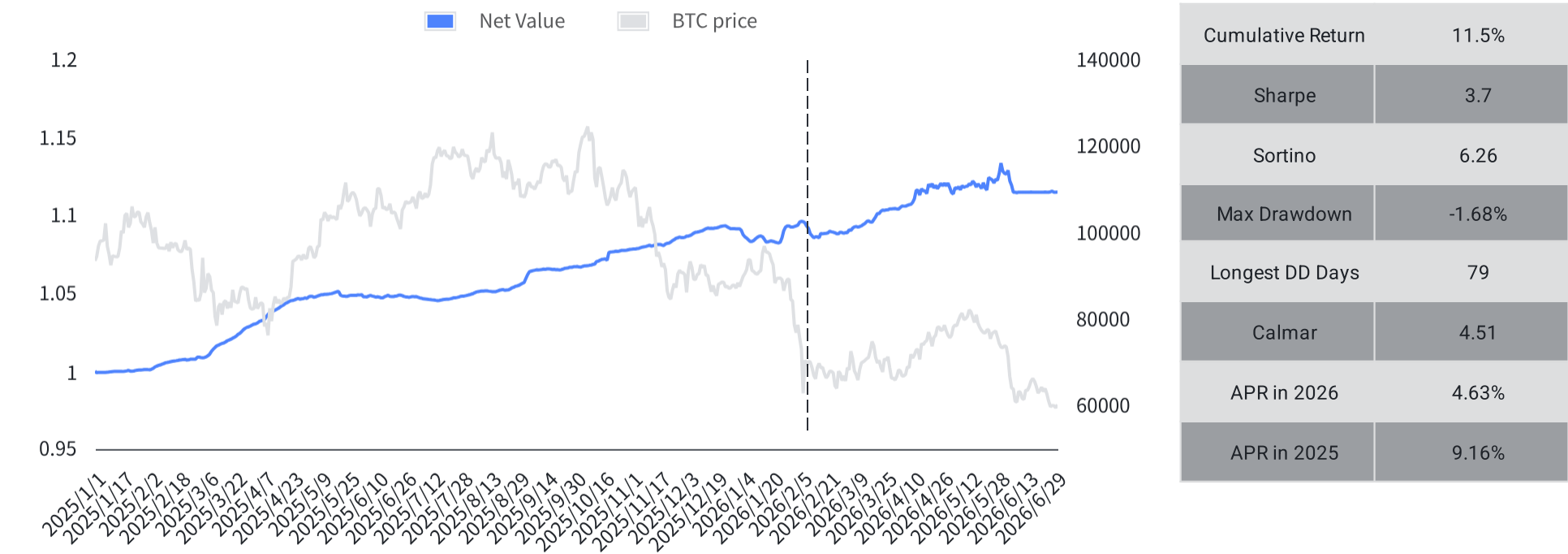


Cumulative Return	85.6%
Sharpe	4.6
Sortino	9.09
Max Drawdown	-4.02%
Longest DD Days	26
Calmar	6.06
ARR in 2026	21.8%
ARR in 2025	26.31%
ARR in 2024	23.26%
ARR in 2023	25.57%

• 跨所BTC本位资金费率套利

过去一个季度年化约3.67%。6月份因资金费率突发反转，触发预设风控止损，目前策略处于观察期，等待新的开仓信号。本次回撤虽然控制在可接受范围内，但也促使我们对该策略的信号过滤机制、对冲结构以及Regime识别模块进行了系统性复盘，并且会增加Staking等多元收益，相关优化方案预计将在三季度落地。

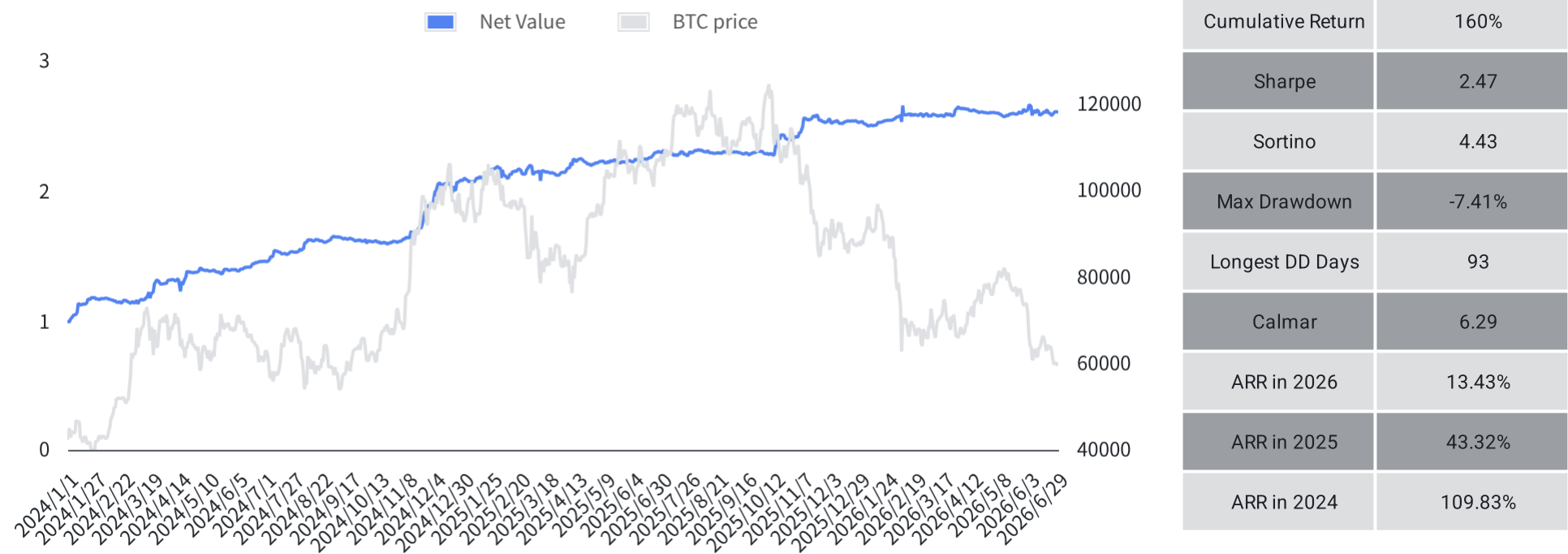
Net Value of BTC-Margin Cross Exchange Funding Rate Spread Arbitrage



• CTA策略：阶段性承压

CTA策略过去90日年化约 -10%，主要受市场Regime切换影响：趋势性行情匮乏，波动率中枢下行，主流币与山寨币之间的相关性结构频繁切换，对时序类策略和截面多空类策略造成持续干扰。这一现象在全行业同类策略中均有体现，过去半年表现普遍欠佳，并非个体问题。后续我们将重点优化因子库的多样性，并探索引入更多另类数据源来增强策略适应性。

Net Value of Middfle Frequency CTA



• AI Agent驱动的新策略研发

(1) AI Agent挖掘的量化策略

在币与美股之间，特质均值回归策略剥离市场与行业 Beta，捕捉币种短期残差价格回归机会，现阶段正在回测；币股跨市场套利依托上市前后定价偏差获利，事件驱动特征突出、目前回测中，预计三季度开启小资金实盘测试。

(2) AI驱动的主观策略

基于Social Media的Degen捕捉Pipeline：构建覆盖Twitter等社交媒体的实时舆情解析系统，结合大模型语义理解能力，识别早期热点叙事与潜在Degen机会。目前底层数据管道已开始搭建。整体研发节奏稳健，新老策略形成良性梯队，确保「现有策略稳定贡献收益、新策略持续储备」的双轮驱动。

二、2026年第二季度运营情况

• 核心人才引进与公司顾问的加入

Evan为复旦大学人工智能硕士，主攻深度学习与量子机器学习，具备金融+AI复合背景。

过往管理规模约5000万美元，2025年年化收益10%-16%；入职后将主导币本位套利策略迭代，并引入成熟的资金费率套利策略作为低风险产品线核心，并协助搭建AI驱动风控与事件驱动研究框架。

资深加密从业者老白正式以顾问身份加盟 AI AGENT 部门。老白 2017 年入行，是拥有多年一线经验的资深 Degen，历任《白话区块链》专栏作者、Amber Group 研究员、ABCDE 投研合伙人、OKX Ventures 投研分析师，横跨媒体、机构、VC 多赛道。将与团队共同探索 AI Agent 在加密主观、量化交易领域的应用边界，联合推进产品研发。

• 基础设施（Infra）系统性升级

随着账户数量与管理规模的快速增长，本季度我们对底层基础设施进行了系统性升级：

- 算法交易模块：重构执行引擎，优化下单逻辑与滑点控制，提升大资金体量下的执行效率；
- 风控体系：搭建 多账户统一监控框架，覆盖全部资管与自营账户。随着账号数量持续增加，传统的分散式监控已无法满足管理需求，升级后系统可实时聚合所有账户的持仓、敞口、保证金、PnL等关键指标，确保风控视角全覆盖、无死角；
- 跨所转账模块：提升稳定性与异常处理能力，降低跨所资金调拨过程中的潜在风险；
- 容器化部署：完成核心服务的容器化（Docker/K8s）改造，显著提升运维效率、系统可扩展性以及故障恢复速度。
- 接入HyperLiquid等DEX交易所。

• AI能力建设：全员赋能

本季度自建AI模型中转站，统一接入 Claude、ChatGPT、DeepSeek 等主流大模型，全员可便捷调用：

研究端：提升文献阅读、策略思路Brainstorm、代码生成效率；开发端：加速代码审查、单元测试编写与文档生成；运营端：辅助报告生成、合规文档撰写、投资人沟通材料整理。AI已成为团队的"第二大脑"，并为后续AI Agent策略研发提供了底层模型支持。

• 资管融资进展

本季度已与多家欧美Allocator建立实质性接触，其中数家已表达浓厚的合作意向，正在推进尽调与对接工作。值得注意的是：欧美机构投资人对中性套利类策略的接受度明显高于Beta类产品，我们稳定的历史业绩、清晰的风控体系与合规架构是吸引机构的关键差异化优势；预计相关募资将在三季度至四季度陆续落地。

三、2026年第三季度工作重点

• 新策略正式上线

待历史回测充分校验、压力测试与极端场景仿真验证通过后，团队将择机正式落地两类新自研策略，进一步丰富现有策略矩阵、分散单一市场风险，提升投资组合整体收益稳定性与资产容纳上限。

其一为 BTC、ETH 等头部主流加密资产联动美股 TradeFi 品类的特质性均值回归策略。策略通过量化模型剥离大盘 Beta、宏观周期、行业共性扰动等系统性因子，聚焦币种自身特质化定价偏离，捕捉跨市场资金轮动、情绪错配带来的短期估值修复行情，依托加密市场与美股资产的联动定价偏差获取低相关性稳健收益。

其二为全维度 TradeFi 跨市场套利策略，交易场景覆盖期期套利、期现基差套利、跨交易所价差套利、多周期资金费率套利等多元套利模型。目前团队已启动 Aster、StableStock、Lighter、Variational 等专业交易基础设施的调研、技术对接与合规评估工作，持续拓展交易数据源与执行渠道，打开策略容量天花板。

我们始终恪守严谨的策略上线风控准则：倘若新策略回测阶段夏普比率、最大回撤、胜率等核心指标未达到预设准入标准，团队会持续迭代因子体系、优化交易执行逻辑与风控约束条件，反复打磨策略框架，坚决不为扩充产品线盲目上线实盘，从源头规避新增策略带来的不确定性风险，全方位保障现有投资组合平稳可持续运行。

• 合规基金正式启动募资

本季度我们旗下合规基金已全面迈入实质性募资落地阶段，各项发行筹备工作有序推进。现阶段团队正同步开展托管机构遴选、年度审计方案敲定、海内外法务合规尽调等全链条第三方专业机构对接工作，完善基金设立必备的各项合规架构、法律文件与资产托管机制，夯实产品发行的底层合规保障，为后续面向合格投资者开放认购筑牢制度基础。

• AUM进一步增长，优化LP结构

依托过往多周期稳健的策略业绩表现，我们制定了清晰的规模增长目标，计划在现有资产管理规模基础上实现 AUM 翻倍扩容。在募资布局上持续优化投资人结构，一方面深耕原有亚太地区高净值个人、家族办公室等成熟 LP 资源，另一方面将募资重心向欧美市场倾斜，大力拓展海外主权基金、对冲基金、资管机构等专业机构投资人，逐步搭建起「亚太高净值及家办 + 欧美专业机构」均衡分散的多元化 LP 格局，既提升资金来源稳定性，也通过机构资金降低产品申赎波动对策略运行的冲击。

• 拓展低收益预期投资人群体

除面向追求超额收益的专业投资人外，我们同步布局低风险偏好的投资客群，定向挖掘传统收益类产品、链上稳健理财存量客户。针对合作方引入的头部交易所资金费率套利稳健型策略专项募资，丰富产品梯度：一端以我们现有高频中性、多策略主动组合面向追求超额回报的投资人，另一端依托费率套利、链上 Yield 类产品服务稳健型资金，形成「高收益主动量化策略 + 稳健固收类 Yield 策略」的双线产品矩阵，通过差异化的收益、风险定位覆盖不同风险偏好的 LP，拓宽资金募集渠道，平滑整体资金端波动。

四、结语

整体而言，二季度加密市场的走弱节奏与流动性收缩幅度超出了我们此前的预判，行业步入阶段性承压的周期窗口。但周期波动本是新兴行业的常态，寒意之下同样孕育着全新的结构性机会 ——AI 技术与量化交易的深度融合、TradeFi 赛道的快速破局与生态扩容，正在打开广阔的长期价值空间与全新收益维度。站在当前节点，我们将继续锚定成熟策略基本盘，筑牢业绩稳定的压舱石；同时秉持稳中求变的原则，稳步推进新策略研发与新赛道布局，始终保持对市场动态的高度敏锐与快速响应能力。感谢各位 LP 的信任与陪伴，我们将以审慎且进取的姿态穿越周期，持续为投资人创造稳健的长期收益。

此致
敬礼

LUCIDA团队
2026年7月1日

LUCIDA is a multi-strategy hedge fund.

It has leading performance in arbitrage, market-making,
and directional strategies.

Its team consists of over 20 experienced researchers and asset managers
based in Hong Kong, London and New York.

Lucida was founded in 2018 by Naiqian Zheng
and its co-managing partners is Fabian Bjorklund.