

**中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划  
2017 年第 2 季度资产管理报告**

**2017 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：2017 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 2017 年 7 月 21 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 2017 年 4 月 1 日起至 2017 年 6 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:	21,221,490.58 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 (2017年4月1日-2017年6月30日)
1. 本期已实现收益	-63,189.58
2. 本期利润	-549,840.03
3. 加权平均集合计划份额本期利润	-0.0259
4. 期末集合计划资产净值	20,730,169.50
5. 期末集合计划份额净值	0.9768

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	-2.59%	0.13%

##### 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 2017 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	2017-5-15	7	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。
朱宝臣	投资经理	2017-5-15	-	11	本集合计划投资主办人朱宝臣，主要负责各量化产品的开发和投资管理。朱先生是清华大学计算数学硕士，2008年10月加入中金公司。曾在中信证券风险管理部工作。

### 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2017年6月30日，本集合计划份额净值为0.9768元，累计份额净值为1.2138元，本期净值增长率为-2.59%。

##### 4.3.2 行情回顾及运作分析

2017年第二季度，股票市场出现了罕见的分化走势。截至2017年06月30日，上证指数收于3192.43，下跌0.93%。以沪深300指数为代表的大盘蓝筹指数上涨6.10%，代表中盘成长的中证500指数下跌4.12%，而代表小盘股指数的中证1000指数下跌幅度更是达到10.47%。市场呈现明显的二八分化现象。

进一步分析沪深300的组成，由市值前100只股票组成的中证100指数上涨幅度达到9.75%，而后200只股票组成的中证200指数则下跌0.43%。可以看出市场主要的上涨集中来自于市值最大的100只股票，即使是沪深300指数也出现了较大的失真。

本产品采用量化选股模型进行股票组合构建。而传统的量化多因子模型选股比较分散，在这样的市场环境下对冲的效果不好，因此产品业绩在第二季度也出现了较大的回撤。为了应对目前这种二八分化现象，防止由于该现象继续持续对产品净值造成更大的伤害，我们在二季度首先降低了股票多头和对冲策略的仓位，将更多的资金投资于较为安全的固定收益策略上，降低产品净值波动。进而寻求改进现有模型的方法，希望能够在新模型研究成熟后，尽挽回前期的损失为客户赚取合理的投资回报。

### 4.3.3 市场展望与投资策略

展望第三季度，市场分化和投资风格的分化或将持续，业绩稳定、确定性强的价值股或将继续领跑市场。同时随着资本市场强监管的持续发酵，市场的投融资功能将回归成为主线。沪港通、深港通的开通，MSCI 的加入，将引导海外资金入市，成熟机构投资者将逐步改变市场的投资者结构和资金格局。在这样的背景下，A 股将会朝着更为稳健的方向发展。

通过对前期市场情况的回顾，以及对现有模型的分析，我们将对产品所使用的选股模型以及后续的投资策略进行下述调整：

第一，将进一步降低 Alpha 选股模型在行业偏离上的风险，进而降低个股偏离给整个组合带来的风险；

第二，对模型中各 Alpha 因子的配置方式进行调整。通过引入“人工智能”的方法，将原来的等权配置改为自适应的灵活配置；

第三，股票多头策略，将从原有的跟踪并增强中证 500 指数的策略转向动态构建长期来看“夏普比率”高的投资组合，即忍受单位波动率能够获得较高的持仓回报；

第四，固定收益策略，从二季度末开始，我们将逐渐建立打新基金和固定收益产品的持仓。目前来看，新股发行和市场 Alpha 以及多头策略是负相关的，因此这部分策略的配置将降低整个组合的波动性。债券方面，产品在 5 月份已经布局了一些短久期的债券，如果接下来收益率下行，对于真个产品的表现也将有所帮助。

尽管第二季度以来市场出现了很大的波动，产品净值也出现了明显回撤，但我们希望通过量化方法的持续改进以及风险管理手段的丰富，努力提高模型对市场的认知以及对风险的理解，专注于把股票的 Alpha 做好。



## §5 托管人报告

中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划 2017 年第 2 季度报告

### §5 托管人报告

中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划  
2017 年第 2 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。

2017 年第 2 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。

2017 年第 2 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。

2017 年第 2 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(2017 年第 2 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  
2017 年 7 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	277,875.00	1.29%
	其中: 股票	277,875.00	1.29%
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中: 债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	资产管理计划投资	11,743,689.32	54.51%
5	买入返售金融资产	8,500,000.00	39.46%
6	银行存款和结算备付金合计	1,016,896.20	4.72%
7	其他资产	4,276.33	0.02%
8	合计	21,542,736.85	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	4,884.45
3	应收股利	-
4	应收利息	-608.12
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,276.33

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	21,827,083.25
报告期内集合计划总参与份额	-
报告期内集合计划总退出份额	605,592.67
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	21,221,490.58

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

由于工作岗位调整，自 2017 年 5 月 15 日起，中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划投资主办人员由钟鸣先生变更为朱宝臣先生。

报告期内，本集合计划未发生变更代理推广机构、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

2017 年 7 月 21 日