

中信证券基金精选集合资产管理计划

季度报告

(2017 年第四季度)

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 2018 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10月1日至2017年12月31日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	中信证券基金精选集合资产管理计划
类型：	大集合
成立日：	2011年12月23日
报告期末份额总额：	5,382,007.72
投资目标：	本集合计划投资范围为具有良好流动性的金融工具，主要包括国内依法公开发行的各类证券投资基金（含QDII基金）、债券、央行票据、资产支持受益凭证、债券逆回购、银行存款和现金，以及法律法规或中国证监会允许证券公司集合资产管理计划投资的其他投资品种，管理人在履行审批程序后，可以将其纳入投资范围。
投资理念：	灵活配置不同类型的基金，精选不同类型基金中的优质基金投资，在风险可控的基础上实现集合计划长期资本

增值。

投资基准： 中证开放式基金指数×70%+一年期定期存款利率（税后）×30%

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： 中国证券登记结算有限责任公司

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	142,497.98
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	249,919.81
加权平均每份额本期已实现净收益	0.0461
期末资产净值	6,423,463.67
期末每份额净值	1.1935
期末每份额累计净值	1.9015

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
这3个月	2.17%	0.89%	1.28%

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 12 月 31 日,本集合计划单位净值 1.1935 元,累计单位净值 1.9015 元,本期集合计划收益率增长 2.17%。

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

2017 年 4 季度,市场先扬后抑。两会后美好生活的政策憧憬下市场加速上涨,以茅台和平安为代表的价值股大幅上涨,引发政策吹风,上市公司层面和舆论层面都开始讨论价值股过快上涨带来的问题,此类股票开始技术性调整。调整过程中,机构落袋为安以及即将于 2018 年 1 月 1 日开始的增值税加剧了带来的私募等产品兑现压力导致市场出现一波调整,小股票继续遭遇抛弃。季度看,上证指数跌幅 1.25%,中证 100 涨幅 8.27%,沪深 300 涨幅 5.07%。中证 1000 跌幅 10.52%,创业板指数下跌 6.12%。行业指数看,食品饮料和家电大幅上涨,涨幅分别为 15.98%和 11.44%,而军工、计算机、有色、纺织服装等行业跌幅在 10%以上。商品指数总体以上涨为主,铁矿指数涨幅 17.29%,沪镍和锰硅指数涨幅 13%以上,豆油和沪铝跌幅较大,下跌 7%左右,但商品波动性较大,CTA 产品以回撤为主基调。存单利率上升,资管新规征求意见稿继续加深对债券的担忧,年底资金面紧张对债市影响偏负面,债券指数继续下跌,中债综合财富指数跌幅 0.43%,7-10 年期国债跌幅 1.25%。

2017 年 4 季度,中信证券基金精选的投资继续以蓝筹 ETF 铺底仓,增加了

乳业、石化、银行等股票的配置，取得了小幅正收益。在年底，将乳业换为了保险，并减持了银行的配置，换为了选股能力较强的基金，并将部分沪深 300 基金换为了 500ETF，港股基金继续持有，并对 H 股 B 进行了加仓。在证券 ETF 投资上比较失败，获利后未及时卖出，转为亏损。

2、市场展望和投资策略

展望 2018 年，全球宏观看，各国经济都处于温和通胀下同步复苏状态，PMI 持续位于荣枯分界线之上，欧洲复苏趋势最强，有利于风险资产的表现。货币政策看，全球紧缩周期开启，关注货币政策、金融改革与政治冲击。对于 A 股，认为 2018 年振荡慢牛有望继续，全年可能实现 10% 以上收益。向盈利要收益，向流动性要空间，市场波动率可能加大，长线价值型投资依旧是主基调。盈利层面，企业收入占 GDP 比例持续抬升，盈利增速 10%，前高后稳。流动性角度，居民金融资产配置比例长期抬升；地产市场资金流与股市负相关，预计房地产市场预期改变后，股市 3 年流入市场 5.5 万亿。考虑 2017 年沪深 300 涨幅较大，蓝筹股里面有些股票的估值不再便宜，目前 AH 溢价角度，H 股空间相比于 A 股更高。沪深 300 预计主要是结构性机会。中证 500 尽管目前没有普遍看好，目前总体估值 28 倍左右，且盈利增速尚可，在去年很多股票大幅调整后，预计 500 增强可能会有好的表现，具体风格是否切换，时间点可能依赖于回购利率、国债利率等无风险或者低风险成本的下降。建议在持有业绩和估值匹配股票基础上，要增加跌幅大的业绩增速较高的股票配置。

中信证券基金精选目前规模相对较小，又要保持足够流动性，仓位上经常留有余地，而且因为规模原因场外基金很难进行配置。2018 年 1 季度预计将进行持续营销，后续我们将主要以偏股型基金投资为主，利用我们长期积累的选择管理人优势，精选长期五星和四星基金作为核心资产，并把握指数型工具化基金和港股基金的波段机会，辅助小部分比例弹性较大的年轻基金经理和 20% 以内股票提高组合总体收益空间。正常情况下，将保持股票和偏股型基金仓位在 80% 以上，为了控制系统性风险，争取能够更好的为客户实现收益，鉴于组合目前可以 0-100% 配置基金资产，在对股市特别悲观时（如在 2015 年股灾）可考虑降低权益基金仓位至比较低的水平。

四、风险控制报告

2017年第四季度，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	742,915	11.55%
债券	0	0%
基金	5,116,237.42	79.53%
银行存款及清算备付金合计	573,510.29	8.92%
其他资产	101.53	0%
合计	6,432,764.24	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	601318	中国平安	4500	314,910	4.9%
2	600028	中国石化	19700	120,761	1.88%
3	000501	鄂武商A	7300	116,508	1.81%
4	601398	工商银行	10900	67,580	1.05%
5	300408	三环集团	3300	66,528	1.04%
6	002367	康力电梯	6600	56,628	0.88%

本集合计划报告期末共持有6只股票。

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本集合计划报告期末未持有债券。

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	159901	易方达深证100ETF	109000	546,635	8.51%
2	510300	华泰柏瑞沪深300ETF	130200	530,695.2	8.26%
3	502006	易方达国企改革分级	474473	512,430.84	7.98%
4	510180	华安上证180ETF	145300	502,302.1	7.82%

5	510900	易方达恒生中国企业ET	390400	482,144	7.51%
6	160717	嘉实恒生中国企业(QDII-LOF)	539051	447,951.38	6.97%
7	501021	华宝标普香港中小盘指数(QDII-LOF)	281100	398,037.6	6.2%
8	510500	南方中证500ETF	49000	322,861	5.03%
9	510160	中证南方小康产业指数	391800	242,916	3.78%
10	510810	中证上海国企ETF	242700	234,448.2	3.65%

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	5,450,320.80
报告期间总参与份额	82,075.39
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	150,388.47
报告期末份额总额	5,382,007.72

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
无

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

中信证券股份有限公司

2018年1月22日

报告专用章

