

**中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划
2018 年第 1 季度资产管理报告**

2018 年 3 月 31 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：2018 年 4 月 23 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 2018 年 4 月 22 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 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 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:	219,493,330.38 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 (2018年1月1日-2018年3月31日)
1. 本期已实现收益	-90,000.30
2. 本期利润	2,622,356.94
3. 加权平均集合计划份额本期利润	0.0124
4. 期末集合计划资产净值	222,575,147.98
5. 期末集合计划份额净值	1.014

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。

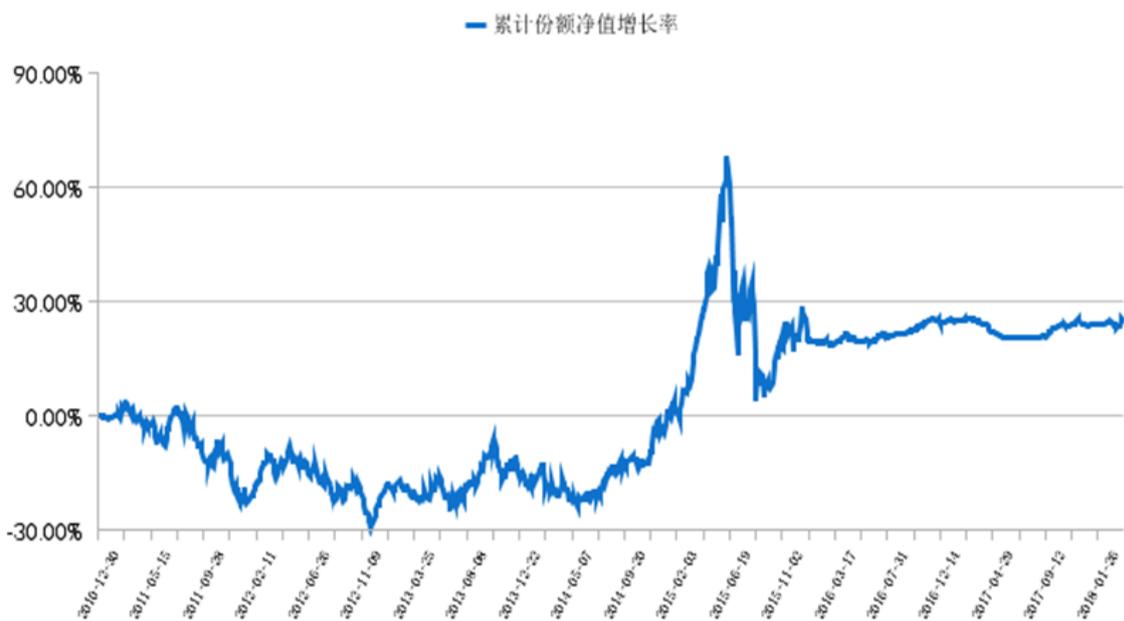
3.2 集合计划净值表现

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	1.24%	0.19%

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2018年3月31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	2017-5-14	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	2017-8-6	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。
胡迪	投资经理	2017-8-7	至今	4	胡迪女士毕业于美国哥伦比亚大学，拥有计算机工程学士和金融工程硕士学位。2012年加入中金公司，负责量化策略和大类资产配置研究，现任中金公司集合计划投资主办人。胡女士有9年国内外量化投资经验，曾任职纽约美林证券和标准普尔，参与管理上亿美元的全球量化投资组合，覆盖

					北美、欧洲、日本等地的股票、期权、期货以及其他结构化衍生品。
--	--	--	--	--	--------------------------------

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2018年3月31日，本集合计划份额净值为1.0140元，累计份额净值为1.2510元，本期净值增长率为1.24%。

4.3.2 行情回顾及运作分析

中金中铭1号产品于本季度采用量化多策略进行管理。投资策略涵盖A股及商品期货两个市场，包括A股趋势增强策略，量化选股策略，商品趋势策略，市场中性策略，相对强弱策略以及固收配置。至2018年3月底，产品净值为1.0140。其中按策略分割看，股市趋势增强策略获利39bp，量化选股策略亏损30bp，商品趋势型策略盈利41bp，市场中性策略亏损35bp，相对强弱策略盈利50bp，宏观对冲策略盈利49bp，固收搭配获得10bp收益。

分市场看，A股市场一季度在短周期内大起大落，行情不易把握。股市趋势策略在这一阶段表现优异，不仅回避了2月初大跌，且抓住了1月和3月的一些反弹趋势。获利明显。

商品市场看，前两个月延续去年4季度的窄幅震荡，3月由于贸易战等宏观因素诱导，出现了一定趋势。典型如以豆类为代表的农产品上涨，以及需求偏弱且受贸易出口限制黑色系下跌，我们的趋势和宏观对冲策略较为准确把握了这些行情特征，使净值明显上升。

4.3.3 市场展望与投资策略

A股受贸易战影响，短期波动增大的趋势延续不可避免，偏内需、偏消费的板块是重点关注领域。从中线看，近期PMI超预期，且从自下而上的高频数据看中国潜在增长趋势好于市场的悲观预期。盈利层面，A股整体业绩较为稳健，沪深两市目前逾2/3公司披露的年报看整体盈利增长逾15%。同时市场整体估值不高，沪深300剔除银行板块后市盈率已经回落至长期均值以下，创业板指更处于低位。目前市场整体估值均较便宜，投资思路偏向于淡化风格，强调估值与盈利的匹配。

从商品市场看，由于贸易战对商品影响重大且深远，且贸易战走势目前仍无法预测，故商品这类高风险资产后市仍有一定波折。如若此后贸易战形式降温，商品中非农产品品种后市大概率随着贸易战降温有所起色，而农产品品种有价格回归可能性。

具体看，宏观环境稳定前提下，商品走势分化或仍将继续。黑色板块：目前成材端社会库存开始加速下滑，需求偏弱是掣肘，但目前螺纹等品种基差普遍较大，综合看未来走势并不悲观。原料端双焦价格偏中性，虽目前部分地区减产，但受成材端供给过剩制约，短期难有行情，中期行情由成材需求变化主导。能化板块：原油目前多头逻辑在于美国石油钻井平台减少及OPEC再次强调减产的决心支撑外盘走强，空头逻辑在于有炼厂检修导致的需求季节性转弱。总体看库存增幅小于往年同期，震荡偏多。橡胶在贸易战背景下出口存忧，加之本身需求偏弱，供给严重过剩，预计中期有

起色可能性不大。农产品板块：白糖国内市场现货供给充足，需求方面，当下为消费淡季，有下行压力。棉花与白糖类似，供应充足且企业随买随用，需求不振，同样整体向下。有色金属方面：铜多空交织，空头因素在于3月需求旺季价格未有起色，多头力量软弱，多头因素在于上期所目前库存达拐点，2季度从产业看基本面不错。铝内外盘表现不一，伦铝显著强于沪铝，主要源于国内库存高企，海外库存低迷。但海外的偏强价格使铝在有色中偏强，仍有机会。其余有色品种普遍偏弱。

从CTA策略角度看，今年1季度对长周期趋势，以及部分基本面逻辑策略不友好，单边策略风险显著加大。从策略角度，强调全周期通用性的趋势策略，依托基本面库存周期、利润周期逻辑的跨品种交易和套利，以及多资产、多品种组合的配置型策略将有较好的表现。

在市场波动及风险都在增加的环境下，单一收益源的股票和期货策略收益易受冲击，我们综合了趋势、量化宏观、市场中性和套利策略的多策略组合将维持高收益低回撤的优势。结合目前的经济环境和市场特征，我们不断改进现有策略以适应新的市场风格，以及从概念、交易频率等角度开发新策略，使得产品本身的策略容量和广度跟随市场不断进化。目前我们已有若干更为适应新市场环境的策略改进结果，其中一部分已经投入产品运营，另一部分等待通过模拟交易和风控检验后，将在合适时机投入产品。在下个季度的操作中，我们在为产品开发新交易策略的同时将坚守交易纪律，提升产品表现。

§5 托管人报告

中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划

托管报告

(报告期: 2018 年 1 月 1 日-2018 年 3 月 31 日)

本托管人依据中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议,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”(以下简称“本计划”)的全部资产。

报告期内,本托管人严格遵守《证券公司客户资产管理业务管理办法》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定,诚信、尽责地履行了托管人义务,不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内,本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定,对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查,未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划 2018 年一季度资产管理报告》中的财务指标等内容,认为其真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。



§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	470,545.70	0.21%
	其中: 股票	470,545.70	0.21%
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	3,719,495.57	1.66%
5	买入返售金融资产	125,400,000.00	56.05%
6	银行存款和结算备付金合计	79,633,196.62	35.59%
7	其他资产	14,501,515.80	6.48%
8	合计	223,724,753.69	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	14,535,213.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-33,697.27
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,501,515.80

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	222,180,809.64
报告期内集合计划总参与份额	30,153,925.32
报告期内集合计划总退出份额	32,841,404.58
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	219,493,330.38

§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

2018 年 4 月 23 日