

钜沆量化对冲一号证券投资基金 2018 年年度报告



1、 基金产品概况

1.1 基金基本情况

基金名称	钜沆量化对冲一号证券投资基金
基金编号	SE0703
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015-12-15
基金管理人	安徽钜瑞资产管理有限公司
基金托管人（如有）	兴业证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
报告期末基金份额总额（份）	44,463,549.01
基金到期日期	2025-12-15

1.2 基金产品说明

投资目标	在控制风险的前提下，实现客户资产的长期、稳定、持续增值。
投资策略	1、股票投资策略：本基金基于自上而下的优势主题分析框架下，精选未来具有高成长速度、广阔成长空间、较好成长模式并且成长估值相对合理的个股进行重点投资。2、股指期货策略：本基金通过利用股指期货的独立性和领先性，使用对冲策略有效分散投资风险。同时在严格控制风险敞口的前提下，运用对冲策略，通过对经济增长趋势、资金流动、财政和货币政策变化等因素自上而下进行统计分析，并辅以对高频交易数据的捕捉分析，区分有信息含量和非理性的交易行为，来获取对股指期货价格走势判断的领先优势，制定投资策略，获取低风险甚至无风险的套利收益。
业绩比较基准（如有）	无
风险收益特征	本基金具有较高风险高预期收益特征

1.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		安徽钜瑞资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	吴燕飞	李少峰
	联系电话	18256943179	021-20370710
	电子邮箱	623227483@qq.com	disclosure_xztg@xyzq.com.cn
传真		0551-62833610	0591-38507797
注册地址		合肥市瑶海区胜利路新亚大酒店 12 楼	福州市湖东路 268 号证券大厦
办公地址		合肥市庐阳区金寨路 329 号国轩 凯旋大厦 2003 室	福州市湖东路 268 号证券大厦
邮政编码		230031	350003
法定代表人		鲁政平	杨华辉

1.4 信息披露方式

-

注：指私募基金管理人向投资者进行基金信息披露的方式，包括采取信件、传真、电子邮件、官方网站或第三方服务机构登录查询等非公开披露的方式。如信息披露方式为官方网站或第三方服务机构登录查询，应填写相关网址。

1.5 其他相关资料（如有）

项目	名称	办公地址
会计师事务所	-	-
注册登记机构	兴业证券股份有限公司	上海市浦东新区长柳路 36 号
外包机构	兴业证券股份有限公司	上海市浦东新区长柳路 36 号
-	-	-
-	-	-

2、 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

2.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：元

期间数据和指标	2018 年	2017 年	2016 年
本期已实现收益	-12,325,512.37	-1,981,295.13	3,372,246.36
本期利润	-7,556,146.58	-20,780,246.87	16,697,972.78
期末数据和指标	2018 年末	2017 年末	2016 年末
期末可供分配利润	-11,604,177.64	-4,267,913.45	3,015,012.30
期末可供分配基金份额利润	-0.261	-0.0706	0.0355
期末基金资产净值	34,478,937.51	56,172,884.08	103,085,138.11
期末基金份额净值	0.775	0.929	1.213
累计期末指标	2018 年末	2017 年末	2016 年末
基金份额累计净值增长率(%)	-22.50	-7.10	21.30

备注：

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

无分级二级三级

本基金不分级。（此段话不在报告展示中显示）

2.2 基金净值表现

阶段	净值增长率 (%)	净值增长率标准 差 (%)	业绩比较基准收 益率 (%)	业绩比较基准收益 率标准差 (%)
当年	-16.58	0	0	0
自基金合同生 效起至今	-22.5	0	0	0

备注：

注：净值增长率=（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当年净值增长率=（本年度末累计净值-上年度末累计净值）/上年度末累计净值

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，一般保留至小数点后 2 位。

2.3 过去三年基金的利润分配情况

金额单位：元

年度	每份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	0	0	0	0	-
2017	0	0	0	0	-
2016	0	0	0	0	-

备注：

注：如为分级基金，应按级别分别列示

3、 基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	60,440,797.53
报告期期间基金总申购份额	0
减：报告期期间基金总赎回份额	15,977,248.52
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
报告期期末基金份额总额	44,463,549.01

备注：

注 1：如为分级基金，应按级别分别列示

注 2：如基金成立日晚于报告期期初，则以基金成立日的基金份额总额作为报告期期初基金份额总额。

4、 管理人说明的其他情况

(如报告期内高管、基金经理及其关联基金经验、基金运作合规守信情况、基金投资策略和业绩表现、对宏观经济、证券市场及其行业走势展望、内部基金监察稽核工作、基金估值程序、基金运作情况和运用杠杆情况、投资收益分配和损失承担情况、会计师事务所出具非标准审计报告所涉相关事项、对本基金持有人数或基金资产净值预警情形、可能存在的利益冲突等)

4.1、基金管理人及其管理基金的经验

安徽钜瑞资产管理有限公司于 2013 年成立,投资管理核心团队来自券商,经过 3 年发展,运作日趋成熟,已经成为安徽省内规模最大的阳光私募基金管理机构。旗下有安徽赋成资产管理有限公司、安徽润京资产管理有限公司两个控股子公司。

公司有较为丰富健全的产品线。钜瑞资产及其控股子公司旗下已发行的产品类型基本覆盖一、二级市场,形成了应对不同波动特征需求的 3 个产品系列,其中凯旋系列股票多头策略基金针对高波动高收益需求,凯旋系列对冲策略基金、网下打新策略基金针对中等波动较高收益需求,天都系列中的投资可交换债券基金主要针对低波动较高收益需求,此外还有港股通系列产品。

2013 年以来,钜瑞资产及其控股子公司权益类阳光私募基金产品发行规模总计近 30 亿,从过往业绩看,风格稳健,所有产品业绩较为平衡和良好。其中,2013 年的神州隆元系列产品年化收益均近 50%,2014 年的钜瑞一号量化产品获私募排排网对冲策略基金年度收益冠军,2015 年的产品平均年化收益超过 20%,还有部分产品屡上权威私募业绩排行榜

: 2015 年 9 月,赋成对冲 9 号获得私募排排网收益排名第 2 名;2015 年 10 月,赋成对冲 9 号获得私募排排网收益排名第 1 名;2015 年 11 月,赋成 1 号获得私募排排网收益排名第 1 名。2016 年至今,新潮赋成量化 11 号分获好买网 2016 年第一季度阳光私募多空仓型策略全国第一,半年度全国第二和前三季度全国第一。

自公司成立以来,获得了券商和专业机构的广泛认可,如 2015 年钜瑞资产旗下的赋成资产获财视中国主办的“2015 年对冲基金介甫奖-最具潜力管理人奖”、还获得由证券时报主办、长江证券协办的“2015 年度中国金长江阳光私募基金-快速成长阳光私募基金奖”。公司及其旗下机构已全面进入知名券商的合作白名单中,分别建立有产品代销关系和委托投资关系,已发行代销产品的券商有海通证券、东方证券、华安证券、财通证券、财富证券、国元证券等,正在准备发行的券商有国泰君安、申万宏源、中银国际、国信证券、方正证券、长江证券、银河证券、华福证券等;已接受委托投资的券商有财通证券、海通证券。此外,在朝阳永续将于明年元月份推出的 10 亿+量化对冲私募基金指数中,钜瑞资产旗下的赋成资产已入选成份公司。

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》、《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、《基金合同》和其他有关法律法规的规定,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,没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.3.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年市场较为惨淡,A 股市场出现了全线下跌,其中沪深 300 指数年度跌幅为 25.31%,创业板指数年度跌幅为 28.65%。导致市场出现较大跌幅的主要原因是:在流动

性方面,央行与监管层推出了“宽货币、紧信用”的政策组合,虽然多次降低了存款准备金率,货币环境有所宽松,但在金融领域坚定地去杠杆,国内社融增速明显放缓,企业信用风险陡然上升,部分企业资金链出现了一定问题;在经济基本面方面,社融增速的下行逐步对经济增速产生了影响,年度 GDP 增速下行了 0.3 个百分点至 6.6%,企业盈利增速也出现了明显的下滑;同时,中美贸易战逐步向纵深方向发展,投资者对于未来的经济增长产生了较为负面的悲观预期;在流动性与盈利能力双重不利因素的影响下,市场出现了较大的跌幅。

2018 年我们的对冲策略也做出了两次重大的调整,一方面细化了策略分类,根据产品需求调整不同策略的配比;另一方面,本基金的组合策略以防守为主,组合策略以逆周期和早周期的行业配置为主,此外,本基金依然重视自下而上的精选个股策略。

4.3.2 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末,本基金的单位净值为 0.775。

4.4 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2019 年,我们认为,目前市场对于经济增速下行和企业盈利增速下滑已经有着较为一致的预期,变数在于两个变量,一是社会融资总额增速是否能逐步企稳,若能企稳,投资者对于企业盈利的预期将有所改观,当前管理层正在着力引导宽松的政策由货币向信用方向传导,我们看到,无论货币还是财政政策仍有一定扩张空间,预计在各方的努力下,社融增速将逐步企稳;二是中美贸易战的谈判能否达成一个有利于中国发展的协议,这将对中国的技术创新能力、出口创汇能力产生深远的影响,从目前官方媒体获得的信息,事态似乎正在朝积极的方面发展。基于此,我们对于 2019 年的 A 股市场走势相对乐观。在投资策略上,2019 年将重点关注一些盈处能力不受经济周期影响的行业与个股,在组合的构建上将更为注重企业的商业模式、管理层的经营能力、估值的匹配度等以期获得较好的投资回报率。

4.5 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

公司根据有关法律法规的规定,针对股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等投资管理活动,以及授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节,制定了研究报告审核流程,股票、债券、基金等证券池管理制度和细则,投资决策委员会议事规则,集中交易管理办法,公平交易操作指引,异常交易管理制度等公平交易相关的公司制度或流程指引。通过加强投资决策、交易执行的内部控制,完善对投资交易行为的日常监控和事后分析评估,以及履行相关的报告和信息披露义务,切实防范投资管理业务中的不公平交易和利益输送行为,保护投资者合法权益。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据中国证监会相关规定和基金合同约定,本基金管理人应严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定,对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。会计师事务所对估值调整导致基金资产净值的变化在 0.25%以上时对所采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出具报告。基金经理可参与估值原则和方法的讨论,但不参与估值价格的最终决策。本报告期内,参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据基金合同约定的分配原则,严格执行基金利润分配。

5、 托管人报告（如有）

5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明

自本基金成立以来，作为本基金的托管人，兴业证券股份有限公司严格遵守《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

报告期内，本托管人按照国家有关法律法规、行业规则以及基金合同的要求，对本基金管理人本基金投资运作方面进行了监督，对基金资产净值计算、基金份额单位净值的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，未发现基金管理人有关损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

由本基金管理人编制，并经本托管人复核审查的本年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

6、 年度财务报表

金额单位：元

6.1 资产负债表

资产	本期末 2018-12-31	上年度末 2017-12-31
资产：		
银行存款	4,141.28	61.68
结算备付金	0	0
存出保证金	221,135.92	11,928.15
交易性金融资产	20,817,170.64	56,431,340.00
其中：股票投资	20,817,170.64	56,431,340.00
基金投资	0	0

备注：

-

6.2 利润表

项目	本期	上年度可比期间
	2018-01-01 至 2018-12-31	2017-01-01 至 2017-12-31
一、收入	-6,550,326.98	-18,698,088.69
1. 利息收入	19,893.88	87,670.07
其中：存款利息收入	11,772.09	6,961.96
债券利息收入	0	0
资产支持证券利息收入	0	0
买入返售金融资产收入	8,121.79	80,708.11
其他利息收入	0	0
2. 投资收益（损失以“-”填列）	-11,339,350.10	13,192.98
其中：股票投资收益	-11,681,918.88	7,079,029.74
基金投资收益	0	0
债券投资收益	0	0
资产支持证券投资	0	0
贵金属投资收益	0	0
衍生工具收益	0	-7,598,840.00
股利收益	342,568.78	533,003.24
3. 公允价值变动收益（损失以“-”填列）	4,769,365.79	-18,798,951.74
4. 汇兑收益（损失以“-”填列）	0	0
5. 其他收入（损失以“-”填列）	-236.55	0
减：二、费用	1,005,819.60	2,082,158.18
1. 管理人报酬	633,420.86	1,168,627.94
其中：固定管理费	633,420.86	1,168,627.94

业绩报酬	0	0
2. 托管费	63,342.09	116,862.80
3. 销售服务费	0	0
4. 外包服务费	63,342.09	116,862.80
5. 交易费用	245,686.17	679,804.64
6. 利息支出	0	0
其中：卖出回购金融资产支出	0	0
7. 其他费用	28.39	0
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	-7,556,146.58	-20,780,246.87
减：所得税费用	0	0
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	-7,556,146.58	-20,780,246.87

备注：

6.3 所有者权益变动表

项目	本期 2018-01-01 至 2018-12-31		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	60,440,797.53	-4,267,913.45	56,172,884.08
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	0	-7,556,146.58	-7,556,146.58
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-15,977,248.52	1,839,448.53	-14,137,799.99
其中：1. 基金申购款	0	0	0
2. 基金赎回款	-15,977,248.52	1,839,448.53	-14,137,799.99
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	0	0	0
五、期末所有者权益（基金净值）	44,463,549.01	-9,984,611.50	34,478,937.51
项目	上年度可比期间		

债券投资	0	0
资产支持证券投资	0	0
贵金属投资	0	0
衍生金融资产	0	0
买入返售金融资产	13,600,136.00	0
应收证券清算款	0	0
应收利息	-632.69	30.13
应收股利	0	0
应收申购款	0	0
递延所得税资产	0	0
其他资产	0	0
资产总计	34,641,951.15	56,443,359.96
负债和所有者权益	本期末 2018-12-31	上年度末 2017-12-31
负债：		
短期借款	0	0
交易性金融负债	0	0
衍生金融负债	0	0
卖出回购金融资产款	0	0
应付证券清算款	0	0
应付赎回款	0	0
应付管理人报酬	135,623.86	225,396.60
应付托管费	13,562.42	22,539.64
应付销售服务费	0	0
应付交易费用	0	0
应交税费	264.94	0
应付利息	0	0
应付利润	0	0
递延所得税负债	0	0
其他负债	13,562.42	22,539.64
负债合计	163,013.64	270,475.88
所有者权益：		
实收基金	44,463,549.01	60,440,797.53
未分配利润	-9,984,611.50	-4,267,913.45
所有者权益合计	34,478,937.51	56,172,884.08
负债和所有者权益总计	34,641,951.15	56,443,359.96

	2017-01-01 至 2017-12-31		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	84,983,523.48	18,101,614.63	103,085,138.11
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	0	-20,780,246.87	-20,780,246.87
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-24,542,725.95	-1,589,281.21	-26,132,007.16
其中：1. 基金申购款	1,932,842.24	367,157.76	2,300,000.00
2. 基金赎回款	-26,475,568.19	-1,956,438.97	-28,432,007.16
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	0	0	0
五、期末所有者权益（基金净值）	60,440,797.53	-4,267,913.45	56,172,884.08

备注：

-

7、 期末投资组合情况

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额 (人民币)	占基金总资产的 比例 (%)
1	权益投资	20,817,170.64	60.09
	其中：普通股	20,817,170.64	60.09
	存托凭证	0	0
2	基金投资	0	0
3	固定收益投资	0	0
	其中：债券	0	0
	资产支持证券	0	0
4	金融衍生品投资	0	0
	其中：远期	0	0
	期货	0	0

	期权	0	0
	权证	0	0
5	买入返售金融资产	13,600,136.00	39.26
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0	0
6	货币市场工具	0	0
7	银行存款和结算备付金合计	4,141.28	0.01
8	其他各项资产	220,503.23	0.64
	合计	34,641,951.15	100

备注：

-

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	20,817,170.64	60.38
B	采矿业	0	0
C	制造业	0	0
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0	0
E	建筑业	0	0
F	批发和零售业	0	0
G	交通运输、仓储和邮政业	0	0
H	住宿和餐饮业	0	0
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0	0
J	金融业	0	0
K	房地产业	0	0
L	租赁和商务服务业	0	0
M	科学研究和技术服务业	0	0
N	水利、环境和公共设施管理业	0	0

O	居民服务、修理和其他服务业	0	0
P	教育	0	0
Q	卫生和社会工作	0	0
R	文化、体育和娱乐业	0	0
S	综合	0	0
	合计	20,817,170.64	60.38

备注：

-

7.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合（如有）

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
港股通	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

备注：