

**中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划  
2016 年第 2 季度资产管理报告**

**2016 年 6 月 30 日**

**集合计划管理人：中国国际金融股份有限公司**

**集合计划托管人：中信银行股份有限公司**

**报告送出日期：2016 年 7 月 21 日**

## §1 重要提示

本报告由中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人中国国际金融股份有限公司（“中金公司”）编制。

本集合计划托管人中信银行股份有限公司于 2016 年 07 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告。

本集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2016 年 04 月 01 日起至 2016 年 06 月 30 日止。

本报告内容由管理人负责解释。

## §2 集合计划产品概况

集合计划全称:	中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划
交易代码:	920012
集合计划运作方式:	非限定性、开放式
集合计划成立日:	2010 年 12 月 29 日
报告期末集合计划份额:	18,084,340.74 份
集合计划存续期:	本集合计划不设固定存续期限
投资目标:	在严格控制风险的基础上,运用股指期货等多种投资工具和投资品种,追求长期稳定的绝对回报
投资策略:	本集合计划采用多因子选股策略、投资组合构建策略、风险对冲策略等策略,通过选股模型得到 Alpha 投资组合,然后通过股指期货或其他方式对冲掉 Alpha 投资组合的市场风险从而获得相对稳定的绝对受益
业绩比较基准:	无
风险收益特征:	本集合计划属稳健收益、中低风险产品,适合具有中低风险承受能力的投资者
集合计划管理人:	中国国际金融股份有限公司
集合计划托管人:	中信银行股份有限公司

### §3 主要财务指标和集合计划净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2016年04月01日-2016年06月30日)
1. 本期已实现收益	181,652.14
2. 本期利润	17,793.20
3. 加权平均集合计划份额本期利润	0.0010
4. 期末集合计划资产净值	20,821,852.02
5. 期末集合计划份额净值	1.1514

注：①所述集合计划业绩指标不包括持有人交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动损益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益。

#### 3.2 集合计划净值表现

##### 3.2.1 本报告期集合计划份额净值增长率

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	0.08%	0.23%

##### 3.2.2 自集合计划成立以来集合计划累计净值增长率变动

中金中铭1号集合管理计划累计份额净值增长率变动历史走势图  
(2010年12月29日至2016年6月30日)



注：本集合计划成立日为2010年12月29日，按照本集合计划合同规定，本集合计划管理人应当自集合计划投资运作期开始日起六个月内使集合计划投资组合比例符合合同的约定。建仓期结束时，本集合计划的各项资产配置比例符合本集合计划合同的有关约定。本报告期内，本集合计划的各项资产配置比例符合集合计划合同约定。

## §4 管理人报告

### 4.1 集合计划投资主办人简介

姓名	职务	任本集合计划的 投资主办人期限		证券 从业 年限	说明
		任职日期	离任日期		
钟鸣	投资经理	2015-1-9	-	6	钟鸣先生，清华大学计算机科学与技术博士。2010年7月加入中金公司，担任量化投资研究员，主要负责量化投资策略的研究与开发，并管理中金对冲绝对收益系列产品的管理。

### 4.2 管理人对报告期内本集合计划运作合规守信情况的说明

#### 4.2.1 集合计划合规运作说明

报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》、其他相关法律法规以及本集合计划说明书和合同的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

报告期内，本集合计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本集合计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行合同承诺或损害本集合计划份额持有人利益的情形。

#### 4.2.2 集合计划风险管理报告

报告期内，中金公司资产管理部风险管理委员会负责独立开展本集合计划投资运作的风险管理，定期向公司管理层提供合规与风险管理报告。

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险、保护投资者利益，严格执行中金公司内部控制与风险管理制度，致力于加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，以使本集合计划合同得到严格履行。

报告期内，本集合计划管理人严格遵守有关法律法规和本集合计划投资指引的各项规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划份额持有人获取长期稳健收益，未出现风险事故或其他损害集合计划份额持有人利益的情形。

#### 4.3 报告期内集合计划的投资策略和业绩表现说明

##### 4.3.1 本集合计划业绩表现

截至 2016 年 06 月 30 日，本集合计划份额净值为 1.1514 元，累计份额净值为 1.2014 元，本期净值增长率为 0.08%。

##### 4.3.2 行情回顾及运作分析

对于中金中铭 1 号产品，我们主要采用期现对冲的模式进行管理，选择和持有能稳定跑赢市场指数的股票组合，并通过股指期货进行风险对冲和期现套利，同时积极配置分级基金 A 轮动策略、择时策略，在打新期间参与网上打新，并在资金闲置时投资一些固定收益类标的。产品收益主要来源于股票持仓稳定跑赢指数的 alpha 收益、用股指期货进行期现套利的收益、打新股的收益、分级基金 A 轮动投资收益、择时敞口收益和投资固定收益类标的的收益。

在 2016 年 2 季度，上证指数下跌 2.47%，沪深 300 指数下跌 1.99%，创业板指数下跌 0.47%。市场主要是延续一季度的下跌，在二季度逐渐震荡企稳，细分每个月来看，3、4 月份上证综指以一波放量三连阳攻上 3000 点关口。但随着 5 月份权威人士对经济的悲观预期，市场再度出现两轮下跌探底，直到 6 月份市场才逐渐企稳，出现了小幅反弹。

我们在产品管理过程中始终保持中等仓位运行。首先是根据基差变化加减期现对冲的仓位，对冲仓位基本上在 10%到 30%之间波动。期现对冲的收益主要由 alpha 收益和基差收益组成，最近 3 个月来我们的 alpha 收益一直较为稳健，股票组合能稳定地跑赢沪深 300 指数和中证 500 指数，但由于期现基差逐渐向 0 靠拢，基差收益持续为负，最终二季度期现对冲收益为负。接下来我们会密切关注市场状态，在市场出现合理的加仓或减仓机会时，我们会根据模型调整仓位。其次我们根据市场择时信号进行多头敞口暴露，但由于二季度市场整体呈现下跌趋势，跌多涨少，所以择时机会较少，收益不明显。另外，我们还对产品配置了 20%左右的分级基金 A 级轮动策略，该策略在过去 3 个月为正收益。对于择时策略和分级基金 A 轮动策略，我们会继续执行，并不断改进模型，争取在市场条件较好时获取较大的收益。对于剩余资金我们积极进行现金管理，主要是投资债券、货币基金、打新股等。最终中金中铭 1 号产品在 2016 年 2 季度的收益为 0.08%。

### 4.3.3 市场展望与投资策略

展望2016年3季度：首先，国际风险因素逐渐降低，随着美联储加息预期降低、三季度通胀整体回落至2%下方，A股冲关MSCI未成、英国脱欧公投等一系列靴子悉数落地，三季度市场面临的风险扰动较二季度大为减少，主要防范国内金融监管升级、英国脱欧公投的余震等风险因素；其次，基本面稳中趋缓的下行压力再现，房地产引擎或将减速、基建投资高位上升较难，而工业企业盈利偏低、供给侧改革逐步发力，制造业与民间投资下行压力仍在，经济L型趋势下经济增长稳中趋缓，基本面整体乏味平淡，难以驱动指数突破上行；政策方面，当前经济下行压力仍在，同时受制于实体企业与金融双重去杠杆形势，决定了货币政策逐步回归中性稳健，积极财政政策加大基建投资托底经济稳增长，三季度国企、供给侧改革等举措发力、十三五产业规划有关科技创新引领经济转型升级的产业政策，有望成为市场结构性机会的催化剂；最后，资金方面，虽然货币政策回归中性稳健，但央行加大短期资金灵活投放，维持流动性合理充裕，资金利率有望在低位平稳运行；而三季度限售股解禁为年内低谷，新股发行按节奏定量发行，楼市降温或驱使部分资金回流股市。

目前随着市场呈现企稳迹象，未来市场或以自我修复反弹行情为主，市场风格整体偏向业绩增厚确定的消费、成长股，以及超跌错杀板块在改革创新政策驱动下的修复行情。新能源、国企改革、人工智能等概念依然将是三季度的热点，同时，随着供给侧改革的深入，大宗商品的集体反弹，有色金属、黑色金属、煤炭能源等板块也值得关注。

本产品的投资策略是基于多因子选股的期现对冲策略，选择和持有能稳定跑赢市场指数的股票组合，并通过股指期货进行风险对冲和期现套利。我们将继续监视模型和策略的有效性，在期现基差合适时果断加仓，严格遵守交易纪律，努力使产品净值稳定上升。



## §5 托管人报告

### 中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划 2016 年第二季度托管人报告

中信银行根据《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划集合资产管理合同》和《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划托管协议》，自 2010 年 12 月 29 日起托管中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划（以下称“本计划”）资产。

2016 年第二季度期间，中信银行及时准确地执行了管理人的投资和清算指令，办理了本计划名下的资金往来。

2016 年第二季度，中信银行对管理人的投资运作行为按合同约定进行了监督，未发现存在损害委托人利益的行为。

2016 年第二季度，中信银行对报告期内资产净值的计算、费用开支方面进行了复核，未发现管理人存在损害委托人利益的行为。

中信银行复核了本计划资产管理报告(2016 年第二季度)中的有关财务数据部分，内容真实、准确和完整。

中信银行托管中心  
2016 年 07 月 21 日

## §6 投资组合报告

### 6.1 报告期末集合计划资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占集合计划总资产比例
1	权益投资	2,103,106.73	9.78%
	其中: 股票	2,103,106.73	9.78%
2	基金投资	12,031,093.65	55.98%
3	固定收益投资	-	-
	其中: 债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	2,356,947.79	10.97%
7	其他资产	5,002,239.80	23.27%
8	合计	21,493,387.97	100.00%

### 6.2 投资组合报告附注

6.2.1 报告期内集合计划投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

#### 6.2.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	5,001,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	1,239.80
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,002,239.80

6.2.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细本集合计划报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

6.2.4 投资组合报告附注的其他文字描述部分。

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §7 集合计划份额变动

单位：份

报告期期初集合计划份额总额	18,152,859.65
报告期内集合计划总参与份额	188,147.67
报告期内集合计划总退出份额	256,666.58
报告期期间集合计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末集合计划份额总额	18,084,340.74

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内，本集合计划未发生变更投资主办人、变更代理推广机构、巨额退出或出现其他可能对本集合计划的持续运作产生重大影响的情形。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 9.1.1 《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划说明书》
- 9.1.2 《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 9.1.3 《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划托管协议》
- 9.1.4 《关于同意中国国际金融有限公司设立中金消费指数集合资产管理计划的批复》
- 9.1.5 管理人业务资格批件、营业执照

### 9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和/或集合计划托管人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可到集合计划管理人、集合计划托管人的住所或集合计划管理人网站 <http://www.cicc.com.cn/AssetMgmt> 查阅备查文件或致电: 800-810-8802(固话用户), (010)6505-0105 (手机用户) 查询。

中国国际金融股份有限公司

2016 年 07 月 21 日



中信银行  
CHINA CITIC BANK

中国·北京市东城区朝阳门北大街9号 No.9 Chaoyangmen Beidajie, Dongcheng District, Beijing, China 邮编PC: 100010  
电话Tel: 4006800000 传真Fax: 010-85230002/3 http://bank.ecitic.com

## 中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划

### 2016 年 2 季度托管人报告

中信银行（以下称“本托管人”）依据《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划合同》（以下称“管理合同”）与《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划托管协议》（以下称“托管协议”），自 2010 年 12 月 29 日起托管中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划（以下称“本计划”）资产。现根据中国证券监督管理委员会《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他相关规定，出具 2016 年 2 季度托管人报告。

1、本托管人在托管本计划资产期间，严格遵守《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》和管理合同、托管协议以及其他有关法规的规定，诚信地履行了托管人的职责，不存在损害本计划持有人利益的行为。

2、本托管人依照《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》和托管协议对本计划管理人中国国际金融有限公司 2016 年 2 季度的投资运作进行了必要的监督。本托管人认为中国国际金融有限公司在本计划的资产运作、计划资产净值的计算、计划费用开支等问题上，不存在损害计划份额持有人利益的行为；在报告期间，遵守了有关法律法规，在各重要方面的运作按照计划合同的规定执行。

3、本托管人认真复核了本计划 2016 年 2 季度报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告、集合计划份额变动情况等内容，认为其真实、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

