

金信量化精选灵活配置混合型发起式 证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 月 31 日

基金管理人：金信基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期为 2018 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	金信量化精选混合
交易代码	002862
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 7 月 1 日
报告期末基金份额总额	21,838,875.18 份
投资目标	本基金主要关注具有良好盈利能力和高成长性的证券，通过积极主动的量化投资策略，在严格控制风险的前提下实现基金资产的持续增长，力争为基金持有人提供长期稳定的投资回报。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要有以下六个方面：</p> <p>1、资产配置策略 本基金将在投资决策委员会关于资产配置决议的允许范围内，采取相对稳定的股票持仓比例控制措施，降低由于股票持仓比例波动过于频繁影响到数量化投资策略的效果。</p> <p>2、多因子量化选股策略 本基金的数量化模型是国际上广泛使用的多因子阿尔法模型（Multi-Factor Alpha Model），在应用这个模型进行选股的时候，充分考虑中国资本市场的实际情况，对中国资本市场更具针对性和实用性。</p> <p>3、债券投资策略 在大类资产配置的基础上，本基金将依托基金管理人固定收益团队的研究成果，综合分析市场利率和信用利差的变动趋势，采取积极的投资策略，把握债券市场投资机会，实施积极主动的组合管理，以获取稳健的投资收益。</p> <p>4、中小企业私募债券投资策略 本基金采取自下而上的方法建立适合中小企业私募债券的信用评级体系，对个券进行信用分析，在信用风险可控的前提下，追求合理回报。</p>

	<p>5、资产支持证券投资策略 本基金将深入分析市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、违约率等基本面因素，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估其内在价值。</p> <p>6、衍生品投资策略 1) 股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。 2) 权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具。</p>
业绩比较基准	创业板指数收益率×35%+沪深 300 指数收益率×35%+中证综合债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险和中高预期收益产品。
基金管理人	金信基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2018年1月1日—2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	-5,144,916.66
2. 本期利润	-2,850,630.81
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0139
4. 期末基金资产净值	19,760,926.99
5. 期末基金份额净值	0.905

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）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收益。

2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

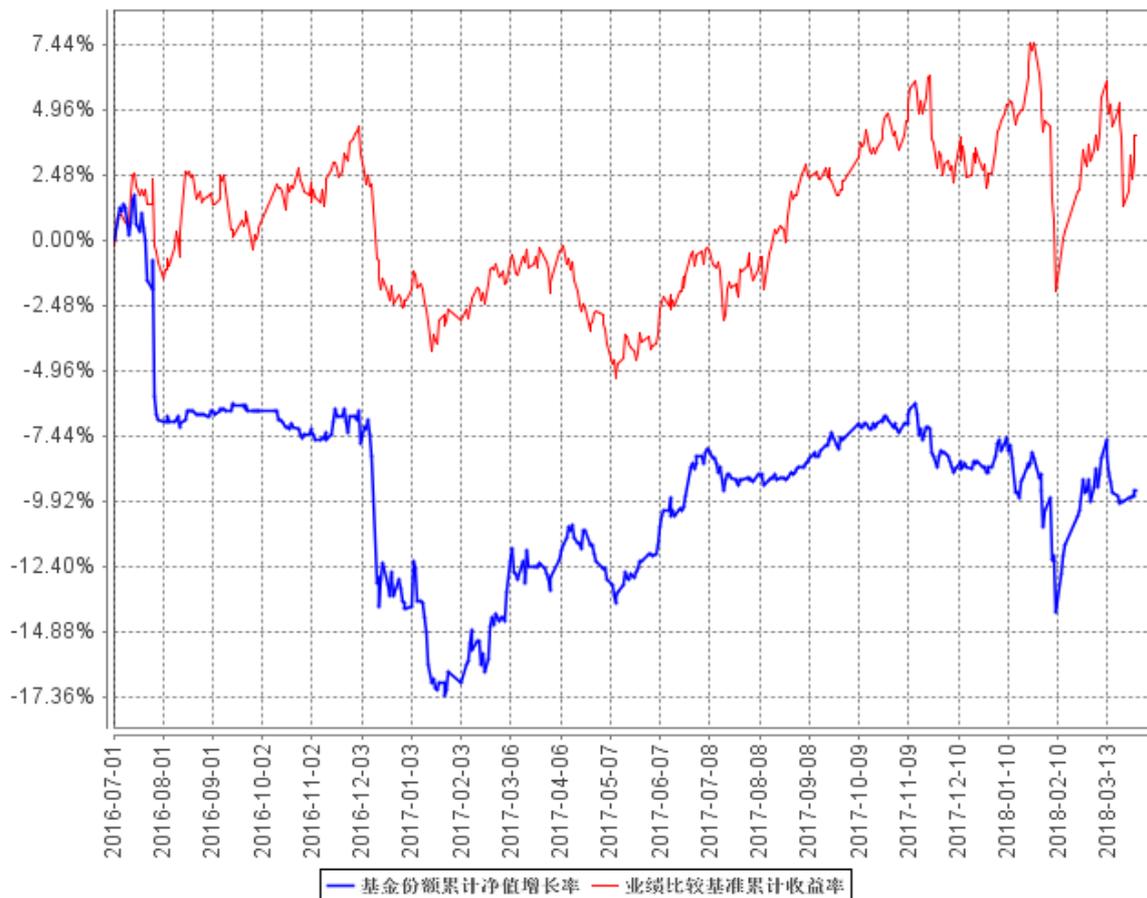
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-0.98%	0.75%	2.41%	0.94%	-3.39%	-0.19%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
唐雷	本基金基金经理	2016年7月1日	-	11	男，武汉大学物理学学士、北京大学光华管理学院工商管理硕士。先后任职于民生加银基金、安信证券资产管理部。现担任金信基金基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；

2、证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则的规定以及《金信量化精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金运作整体合法合规，没有发生损害基金持有人利益的情形。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价，未出现同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年第一季度市场跌宕起伏，一波三折，A 股市场在剧烈的波动中完成了风格切换。上证指数以创历史记录的 11 连阳开年，开启蓝筹白马风格的极端演绎。在价值股的带领下上证指数 1 月份涨幅接近 10%，一度逼近 3600 点。1 月末，众多业绩低于预期的创业板公司业绩预告导致成长股连续暴跌，市场对成长股极度悲观情绪的集中释放。随后受到海外股市剧烈调整的影响，去年以来被机构抱团的蓝筹白马股快速下跌，出现资金“踩踏”，A 股开启的“股灾”模式。春节前后，市场逐步企稳，创业板率先确立上行趋势，奠定了 2 月以来的成长股领涨的市场格局，A 股市场的风格由过去两年的价值切换为成长。

2016 年初“熔断”之后，以创业板为代表的中小市值成长股，经历了两年的漫长下跌。站在目前的时间点，市场风格由价值切换为成长是多种因素共同作用的结果。

首先，国家战略上支持“新经济”。2017 年底的中央经济工作会议开始强调大力培育新动能，强化科技创新。在刚刚结束的两会上，“新经济”则被提升到了更加重要的位置。李克强总理在今年的政府工作报告中提出要加快建设创新型国家，把握世界新一轮科技革命和产业变革大势，

深入实施创新驱动发展战略，不断增强经济创新力和竞争力。强调发展壮大新动能，做大做强新兴产业集群，实施大数据发展行动，加强新一代人工智能研发应用，在医疗、养老、教育、文化、体育等多领域推进“互联网+”。在广东代表团审议中，习近平总书记表示发展是第一要务，人才是第一资源，创新是第一动力。中国如果不走创新驱动发展道路，新旧动能不能顺利转换，就不能真正强大起来。加快培育新动能、强化科技创新，新经济和新兴产业已经被党和国家提升到前所未有的重要地位。

在国家战略的背景下，资本市场也开始着力引导新兴产业发展。年初以来，从证监会到沪深交易所，多次强调改革上市发行制度，支持新经济、新兴产业、科技创新类“独角兽”公司上市融资，并且利用资本市场做大做强，支持一批新一代的 BAT 企业成长，成就一批具有世界影响力和竞争力的新蓝筹企业。三六零回归上市，富士康快速 IPO 过会，众多海外上市的新经济龙头公司表示可以利用 CDR 回归 A 股，我们判断，未来会有更多的支持新经济的资本市场政策出台。在资本市场监管政策的引导下，A 股市场的面貌焕然一新，成长股重新获得投资者的青睐。

目前的宏观经济形势也有利于成长股表现。在地产投资和基建的带动下，宏观经济从 2016 年二季度开始上行持续到 2017 年三季度。2018 年，宏观经济稳中趋降，处于短周期下行阶段。金融去杠杆最严厉的阶段逐步过去，叠加宏观经济的下行态势，货币政策不会进一步加严，流动性环境有望在边际上改善，处于历史高位无风险利率可能下降。历史上看，走弱的经济形势，边际改善的流动性环境，投资者风险偏好增加，成长股估值有望提升，成长股可能进入大放异彩的阶段。

以创业板为代表的成长股盈利增速企稳回升，相对估值处于历史底部。剔除温氏和乐视后，2017 年创业板全年整体业绩在 15% 左右，其中 Q4 单季度业绩增速估计接近零增长水平，增速出现断崖式下降，这也是 1 月份成长股暴跌的原因。我们判断 2017 年四季度低于预期的业绩包含了商誉减值等等多方面的非经常损益因素，实际的业绩增速呈现稳中有升的态势。预测 2018 年剔除乐视网和温氏股份之后的创业板整体盈利增速在 20% 以上，相比 2017 年有明显提升，同时也显著强于主板 10% 左右的业绩增速。在成长股内部，类似半导体、新能源汽车、通信设备、计算机等等细分行业的高景气度将带来成长股业绩的结构性快速增长。估值方面，创业板指数/沪深 300 相对 PE 为 2.8，已经达到历史底部。以创业板为代表的成长股盈利趋势向上，估值优势开始显现，看好成长股的表现，尤其是其中的景气行业龙头成长股将迎来绝佳的投资机会。

资本市场本身的资金配置情况也有利于成长股的表现。国内机构过去两年持续减持创业板为代表的成长股，对于计算机、通信、传媒等等成长性行业的配置比例已经达到历史低位。与此同时，外资成为决定 A 股风格的核心边际资金。沪深港通开通之后，北上资金累计规模超过 3800

亿，这一部分资金在投资理念上偏好价值型标的。北上海外资金的持续流入推升了蓝筹白马股的估值水平，带动了国内机构进一步抱团价值股，导致了 2017 年极端的 market 风格。今年海外市场波动加剧，海外资金流入趋缓。在美联储连续加息之后，美国市场如果出现中期下行走势，海外资金有可能边际流出，过去两年导致蓝筹白马股价值重估的资金逻辑出现松动，而国内机构对于价值股的抱团也有可能逐步瓦解，国内配置型资金有望逐步增加成长股配置比例，有利于成长股表现。

国家战略重点发展新经济和新兴产业，强调科技创新，培养增长新动能。资本市场政策导向也支持新经济、新兴产业和新蓝筹。宏观经济稳中趋降，流动性边际改善，有利于成长股估值提升。成长股盈利增速重回上升趋势，估值优势显现。内外因素共振，有利于场内资金流向成长股。一季度 A 股市场在剧烈的波动中已经完成了风格切换，看好成长股的投资机会。具体到投资方向，我们看好国家战略、产业政策、行业景气共振的高科技成长行业，尤其是半导体、5G、新能源汽车、新能源等等行业的龙头公司。

本基金将在对宏观经济、国家政策、市场趋势和结构进行深度分析的基础上，加强基于行业比较的大类资产配置，同时结合公司的深度研究，采用灵活积极主动的投资策略，在尽力规避市场风险的前提下，力求给投资者带来长期稳定的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.905 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.98%，业绩比较基准收益率为 2.41%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，截至 2018 年 3 月 31 日，本基金成立未满三年。《公开募集证券投资基金运作管理办法》关于基金份额持有人数量及基金净值的限制性条款暂不适用本基金。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	210,467.59	1.04
	其中：股票	210,467.59	1.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	7,000,123.50	34.51

	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	12,883,852.58	63.52
8	其他资产	188,541.63	0.93
9	合计	20,282,985.30	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	113,201.14	0.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	26,402.87	0.13
G	交通运输、仓储和邮政业	36,659.62	0.19
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	34,203.96	0.17
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	210,467.59	1.07

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金报告期末未持有港股通股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300504	天邑股份	3,062	57,596.22	0.29
2	600929	湖南盐业	5,696	44,542.72	0.23
3	002930	宏川智慧	2,467	36,659.62	0.19
4	300634	彩讯股份	2,058	34,203.96	0.17
5	603214	爱婴室	919	26,402.87	0.13

6	002931	锋龙股份	895	11,062.20	0.06
---	--------	------	-----	-----------	------

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	162,383.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	26,157.94
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	188,541.63

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券明细。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002931	锋龙股份	11,062.20	0.06	新股锁定

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	224,963,530.97
报告期期间基金总申购份额	4,893.48
减：报告期期间基金总赎回份额	203,129,549.27
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	21,838,875.18

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	1,984,231.98
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00

报告期期末管理人持有的本基金份额	1,984,231.98
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	9.09

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	1,984,231.98	9.09	1,984,231.98	9.09	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	7,999,420.00	36.63	7,999,420.00	36.63	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	9,983,651.98	45.72	9,983,651.98	45.72	自合同生效之日起不少于 3 年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日	123,485,159.82	0.00	111,785,159.82	11,700,000.00	53.57%
	2	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 22 日	46,231,735.16	0.00	46,231,735.16	0.00	0.00%
个人	1	2018 年 3 月 26 日至 2018 年 3 月 31 日	7,999,420.00	0.00	0.00	7,999,420.00	36.63%

产品特有风险

1、大额赎回风险

本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%，则面临大额赎回的情况，可能导致：

(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风

险；如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

（2）基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

（3）因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

（4）基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

（5）大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

2、大额申购风险

若投资者大额申购，基金所投资的标的资产未及时准备，导致净值涨幅可能会因此降低。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予金信量化精选灵活配置混合型发起式证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《金信量化精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《金信量化精选灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件和营业执照。

10.2 存放地点

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 1502 室。

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅备查文件。在支付工本费后，可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

金信基金管理有限公司

2018 年 4 月 21 日