

# 中信证券套金宝 1 号集合资产管理计划

## 季度报告

(2017 年第三季度)

### 第一节 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人中信银行股份有限公司于2017年10月27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。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料已经审计。

本报告期间：2017年7月1日至2017年9月30日

### 第二节 集合资产管理计划概况

|           |                                                                                             |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 名称：       | 中信证券套金宝1号集合资产管理计划                                                                           |
| 类型：       | 大集合                                                                                         |
| 成立日：      | 2013年5月31日                                                                                  |
| 报告期末份额总额： | 95,883,614.27                                                                               |
| 投资目标：     | 本集合计划通过积极的资产配置在不同类型投资品种之间灵活重点配置，尤其是深入挖掘各种折价和套利机会，并可通过股指期货灵活对冲风险，力求在不同的市场环境下实现集合计划资产的长期稳定增值。 |
| 投资理念：     | 本集合计划通过投资权益类金融产品、固定收益类金融产品和现金类资产等，深入挖掘各种折现和套利机会，追求集合计划资产的长期稳定增值。                            |
| 投资基准：     | 三年定期存款利率                                                                                    |

管理人：                  中信证券股份有限公司

托管人：                  中信银行

注册登记机构：

### 第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| 本期利润                 | 5,979,692.54  |
| 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 9,459,896.34  |
| 加权平均每份额本期已实现净收益      | 0.0811        |
| 期末资产净值               | 92,981,335.02 |
| 期末每份额净值              | 0.9700        |
| 期末每份额累计净值            | 1.9690        |

#### 二、本期每份额净值增长率与投资基准收益率的比较

| 阶段  | 净值增长率① | 投资基准收益率② | ① -②  |
|-----|--------|----------|-------|
| 本季度 | 5.43%  | 0.69%    | 4.74% |

#### 三、集合计划累计每份额净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



### 第四节 管理人报告

#### 一、业绩表现

截至 2017 年 09 月 30 日，本集合计划单位净值 0.97 元，累计单位净值 1.969 元，本期集合计划收益率增长 5.43%。

## 二、投资主办人简介

刘淑霞，女，北京大学金融数学与精算学专业硕士，现任中信证券资产管理业务高级副总裁，“中信证券套利宝 1 号”、“中信证券基金精选”、“中信证券汇利 2 号”、“中信贵宾定制 71 号”、“中信贵宾定制 67 号”投资经理，曾任“中信莞信灵活配置 1 号”、“中信证券汇利 1 号”、“中信证券稳健回报”、“中信证券金牛偏股 20”投资经理，11 年证券和基金从业经验。历任天相投资顾问基金分析师、中信基金公司基金研究员兼基金宝产品的投资顾问、目前在中信证券资产管理业务还同时从事公募基金和私募的研究评价工作。

## 三、投资主办人工作报告

### 1、市场回顾和投资操作

股票市场：

自 2015 年“股灾”以来，A 股市场已经经历了根本性转变，其主要原因不光来自于 GDP 的企稳，更重要的是政策风格更注重防范与化解风险。三季度市场持续慢牛行情，乐观的市场情绪推升指数持续走强，短期市场将会聚焦“十九大”之后的政策风格变化。回看三季度权益市场风格，高贝塔、低流动性，低估值、高收益的股票表现更好，中小市值股票好于大市值、成长好于价值。由此可归纳，综合考虑股票的成长性和价值性（安全边际），以较低价格买入成长性高的股票，是三季度选股的核心思路。股指期货方面，三季度 IH 折溢价由负转正，IF、IC 折价大幅收敛，行情走暖是贴水修复的主因。同时以持仓成交比反映期货市场流动性，三大期指活跃度并没有明显的改善。

自 2015 年股灾以来，运作 Alpha 对冲策略持续受到不同方面的挑战，前期负基差的影响导致组合超额收益被蚕食，而近期指数的持续强势也使得 Alpha 策略的超额收益变得不再明显。然而我们也发现市场环境正在发生边际改善，随着九月股指期货再度松绑，市场对于期指流动性改善的预期再起，松绑首日 IC 基差大幅收敛即为明证。而从潜在增量资金来源来看：1) 随着 IH 期货贴水转为升水，期现套利机会重现；2) 伴随 IF 贴水收窄，未来 Alpha 产品回归可能性大增，当然如果日内交易 20 手的限制放开，Alpha 产品的吸引力成倍增加；3) 对于 IC

合约，增强性策略仍有交易空间，可关注贴水收敛带来的买入套保机会。尽管短期内没有看到流动性改善的迹象，但随着间歇性投资机会出现，未来期指市场活跃度势必逐步改善，四季度我们将重点关注 Alpha、期现套利带来的交易机会，择机增加对冲仓位。

#### 商品期货市场：

2017 年商品期货市场在经历了前两个季度的震荡下行走势后，第三季度商品期货市场分为了为期两个月的反弹和一个月的下降阶段。此外，第三季度也是商品期货交易所调整交易规则较多的一个季度。第三季度整体来看，趋势跟踪策略的收益也呈现了先升后降的表现。

2017 年第三季度商品期货市场的第一个阶段是 7 月至 8 月的强势反弹。从万得商品期货指数来看，7 月份上升 7%，8 月份上升 6%。其中，政府较多的是黑色系，有色和化工板块，黑色系 7 月份的涨幅超过了 15%，化工板块 7 月份的涨幅为 5% 左右，有色板块涨幅接近 4%；8 月份黑色系继续上升接近 9%，化工板块的上升幅度也超过了 9%，有色板块的涨幅接近 8%。同时这三个板块的成交金额也持续占整个商品期货市场的成交额的 70% 左右。

7 月份中长期趋势跟踪模型逐渐由空转多，在 7 月份产品中 CTA 策略的仓位较低，这是因为经过半年的准备，我们在 7 月份上线了较为适合 2017 年市场的短线策略，整体策略仍然是以中长期的趋势跟踪为主，新上线的策略起到了平滑曲线的作用。在策略调整上线阶段我们降低了模型的整体仓位。CTA 仓位在 7 月中下旬恢复了正常。

8 月份模型已经完成了多空转换，以多头为主。但是 8 月 11 日收盘后，上期所发布了针对螺纹钢的新的限制。以黑色系为首的商品期货市场开始了突然的下跌，在此期间 3 个交易日，产品的净值也快速下降。我们判断这是政策影响下的市场过度反应，因此保持了仓位。8 月 17 日开始，市场恢复上涨趋势，因为模型已经完成了多空转换，因此这一阶段产品的净值快速上升，净值也达到了新的高点。

#### 2、市场展望和投资策略

9 月 30 日，央行宣布 2018 年起对普惠金融领域实行定向降准，预计可释放

6000 亿左右的流动性。这次降准与其说是“稳增长”，倒更像是“防风险”的措施，是前期政府政策风格的延续，政策风格的持续保证了 A 股市场的平稳运行，虽然实际降准要到 2018 年才生效，但政策短期将明显改善宏观流动性预期，以及近期 A 股增量资金过于依赖外资的特征，能够有效对冲近期人民币兑美元贬值带来的负面影响，因此我们对十月 A 股市场维持乐观预期。随着 9 月 PMI、PPI 等数据超预期，以及基建回暖的数据在 10 月兑现，预计本轮周期板块的行情将接近尾声，未来 A 股领涨板块将从周期逐步切换到价值。

我们认为未来市场会继续偏好低估值、高成长、高贝塔、低流动性的股票，不过各类因子的强弱会有变化：

1、过去一年，暴露高贝塔因子、低流动性因子、低特质波动率因子在大部分时间都带来了正回报，而动量因子对股票收益预测能力不稳定。因此我们的组合符合当前市场风格因子收益特征，在未来配置上维持不变。

2、低估值因子、高收益因子在过去一年中超额收益明显，然而过去一个月发生风格切换，导致我们的组合超额收益收敛。成长因子过去一年表现平平，但最近受中报业绩超预期个股影响，表现明显好于之前。

我们的阿尔法组合将在未来主要控制组合在成长因子和中市值因子上的暴露，同时密切关注估值因子和收益因子未来一段时间的表现。

从 9 月最后一周开始，商品期货市场的波动率明显降低，这一低波动局面预计会持续到 10 月底。在此阶段 CTA 趋势模型会以震荡为主。

#### 四、风险控制报告

2017 年第三季度，中信证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

## 第五节 投资组合报告

### 一、资产组合情况

| 项目名称         | 项目市值（元）       | 占总资产比例 |
|--------------|---------------|--------|
| 股 票          | 79,096,202.5  | 82.24% |
| 债 券          | 1,000         | 0%     |
| 基 金          | 0             | 0%     |
| 银行存款及清算备付金合计 | 4,887,541.95  | 5.08%  |
| 其他资产         | 12,188,461.73 | 12.67% |
| 合 计          | 96,173,206.18 | 100%   |

### 二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

| 序号 | 代码     | 名称   | 数量     | 市 值（元）    | 占净值比例 |
|----|--------|------|--------|-----------|-------|
| 1  | 601398 | 工商银行 | 302700 | 1,816,200 | 1.95% |
| 2  | 601288 | 农业银行 | 464900 | 1,775,918 | 1.91% |
| 3  | 000415 | 渤海金控 | 257700 | 1,705,974 | 1.83% |
| 4  | 600036 | 招商银行 | 55800  | 1,425,690 | 1.53% |
| 5  | 601318 | 中国平安 | 25000  | 1,354,000 | 1.46% |
| 6  | 601601 | 中国太保 | 35400  | 1,307,322 | 1.41% |
| 7  | 601688 | 华泰证券 | 47600  | 1,076,712 | 1.16% |
| 8  | 601231 | 环旭电子 | 75000  | 1,070,250 | 1.15% |
| 9  | 000776 | 广发证券 | 49300  | 935,714   | 1.01% |
| 10 | 600438 | 通威股份 | 98900  | 932,627   | 1%    |

### 三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

| 序号 | 代码     | 名称   | 数量 | 市 值（元） | 占净值比例 |
|----|--------|------|----|--------|-------|
| 1  | 128016 | 雨虹转债 | 10 | 1,000  | 0%    |

本集合计划报告期末共持有1只债券。

### 四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本集合计划报告期末未持有基金。

### 五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本集合计划报告期末未持有权证。

### 六、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

## 第六节 集合计划份额变动

单位：份

|           |                |
|-----------|----------------|
| 期初份额总额    | 191,367,851.23 |
| 报告期间总参与份额 | 54,337,651.53  |

|           |                |
|-----------|----------------|
| 红利再投资份额   | -              |
| 报告期间总退出份额 | 149,821,888.49 |
| 报告期末份额总额  | 95,883,614.27  |

## 第七节 重要事项提示

### 一、 本集合计划管理人相关事项

- 1、 本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、 本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、 本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。

### 二、本集合计划相关事项

详情请见如下链接：

<http://www.cs.ecitic.com/finance/prodDetail.jsp?productCode=900029&type=1>

## 第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

