

**中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划  
2018 年第 4 季度资产管理报告**

**2018 年 12 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：2019 年 1 月 22 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 2019 年 1 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 10 月 1 日起至 2018 年 12 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:	76,599,839.14 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10月1日-2018年12月31日)
1. 本期已实现收益	-1,231,056.99
2. 本期利润	-1,756,593.96
3. 加权平均集合计划份额本期利润	-0.0225
4. 期末集合计划资产净值	76,878,119.72
5. 期末集合计划份额净值	1.0036

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。

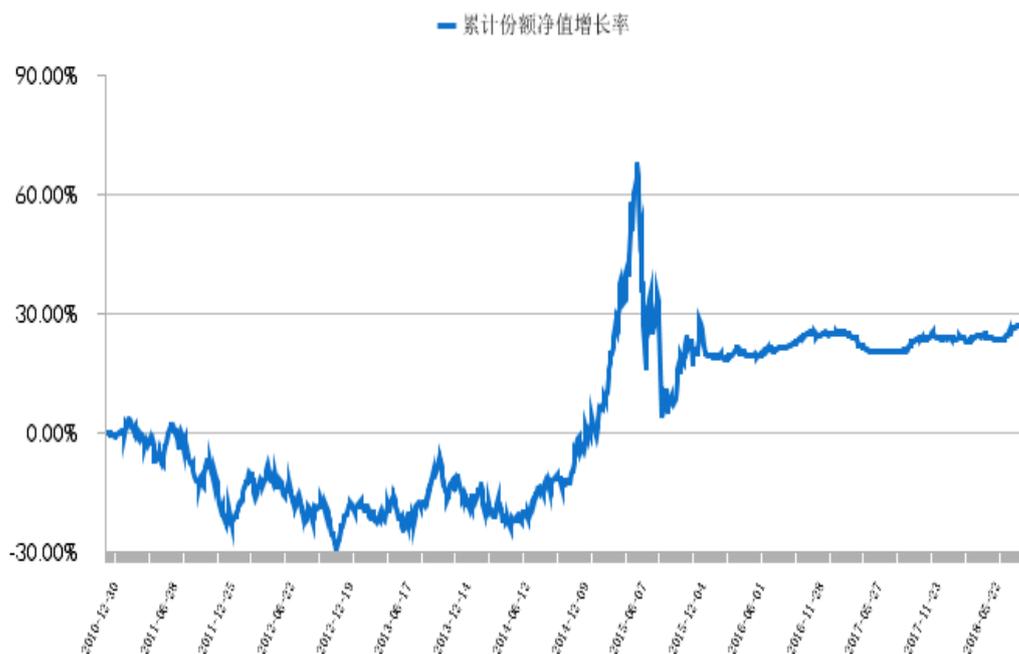
#### 3.2 集合计划净值表现

##### 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	-2.17%	0.25%

##### 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12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	5	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10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》、《关于规范证券公司聘用第三方机构为集合资产管理计划提供投资决策相关专业服务的通知》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。2018年10月22日，证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及配套规则（以下简称“资管新规”）后，由于资管新规并未覆盖大集合业务，本集合计划管理人仍然按照上述监管要求执行。证监会11月30日发布《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》（以下简称“《操作指引》”），提出了对标公募规范大集合业务的监管要求，本集合计划管理人按照《操作指引》制定了本集合计划的规范方案，逐步落实对标公募的各项要求。

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2018年12月31日，本集合计划份额净值为1.0036元，累计份额净值为1.2406元，本期净值增长率为-2.17%。

#### 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4季度末，产品净值为1.0036，当季亏损217bp。

四季度伊始，A股各大指数乌云笼罩，上证指数于10月中跌破2500点，较9月底2800点大幅下挫10.7%。之后虽随中美贸易摩擦趋缓的迹象略有回升，但仍在12月持续下跌，中小盘股和大盘股分别在10月和12月跌至两年低点。市场仍然弱势，择时策略开仓机会稀少，多头略有亏损。商品方面，国际局势导致的市场异动依旧持续，中美贸易摩擦之下农产品宽幅震荡，而美伊石油博弈致使化工品种持续巨幅下跌间或中幅反弹，商品趋势不明，收益波动剧烈。

现阶段，国际政局的动荡仍是悬挂在当前市场上的达摩克里斯之剑，不管对股市还是商品均会产生非常大的影响。未来，当市场对此的预期逐渐趋于一致时，不管是A股策略还是商品策略均会有较为稳定的收益。

### 4.3.3 市场展望与投资策略

**A股市场：**宏观方面，四季度工业增加值、固定资产投资、出口和社会消费品零售总额同比增速均较三季度显著放缓，名义GDP增速的降幅或更为显著。12月PMI为49.4%，连续第4个月下滑，结束了连续27个月站稳荣枯线上方的扩张态势，制造业总体开始有所收缩。12月生产指数为50.8%，虽然持续下降，但仍维持在荣枯线上方，总体呈现供给强于需求的局面，通缩压力开始在土地、房产和消费品价格上显现。在此背景下，A股延续之前的下跌趋势，上证50在窄幅震荡2个月之后跌破之前低点，一度创17年以来最低点位，而中证500更是跌至2014年牛市开始时的水平，市盈率降至16.24的历史低位。展望2019，受上游行业高基数及中下游行业需求放缓等因素影响，2019年A股上市公司盈利难以实现实质性增长，宏观经济将受到来自出口放缓、房地产市场继续降温等多方面的压力，流动性可能进一步放松，官方利率有下调空间。因A股市场估值及情绪指标都在接近历史区间底部水平，市场有估值托底，因此下跌空间有限，股指振幅相比2018年将明显缩小。分板块看，在增长相对低迷的环境中仍有增长预期支持的板块将获得市场追捧，消费、科技、教育、文化与服务等可能仍是寻找成长机会的领域。

**商品市场：**四季度商品宽幅震荡，大部分板块供需两弱，受全球经济影响较大。具体看，黑色板块：第四季度黑色产业链大幅下跌，主力合约跌幅15%，价格的深度回调既有市场对环保限产边际放松的预期，也有对明年宏观经济放缓拖累下游需求的担忧，部分地区的钢价已跌破成本。另一方面，受益于钢企近两年的技术升级改造，其对环保限产的应对方式也更加具有弹性。展望2019，在需求增速放缓而产量仍保持高位的背景下，冶炼利润将受到挤压，而钢材价格也有一定下行空间。能化板块：

本季度国内油气消费增速下滑，上半年高增长未能持续，经济活动趋弱和能效提升导致油品消费下降。展望未来，汽油消费难以增长，柴油消费或将下滑，而环保驱动下的新能源替代还在持续，电动汽车、高铁和 LNG 将对油品消费产生影响。其他成品油方面，沥青消费量增速大幅减缓，主要受公路建设固定资产投资增速下滑影响。价格上看，受国际油价影响，国内能化板块持续下跌。贵金属板块：受避险情绪影响，黄金价格长期上涨，期间美联储加息导致金价阶段性下跌。近期全球市场波动加剧，推升市场避险需求，黄金的避险属性重回视野，全球黄金 ETF 持仓均出现正增长，对黄金价格起到支撑。另一方面，油价超跌施压通胀预期，所以金价支撑相对有限，仅有短期上涨预期。有色金属板块：第四季度铜价稳中有降，美国对中国出口的电机家电等产品的征税导致铜需求预期下降。国内铜需求的主要来源为电力行业，占比达到 50%，其次是家电、交通、建筑和电子，电力类消费中约有 40% 为建筑用电力电缆，因此铜需求与固定资产类投资额高度相关。未来铜消费的重要增量来源为新能源汽车，其中纯电动汽车平均用铜 100 千克/辆，长期来看新能源骑车的持续发展有望带动铜消费上升。农产品板块：白糖全球供应过剩略有缓解，但国内广西、云南开榨逐渐进入高峰，后期新糖上市量加大，供给充裕；需求方面，季节性来看春节前有消费支撑，2019 年初预计供需均强。棉花方面，播种面积同比增长 4.9%，全国棉花单产同比增加 2.8%，全国棉花商业库存总量同比增长 19%，后市供给压力较大。

在市场波动及风险都在增加的环境下，单一收益源的策略收益易受冲击，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。在下一个季度的操作中，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。

# 中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划

## 2018 年第 4 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》（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”），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相关规定，出具 2018 年第 4 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、本托管人依照托管协议对本计划管理人中国国际金融股份有限公司 2018 年第 4 季度的投资运作进行了必要的监督。本托管人认为，中信证券股份有限公司在本计划的投资运作、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 2018 年第 4 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。

中信银行总行营业部资产托管部  
2019 年 1 月 22 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	152,070.62	0.20%
	其中: 股票	152,070.62	0.20%
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	3,740,286.30	4.81%
5	买入返售金融资产	62,700,000.00	80.71%
6	银行存款和结算备付金合计	10,868,580.96	13.99%
7	其他资产	227,174.11	0.29%
8	合计	77,688,111.99	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	178,373.34
2	应收证券清算款	52,393.14
3	应收股利	-
4	应收利息	-3,592.37
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	227,174.11
---	----	------------

6.2.3 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	101,338,280.86
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	24,738,441.72
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	76,599,839.14

## §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

2019 年 1 月 22 日