

中信建投量化策略 2 号集合资产管理计划

2023 年第 4 季度报告

第一节 重要提示

本报告由资产管理计划管理人编制。资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司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。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证资产管理计划一定盈利。

资产管理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资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2023 年 10 月 01 日至 2023 年 12 月 31 日

第二节 资产管理计划概况

名称	中信建投量化策略 2 号集合资产管理计划
类型	权益类
成立日	2015 年 05 月 19 日
报告期末份额总额	6,448,308.34
投资范围及比例	本集合计划的投资范围为：权益类资产、固定收益类资产、商品及金融衍生品。 权益类资产包括：股票（包括一级市场新股申购、参与股票增发、科创板股票）、证券投资基金（债券型和货币型证券投资基金除外）。 固定收益类资产包括：现金、银行存款、货币市场基金、债券逆回购、可转债。 商品及金融衍生品包括股指期货。 权益类资产的投资比例为总资产的 80%-100%；固定收益类资产的投资比例为总资产的 0-20%；商品及金融衍生品类资产的投资比例为总资产的 0—20%。该条比例按照期货保证金占资产总值的 0-20% 的口径计算。
业绩比较基准	本集合计划的主要策略是基于中证 500 指数做量化指数增强，因此业绩比较基准为中证 500 指数收益率*95%+中国人民银行活期存款基准利率*5%
管理费率（%）	1
管理费计提方式	每日计提

管理费支付方式	按季支付
托管费率 (%)	0.05
托管费计提方式	每日计提
托管费支付方式	按季支付
业绩报酬计提时点	不提取
业绩报酬计提基准	不提取
业绩报酬计提方式	不提取
业绩报酬支付方式	不提取
管理人	中信建投证券股份有限公司
托管人	兴业银行股份有限公司
注册登记机构	中国证券登记结算有限责任公司

第三节 主要财务指标和资产管理计划净值表现

3.1 主要财务指标 (单位: 人民币元)

本期利润	-332,780.06
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-454,647.97
每份额本期已实现净收益	-0.0698
期末资产净值	9,939,113.05
期末每份额净值	1.5414
期末每份额累计净值	1.5538
期末杠杆率	100.27%

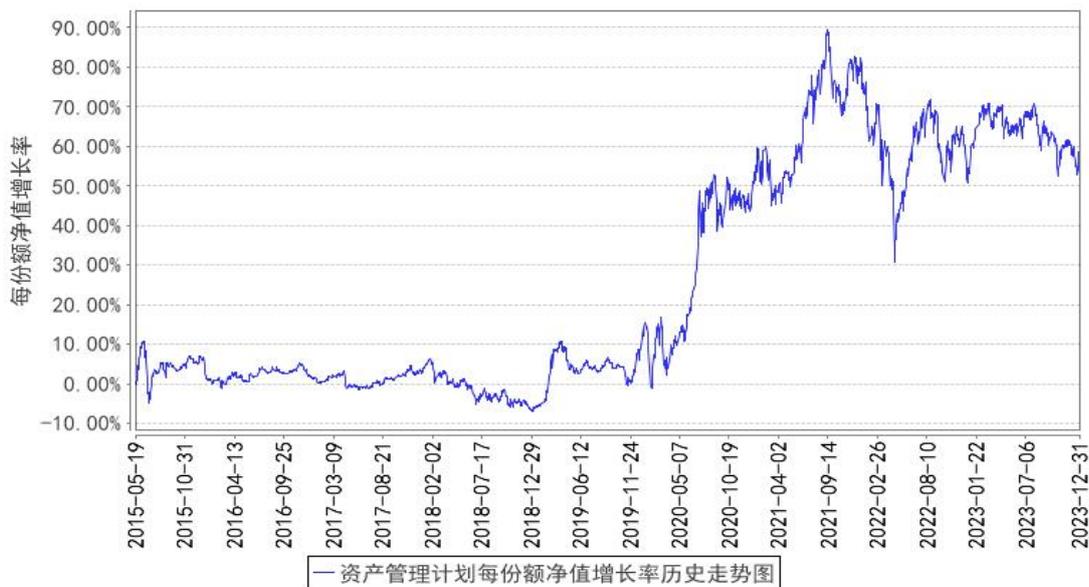
注: 每份额本期已实现净收益=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/平均份额

3.2 本期每份额净值增长率

阶段	净值增长率 (%)	份额净值增长率标准差 (%)
本期初到本期末	-3.18	0.78

3.3 资产管理计划每份额净值增长率历史走势图 (2015年05月19日-2023年12月31日)

资产管理计划每份额净值增长率历史走势图



3.4 本期计划收益分配情况

注： 本资产管理计划报告期末未进行收益分配。

第四节 管理人履职报告

4.1 投资经理简介

杨峰，中国人民大学金融学硕士，现任中信建投证券资产管理部多资产投资部投资经理。曾任职于国内知名学术研究机构和专业投资机构，拥有多年量化投研经验和稳健实盘业绩，专注于各种频率的多因子和事件驱动等量化选股模型，对量化择时、大类资产配置等方向也有深入研究。

4.2 投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

2023年四季度，产品净值涨幅为-3.18%。四季度主要宽基指数迎来下跌行情，其中上证综指收益为-4.36%，深证成指为-5.79%，创业板为-5.62%，科创50为-4.03%，上证50为-7.22%，沪深300为-7.00%，中证500为-4.60%，中证1000为-3.15%。分行业来看，申万一级行业中，煤炭、电子和农林牧渔排名居前，分别上涨4.18%、3.92%和1.73%，美容护理、房地产和建筑材料收益垫底，分别下跌14.55%、14.47%和14.47%。

2、市场展望和投资策略

回顾2023年四季度，市场仍处于存量资金博弈流动性的格局中。市场行情大致可分为

以下四个阶段：（1）国庆期间经济数据不及预期导致节后行情落空，汇金增持四大行维稳大盘，但随后国内 CPI 和 PPI 不及预期+美国 CPI 超预期后美债收益率创新高+巴以冲突愈演愈烈，指数接连破位下跌；（2）10 月 23 日汇金增持 ETF+10 月 24 日万亿防灾救灾国债构筑第三个政策底，随后中美领导人会晤+美国经济数据走弱后美债收益率触顶回落+支持头部证券公司并购重组等其它利好政策，市场情绪逐步回暖，北向资金净流出斜率自此明显放缓；（3）11 月中旬指数两次突破 MA60 未果后再度回落，同时北交所暴涨，随后穆迪下调中国主权信用评级展望催化做空情绪释放，指数跌破 11 月的整理平台，而后经济数据的进一步下行压制市场情绪，指数来到去年 10 月低点；（4）近期强势股密集补跌+两市成交极致缩量，市场情绪企稳推动反弹。

展望 2024 年，美国利率、美元见顶回落，人民币企稳回升，外部金融环境改善。中国经济动能进一步转换，补库存和利润回升是积极变化，全年有望实现 5%左右的 GDP 增速。稳增长动力提升，货币政策和财政政策更加积极。A 股面临的基本面、政策面环境边际改善，可以更加乐观；国债收益率长期走低，短期仍面临稳增长和宽财政的扰动。预计 2024 年 A 股将进入熊牛转换期，至少有两大因素改善，一是全球宏观流动性明显改善，二是国内稳增长力度增强。这将推动 2024 年 A 股盈利正增长，估值修复。在熊牛转换期的策略思路：市场回调的可能性仍然存在，但需逐步由守转攻，配置可考虑看涨期权思维。三条线索：一是产业周期+困境反转；二是顺周期悲观一致预期下存在估值修复机会，三是看涨期权思维，高股息中选择进攻属性。

投资策略上，本产品主要使用多因子和事件驱动量化选股模型，每天对全市场个股进行打分排序，调出排名不满足一定阈值或发生利空事件的股票，同时调入等量排名靠前或发生利好事件的股票。目前实盘使用的核心因子/事件有 80 多个，包含了估值、盈利能力、财务质量、业绩成长等基本面大类因子，动量、反转、波动、流动性等技术面大类因子，以及长短周期的事件因子，另外有 400 多个使用日内数据构造的量价因子。这些因子基本都基于合理扎实的经济逻辑构造，并全部进行了严谨的实证统计检验，因而坚持按照逻辑方向来使用，并不会随短期表现的好坏而频繁动态调整，以避免陷入量化版的追涨杀跌。

4.3 风险控制报告

中信建投证券股份有限公司严格遵守法律法规规定，并针对本资产管理计划的运作特点，建立完善的风险监测指标体系，进行日常监控与分析，并及时报告业务运作中的风险状况和风险控制效果。

报告期内，本资产管理计划运作合法、合规，未出现违反相关规定的状况，未发生损

害投资者利益的行为。

第五节 投资组合报告

5.1 资产组合情况

名称	金额（元）	占总资产比例（%）
股票	9,288,815.40	93.21
债券	404,340.81	4.06
基金	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	82,808.06	0.83
其他资产	189,984.19	1.91
合计	9,965,948.46	100.00

5.2 期末市值占资产管理计划资产净值前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	金额（元）	占净值比例（%）
1	600585 SH	海螺水泥	4,100.00	92,496.00	0.93
2	601939 SH	建设银行	14,200.00	92,442.00	0.93
3	601211 SH	国泰君安	6,200.00	92,256.00	0.93
4	601919 SH	中远海控	9,600.00	91,968.00	0.93
5	601988 SH	中国银行	23,000.00	91,770.00	0.92
6	601818 SH	光大银行	31,600.00	91,640.00	0.92
7	601668 SH	中国建筑	19,000.00	91,390.00	0.92
8	601898 SH	中煤能源	9,400.00	91,086.00	0.92
9	601998 SH	中信银行	17,200.00	90,988.00	0.92
10	600094 SH	大名城	30,300.00	90,900.00	0.91

5.3 期末市值占资产管理计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	金额（元）	占净值比例（%）
1	123025 SZ	精测转债	100.00	20,678.53	0.21
2	123050 SZ	聚飞转债	150.00	20,657.81	0.21
3	111016 SH	神通转债	150.00	20,650.90	0.21
4	110068 SH	龙净转债	150.00	20,591.70	0.21
5	118015 SH	芯海转债	170.00	20,381.56	0.21
6	123212 SZ	立中转债	160.00	20,347.18	0.20
7	123138 SZ	丝路转债	130.00	20,272.71	0.20

8	113643 SH	风语转债	160.00	20,241.97	0.20
9	113588 SH	润达转债	120.00	20,033.12	0.20
10	127037 SZ	银轮转债	110.00	19,877.64	0.20

5.4 期末市值占资产管理计划资产净值前十名基金明细

本资产管理计划报告期末未持有基金。

5.5 期末市值占资产管理计划资产净值前十名资产支持证券明细

本资产管理计划报告期末未持有资产支持证券。

5.6 期末市值占资产管理计划资产净值前十名权证明细

本资产管理计划报告期末未持有权证。

5.7 期末市值占资产管理计划资产净值前十名期货明细

本资产管理计划报告期末未持有期货。

5.8 期末市值占资产管理计划资产净值前十名场外期权明细

本资产管理计划报告期末未持有期权。

5.9 期末市值占资产管理计划资产净值前十名收益互换明细

本资产管理计划报告期末未持有收益互换。

5.10 期末市值占资产管理计划资产净值前十名其他非标准化资产明细

本资产管理计划报告期末未持有其他非标准化资产。

第六节 资产管理计划份额变动

单位：份

期初份额总额	6,631,570.40
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	183,262.06
报告期末份额总额	6,448,308.34

第七节 重要事项提示

一、本资管计划管理人及托管人相关事项

1、在本报告期内，本资管计划管理人、托管人的办公地址没有发生变更。

二、本资管计划相关事项

1、在本报告期内，本资管计划未发生重大关联交易。

2、在本报告期内，本资管计划未发生投资经理变更。

3、在本报告期内，未发生涉及本资管计划的重大诉讼、仲裁、重要财产纠纷事项。

4、在本报告期内，本资管计划未发生影响投资者权益的其他重大事项。

第八节 托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对本资产管理计划的托管过程中，严格遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规、资产管理计划合同和托管协议的有关规定，不存在损害资产管理计划份额持有人利益的行为，尽职尽责地履行了资产管理计划托管人应尽的义务。

本报告期内，本托管人根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规、资产管理计划合同和托管协议的有关规定，对本资产管理计划的投资运作、资产管理计划资产净值计算、资产管理计划费用开支等方面进行了监督和复核，未发现本资产管理计划管理人存在损害资产管理计划份额持有人利益的行为。

本托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、投资组合报告等内容，认为其内容真实、准确和完整。

第九节 信息披露的查阅方式

网址：www.csc108.com

热线电话：4008895587



中信建投证券股份有限公司

2024年01月22日