

创金合信行业轮动量化选股股票型证 券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 年 03 月 31 日

基金管理人：创金合信基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

送出日期：2024 年 4 月 19 日

目录

§1 重要提示.....	2
§2 基金产品概况.....	2
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	4
3.1 主要财务指标.....	4
3.2 基金净值表现.....	5
§4 管理人报告.....	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	7
4.3 公平交易专项说明.....	7
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析.....	8
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	9
§5 投资组合报告.....	9
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	9
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.....	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	10
5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细.....	10
5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明 细.....	10
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.....	11
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细.....	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	11
5.11 投资组合报告附注.....	11
§6 开放式基金份额变动.....	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	12
8.1 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.....	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	13
§9 备查文件目录.....	13
9.1 备查文件目录.....	13
9.2 存放地点.....	13
9.3 查阅方式.....	13

§ 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的法律责任。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 4 月 17 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。

本报告期自 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	创金合信行业轮动量化选股股票
基金主代码	018473
交易代码	018473
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 6 月 27 日
报告期末基金份额总额	38,128,784.55 份
投资目标	本基金通过对整体宏观经济周期和行业景气度的分析判断，根据行业轮动量化选股策略，力争把握不同经济周期下的相对优势行业，以获取行业轮动效应带来的投资回报，力争实现基金资产长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略本基金将重点围绕我国经济周期动力机制和发展规律，研究我国国民经济发展过程中的结构化特征，捕捉行业轮动效应下的投资机会。行业轮动量化选股策略是本基金的核心投资策略，本基金将坚持以量化模型驱动的投资决策流程，将影响经济周期发展及证券市场表现的历史数据及大类资产收益率历史数据进行对比分析及量化回归分析，确定各类资产收益率与各类指标之间的影响模式。本基金在确立上述宏观经济指标和证券市场指标对各类资产预期收益率的影响模式后，再结合对上述指标的分析预测，运用金融工程的大类资产风险测算及优化，最终确定各大类资产的配置比例。2、股票投资策略（1）行业轮动量化选股策略是本基金的核心投资策略，本基金的行业轮动量化选股策略主要从景气、趋势和拥挤等多个维度进行

行业比较分析，依靠量化模型筛选在景气支撑、行情趋势和交易拥挤上具有相对优势的行业。“景气”主要从行业基本面出发，优选预期盈利增速相对较高的行业，行业基本面持续向好是行业具有趋势性投资机会的先决条件。“趋势”主要是把握行业的动量效应，在 A 股市场的行业层面存在明显的动量效应，即在一段时期收益表现较优的行业在未来一段时间有可能继续获得明显的超额收益。“拥挤”作为风险指标，主要用来规避短期交易过热的行业，短期内换手率过高或波动率过大的行业往往具有较高的风险。（2）个股投资策略本基金的股票投资组合的构建以国际通行的多因子模型为基础框架。多因子模型是一套通用的定量分析框架，在这一框架下，股票收益可分解为一系列因子收益及权重的组合。多因子模型致力于寻找持续稳健的超额收益因子，并进而根据因子收益的预测，形成股票超额收益的预测结果。本基金根据国内证券市场的实际情况，在实证基础上，寻找适合国内市场的因子组合。本基金所采用的多因子模型主要运用包括基本面、技术面、分析师预期和事件驱动等类型的因子，并将根据市场状态的变化和因子研究的更新结论，对多因子模型及其所采用的具体因子进行适度调整。（3）股票组合优化模型本基金根据行业轮动量化选股策略筛选具有相对优势的行业，根据多因子模型在行业中筛选股票，在最终形成股票投资组合的具体结构时，本基金将采取风险预算框架、结合交易成本控制的投资组合优化模型。具体而言，根据多因子模型的超额收益预测结果，基金管理人将综合考虑股票超额收益值、投资组合整体风险水平、交易成本、冲击成本、流动性以及投资比例限制等因素，通过主动投资组合优化器，构建风险调整后的最优投资组合。（4）存托凭证的投资策略本基金投资存托凭证的策略依照上述上市交易的股票投资策略执行。（5）港股通标的股票投资策略本基金将采用“自下而上”的个股精选策略，结合公司基本面、相关行业发展前景、香港市场资金面和投资者行为等因素，精选符合本基金投资目标的港股通标的股票。

3、固定收益品种投资策略（1）债券投资策略本基金结合对未来市场利率预期运用久期调整策略、收益率曲线配置策略、债券类属配置策略、利差轮动策略等多种积极管理策略，通过严谨的研究发现价值被低估的债券和市场投资机会，构建收益稳定、流动性良好的债券组合。在个券选择方面，本基金将以长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，合理运用投资管理策略，实施积极主动的债券投资管理。（2）资产支持证券投资策略资产支持证券投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析，本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下，采用基本面分析和数量化模型相结合，对个券进行风险分析和价值评估后进行投资。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资

	<p>规模并进行分散投资，以降低流动性风险。（3）可转换债券和可交换债券投资策略可转换债券和可交换债券的价值主要取决于其标的股权的价值、债券价值和内嵌期权的价值，本基金将对可转换债券和可交换债券的价值进行评估，选择具有较高投资价值的可转换债券、可交换债券进行投资。此外，本基金也可根据新发可转换债券和可交换债券的预计中签率、模型定价结果，参与可转换债券和可交换债券的新券申购。4、金融衍生品投资/交易策略（1）股指期货交易策略。本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行交易，以降低股票仓位调整的交易成本，提高交易效率，从而更好地实现交易目标。（2）股票期权投资策略。本基金参与股票期权交易应当按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的。本基金将在有效控制风险的前提下，选择流动性好、交易活跃的期权合约进行投资。（3）国债期货交易策略。为更好地管理投资组合的利率风险、改善组合的风险收益特性，本基金将本着谨慎的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与国债期货的交易。（4）信用衍生品投资策略。本基金管理人可运用信用衍生品，以进行信用风险管理，更好地达到本基金的投资目的。</p>	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*85%+中证港股通综合指数收益率*5%+人民币活期存款利率（税后）×10%	
风险收益特征	<p>本基金为股票型证券投资基金，长期来看，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。本基金除可投资 A 股外，还可通过港股通机制投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。</p>	
基金管理人	创金合信基金管理有限公司	
基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	创金合信行业轮动量化选股股票 A	创金合信行业轮动量化选股股票 C
下属分级基金的交易代码	018473	018474
报告期末下属分级基金的份额总额	28,012,106.91 份	10,116,677.64 份

§ 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（2024 年 1 月 1 日—2024 年 3 月 31 日）	
	创金合信行业轮动量化选股股票 A	创金合信行业轮动量化选股股票 C

1.本期已实现收益	-4,620,653.13	-2,094,835.59
2.本期利润	-4,509,820.07	-2,121,908.91
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1412	-0.1492
4.期末基金资产净值	22,115,647.66	7,956,639.15
5.期末基金份额净值	0.7895	0.7865

注：1、上述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；

2、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。

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

创金合信行业轮动量化选股股票 A

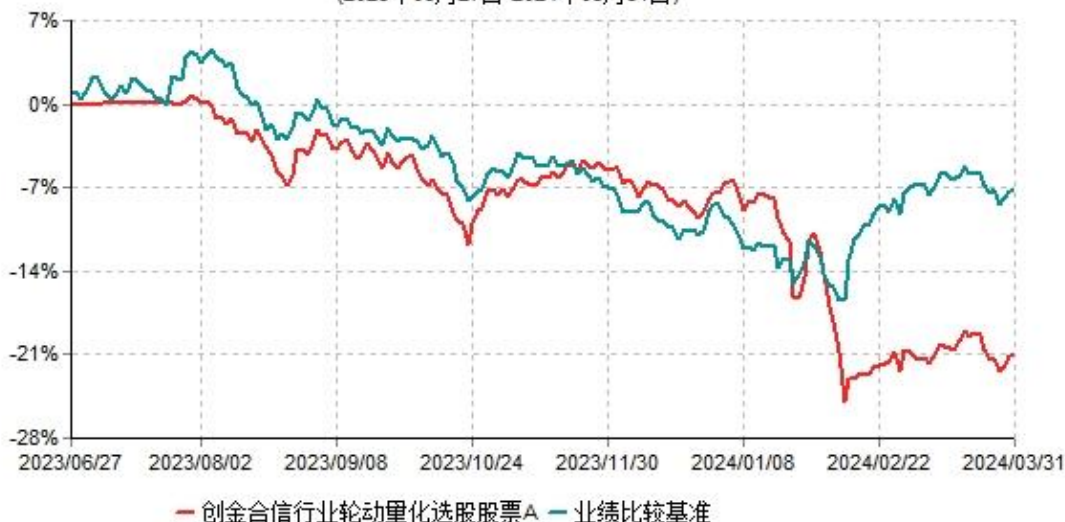
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-14.66%	1.55%	1.31%	1.08%	-15.97%	0.47%
过去六个月	-17.48%	1.21%	-4.42%	0.90%	-13.06%	0.31%
自基金合同生效起至今	-21.05%	1.04%	-7.27%	0.86%	-13.78%	0.18%

创金合信行业轮动量化选股股票 C

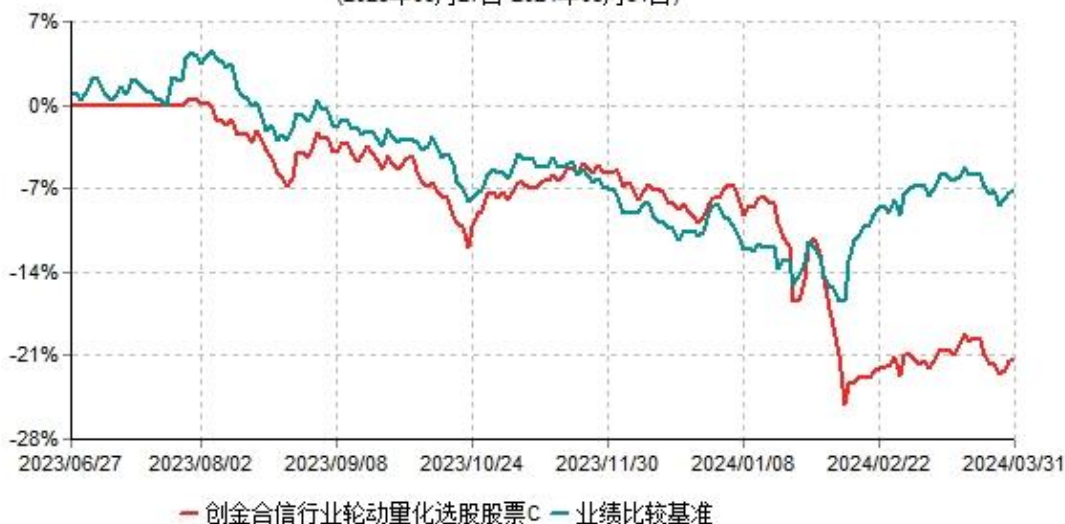
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-14.76%	1.55%	1.31%	1.08%	-16.07%	0.47%
过去六个月	-17.68%	1.21%	-4.42%	0.90%	-13.26%	0.31%
自基金合同生效起至今	-21.35%	1.04%	-7.27%	0.86%	-14.08%	0.18%

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

创金合信行业轮动量化选股股票A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2023年06月27日-2024年03月31日)



创金合信行业轮动量化选股股票C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2023年06月27日-2024年03月31日)



注：1、本基金合同于 2023 年 6 月 27 日生效，截至报告期末，本基金成立未满一年。
2、本基金建仓期为 6 个月。建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
董梁	本基金	2023 年 6	-	20	董梁先生，中国香港，美国密歇根大学

	基金经理、首席量化投资官、量化指数与国际部总监	月 27 日			博士。2003 年 12 月加入 UNX Inc 任分析师，2005 年 3 月加入美国巴克莱环球投资(Barclays Global Investors)任高级研究员、基金经理，2009 年 8 月加入瑞士信贷(Credit-Suisse)任自营交易员，2011 年 1 月加入信达国际任执行董事、基金经理，2012 年 8 月加入华安基金管理有限公司，任系统化投资部量化投资总监、基金经理，2015 年 1 月加入香港启智资产管理有限公司（Zentific Investment Management）任投资部基金经理，2017 年 9 月加入创金合信基金管理有限公司，现任首席量化投资官、量化指数与国际部总监、基金经理。
李添峰	本基金基金经理	2023 年 6 月 27 日	-	11	李添峰先生，中国国籍，中国人民大学硕士。2012 年 7 月加入国海证券股份有限公司，历任证券资产管理分公司量化投资研究员、产品经理，2015 年 7 月加入创金合信基金管理有限公司，曾任产品研发部产品经理、指数策略投资研究部投资经理、组合风险研究与服务部投资风险研究员、量化指数与国际部投资经理，现任基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，离任日期、后任基金经理的任职日期指公司作出决定的日期；

2、证券从业年限的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集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、本基金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，未发现损害基金持有人利益的行为。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 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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(2011 年修订)》，通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程、强化事后监控及分析手段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投资组合，切实防范利益输送。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2024 年一季度，A 股市场整体呈现 V 型走势，行业轮动速度较快，价值风格总体占优，小微盘风格震荡幅度较大。今年年初，国内经济处于渐进式修复过程中，但市场预期与信心未能同步恢复，市场风险偏好相对低迷，A 股走势不断下行，触发部分场外衍生品业务风险暴露，叠加微盘股流动性危机，导致市场负反馈现象接连发生，代表小微盘股票的中证 2000 指数一度下跌超过 30%。进入 2 月，随着稳增长政策持续加码，以及监管层迅速出台一系列稳定市场的举措，市场下跌态势得以扭转，A 股开启反弹行情，前期跌幅较多的小微盘股票反弹幅度也较大。3 月两会召开提振市场信心，主要宽基指数延续修复态势，由于前期积累了较多涨幅，市场总体以震荡调整为主。

本基金采用量化行业轮动模型进行行业配置，综合考虑了景气、趋势、拥挤等指标，在当前存量博弈市场中，偏向于卖出近期涨幅较多、交易出现拥挤的行业，买入具有基本面支撑、前期跌幅相对较多、成交相对不拥挤的行业。由于量化模型分散化投资的特点，持股数量较多，而 A 股的市值分布很不均衡，小微盘股票占大多数，使得基金的股票组合持有较大比例的小微盘股，在小微盘风格大幅下跌时净值也出现较大回撤。在小微盘股暴露流动性危机之后，本基金收紧股票池，减少小微盘股票的占比，规避小微盘股票因流动性不足导致的回撤风险。

展望二季度，随着稳增长政策持续发力，国内流动性总体呈宽松格局，叠加海外补库周期拉动，美联储或开启降息，国内经济有望延续震荡修复态势，A 股行情震荡向上概率较大。若行业出现较大幅度的轮动迹象，本基金的量化模型也将会根据市场变化对配置方向做出适当调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末创金合信行业轮动量化选股股票 A 基金份额净值为 0.7895 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-14.66%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%；截至本报告期末创金合信行业轮动量化选股股票 C 基金份额净值为 0.7865 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-14.76%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金已出现连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	27,029,027.70	84.54
	其中：股票	27,029,027.70	84.54
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	-	-
	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	2,816,717.88	8.81
8	其他资产	2,126,298.30	6.65
9	合计	31,972,043.88	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

金额单位：人民币元

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	882,047.00	2.93
C	制造业	15,913,138.70	52.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,356,293.00	4.51
E	建筑业	188,670.00	0.63
F	批发和零售业	1,540,201.00	5.12
G	交通运输、仓储和邮政业	2,470,344.00	8.21
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	402,196.00	1.34
J	金融业	3,012,242.00	10.02
K	房地产业	528,855.00	1.76
L	租赁和商务服务业	108,732.00	0.36
M	科学研究和技术服务业	177,000.00	0.59
N	水利、环境和公共设施管理业	449,309.00	1.49
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	27,029,027.70	89.88

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

金额单位：人民币元

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	002648	卫星化学	10,400	192,400.00	0.64
2	600339	中油工程	57,000	188,670.00	0.63
3	600583	海油工程	27,900	188,325.00	0.63
4	600059	古越龙山	20,300	185,745.00	0.62
5	601567	三星医疗	6,500	185,250.00	0.62
6	600968	海油发展	52,200	184,788.00	0.61
7	600867	通化东宝	17,900	183,475.00	0.61
8	002928	华夏航空	33,900	183,060.00	0.61
9	600320	振华重工	54,100	182,858.00	0.61
10	600955	维远股份	12,200	182,634.00	0.61

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名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名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名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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本报告期内，未出现基金投资的前十名证券发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2

本报告期内，未出现基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,126,149.56
2	应收清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	148.74
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,126,298.30

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债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限的情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	创金合信行业轮动量化选股 股票 A	创金合信行业轮动量化选股 股票 C
报告期期初基金份额总额	33,834,757.61	13,640,242.10
报告期期间基金总申购份额	1,370,174.04	6,666,266.10
减：报告期期间基金总赎回 份额	7,192,824.74	10,189,830.56
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	28,012,106.91	10,116,677.64

§ 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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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

本基金本报告期未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

创金合信基金成立于 2014 年 7 月，是第一家成立时即实现员工持股的基金公司，由第一创业证券股份有限公司、以及经营管理层和核心员工持股的 7 家合伙企业出资设立。创金合信基金成立以来坚持以客户为中心，倡导合伙文化，致力于为客户提供优质的产品和服务。截至 2024 年 3 月 31 日，创金合信基金共管理 100 只公募基金，公募管理规模 1387.38 亿元。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《创金合信行业轮动量化选股股票型证券投资基金基金合同》；
- 2、《创金合信行业轮动量化选股股票型证券投资基金托管协议》；
- 3、创金合信行业轮动量化选股股票型证券投资基金 2024 年 1 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5035 华润前海大厦 A 座 36-38 楼

9.3 查阅方式

www.cjxfund.com

创金合信基金管理有限公司

2024 年 4 月 19 日