

中信证券基金精选集合资产管理计划

季度报告

2018 年第 1 季度报告

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4月24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。

本报告期自2018年1月1日起至3月31日止。

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:	61,857,002.17
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）

1. 本期利润	-1,647,703.93
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-13,512.05
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0004
4. 期末资产净值	75,722,916.04
5. 期末每份额净值	1.2242
6. 期末每份额累计净值	1.9322

二、本期每份额净值增长率与投资基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	投资基准收益率②	①-②
这三个月	2.57%	-0.02%	2.59%

三、集合计划累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2018 年 03 月 31 日,本集合计划单位净值 1.2242 元,累计单位净值 1.9322 元,本期集合计划收益率增长 2.57%。

二、投资主办人简介

刘淑霞,女,北京大学金融数学与精算学硕士,中信证券资产管理业务高级副总裁。曾任天相投资顾问公司基金分析师、中信基金公司基金研究员、投资主办人、基金宝产品投资顾问。2008 年加入中信证券,担任资产管理业务策略组宏观、基金行业、数量研究员,现任 FOF 投资主办人。

刘琦,男,北方交通大学工商管理(MBA)硕士研究生,现任中信证券资产管理业务总监。曾担任天相投资顾问有限公司行业研究员;目前任中信证券资产管理业务资产配置和行业研究负责人,同时为高端零售客户和银行机构客户提供权益组合管理服务,系列产品形成了中低风险、中高收益的风险收益特征。在以绝对收益目标的多策略资产管理方面具有丰富的实战经验,先后为商业银行管理数十亿资产规模。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

股市方面,年初我们判断在通胀上行、利率上行、监管政策加码、去杠杆的背景下,2018 年市场波动率将明显加大,在企业盈利继续向好背景下,全年上证指数预期将呈现为涨幅 10%左右的振荡慢牛。由于 1 月份在各路资金追捧下,蓝筹股涨幅较快,导致 2 月份的波动来临较早、调整幅度较巨大。2 月下半月,在外围企稳、平仓危机告一段落以及资金面春节后缓解等因素积极推动下市场有所修复,3 月份受贸易战影响,市场重新下跌,但呈现结构性分化,以创业板为代表的新兴产业总体反弹较大。统计 1 季度表现,上证指数下跌 4.18%,上证 50 指数下跌 4.83%,中证 500 指数下跌 2.18%,创业板指涨幅 8.43%。港股市场因为总体较 A 股估值低,呈现小幅上涨,恒生国企指数和恒生指数涨幅分别为 2.47%和 0.58%,但因人民币升值较快,对应的基金净值是下跌的。债券方面,基本上符合我们提到的赚取票息的判断,总体表现回归常态,中债综合财富总值

指数季度上涨 1.88%，表现较好，利率债受全球动荡和资金面紧中趋缓因素有所下行，其中 7-10 年国债总财富指数上涨 1.77%，比很多机构判断的表现要好。债券型基金总体杠杆较低，久期较短，中证债券基金指数一季度涨幅 1.42%。

基于我们对股市的长期判断相对乐观，为了让零售客户可以更好地分享股市的长期红利，中信证券基金精选定位做绩优权益基金的组合，并在一季度进行了持续营销，期间规模增长较快。在规模上升过程中，逐渐对持仓基金进行了优化，陆续增加了一些优秀的管理人，在风格上，选股基金、指数基金和港股基金均衡，另外，总体配置偏蓝筹的前提下适度均衡，小比例进行了创业板和传媒以及部分成长股能力较强的基金投资。在一季度获取了一定的正收益。

2、市场展望和投资策略

2018 年经济增速略有回落但会较为缓和，政策去杠杆继续但利好长远，房地产资金未来流入股市的大方向较为明确，企业盈利向好、龙头集中以及国际化趋势目前仍未改变，今年市场总体大环境下，股市不具备大幅下行的基础，上行幅度依赖于股市吸引力和资金增量，我们倾向于维持年初提出的指数涨幅 10% 的判断。目前万德全 A 的 PE(TTM) 估值仅 18 倍，沪深 300 和恒生国企指数的估值均低于历史均值水平，站在当前时点看长期，股市获取较好收益率的可能性非常高。对于贸易战如何演变我们无法准确判断，但现在引发战争的概率较低，和平时期的对抗短期是风险，长期是机会。独角兽企业的回归对 A 股目前的成长股有利有弊，真正有核心竞争力的企业才会胜出。美股估值较历史平均水平高，有调整是必然，初期调整影响 A 股，在 A 股有吸引力后这种影响就会减弱。今年的总体配置是从单纯蓝筹走向适度均衡，蓝筹指数仍需要进行一定的基础配置，目前继续看好恒生国企指数和中证 500 的空间，创业板指因为总体估值较贵，我们定义为阶段性的资金推动和博弈机会。债券基金虽有收益，但在潜在信用风险较高的环境下，风险收益并不对称，暂时不考虑进行大规模配置。

市场 3200 点以下系统性风险很低，有大跌一定是机会。在目前位置，中信证券基金精选会维持较高的权益基金配置，保持 90% 附近的仓位，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机会，也会小比例配置股票增加部分弹性。因为持续有资金申购，持仓组合会略有变动，目前选股基金对应的管理人包括东方资管林鹏、

安信陈一峰、圆信永丰洪流、富国朱少醒、博时王俊、中欧王培和周应波、银华李晓星等。港股基金近期受贸易战影响表现持续低迷，对基金精选净值有所拖累，我们看好港股后面的表现，会继续持有。尽管我们主投权益基金，但在权益内部会做一定的均衡，组合配置的结果是弹性可能不如单一的股票型基金，但风险也会相应降低，对于想追求权益产品平均收益的投资者是很好的配置品种，欢迎该类投资群体积极申购，持有人的支持一直是我们的最大动力。

四、风险控制报告

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	4,091,108.00	5.39%
债 券	0.00	0.00%
基 金	64,103,335.36	84.50%
银行存款及清算备付金合计	5,562,948.88	7.33%
其他资产	2,106,868.01	2.78%
其中：资产支持 证券	0.00	0.00%
其中：信托计划	0.00	0.00%
其中：买入返售 金融资产	0.00	0.00%

合 计	75,864,260.25	100.00%
-----	---------------	---------

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	27,500.00	1,796,025.00	2.37%
2	600031	三一重工	185,400.00	1,457,244.00	1.92%
3	000651	格力电器	14,900.00	698,810.00	0.92%
4	600398	海澜之家	12,100.00	139,029.00	0.18%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本基金报告期末未持有债券明细

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	510900	易方达恒生中国企业交易型开放式指数证券投资基金	5,373,200.00	6,587,543.20	8.70%
2	000577	安信价值精选股票型证券投资基金	1,742,418.96	5,098,317.88	6.73%
3	003940	银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金	3,694,752.40	4,892,221.65	6.46%
4	501021	华宝标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金(LOF)	3,114,100.00	4,440,706.60	5.86%
5	000825	圆信永丰双红利灵活配置混合型证券	3,225,633.54	3,883,662.78	5.13%

		投资基金			
6	169101	东方红睿丰灵活配置混合型证券投资基金(LOF)	2,442,480.00	3,695,472.24	4.88%
7	510300	华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	933,000.00	3,634,968.00	4.80%
8	160722	嘉实惠泽灵活配置混合型证券投资基金(LOF)	3,393,639.00	3,420,788.11	4.52%
9	510500	中证500交易型开放式指数证券投资基金	510,500.00	3,284,046.50	4.34%
10	004231	中欧行业成长混合型证券投资基金(LOF)	2,678,425.64	3,210,360.97	4.24%

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本基金报告期末未持有权证明细

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	5,382,007.72
--------	--------------

报告期间总参与份额	78,130,070.98
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	21,655,076.53
报告期末份额总额	61,857,002.17

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

2018-01-15 关于增加上海天天基金销售有限公司为中信证券基金精选集合资产管理计划代销机构的公告

2018-01-04 关于增加北京肯特瑞财富投资管理有限公司为中信证券基金精选集合资产管理计划代销机构的公告

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

