

**中金配置集合资产管理计划
2018 年第一季度资产管理报告**

2018 年 3 月 31 日

集合计划管理人：中国国际金融股份有限公司
集合计划托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 23 日

§1 重要提示

本报告由中金配置集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人中国国际金融股份有限公司（“中金公司”）编制。

本集合计划托管人中国建设银行股份有限公司于 2018 年 4 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。

本集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期自 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

本报告内容由管理人负责解释。

§2 集合计划产品概况

集合计划全称:	中金配置集合资产管理计划
交易代码:	920008
集合计划运作方式:	非限定性、开放式
集合计划成立日:	2009 年 8 月 17 日
报告期末集合计划份额:	107,710,235.44 份
集合计划存续期限:	无固定存续期
投资目标:	通过对宏观经济、政策变动等宏观因素的研究和预测,结合对证券市场现阶段系统性风险的评估和对其他市场中长期预期收益率的预测,合理制订集合计划资产在股票、债券和基金等大类资产的配置比例、调整原则和调整范围;通过积极把握中国经济持续发展过程中的行业长期成长和阶段性变化所带来的获利机会,采取灵活的资产配置策略,追求较高的长期稳定资产增值。
投资策略:	本集合计划强调了在不同市场环境下自上而下的大类资产配置策略和在各类别资产中的优选的能力,根据不同类别资产的风险收益指标,灵活有效运用多种策略。在注重风险控制的基础上,追求资产的长期稳定收益。
业绩比较基准:	无
风险收益特征:	本集合计划的风险收益特征呈现为较高风险、较高收益,适合推广对象为有较高风险承受能力的进取型投资者或投资组合中进取型配置部分。
集合计划管理人:	中国国际金融股份有限公司
集合计划托管人:	中国建设银行股份有限公司

§3 主要财务指标和集合计划净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2018 年 1 月 1 日-2018 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	3,984,304.47
2.本期利润	-3,736,085.89
3.加权平均集合计划份额本期利润	-0.0346
4.期末集合计划资产净值	119,079,050.10
5.期末集合计划份额净值	1.1055

注：①所述集合计划业绩指标不包括持有人交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动损益）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损益。

3.2 集合计划净值表现

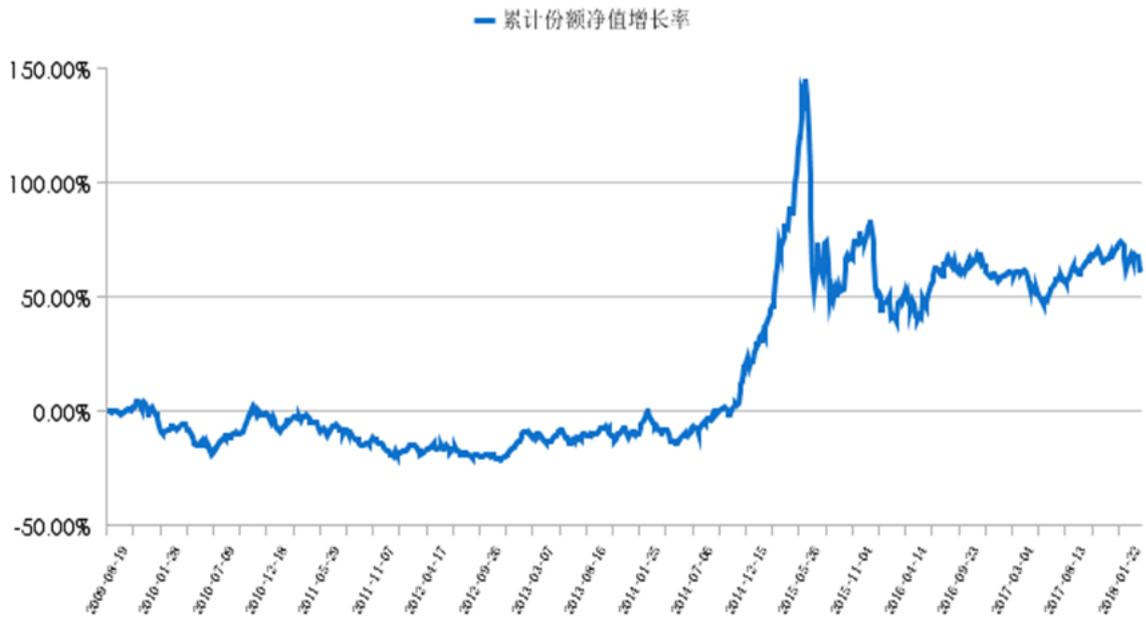
3.2.1 本报告期集合计划份额净值增长率

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	-3.06%	0.89%

3.2.2 自集合计划成立以来集合计划累计净值增长率变动

中金配置集合资产管理计划累计份额净值增长率历史走势图

(2009 年 8 月 17 日至 2018 年 3 月 31 日)



§4 管理人报告

4.1 集合计划投资主办人简介

姓名	职务	任本集合计划的 投资主办人期限		证券 从业 年限	说明
		任职 日期	离任 日期		
文尽远	投资 经理	2015-4- 10	-	10 年	文尽远先生，中国人民大学会计学硕士。2008 年加入中金公司，从事研究分析工作，先后担任中金公司资产管理部农业研究员，轻工研究员，食品饮料研究员，电力和环保行业研究员，投资经理助理。现任中金股票策略、中金配置、中金股票精选、中金安心回报集合资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本集合计划运作合规守信情况的说明

4.2.1 集合计划合规运作说明

报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》、其他相关法律法规以及本集合计划说明书和合同的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

报告期内，本集合计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本集合计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行合同承诺或损害本集合计划份额持有人利益的情形。

4.2.2 集合计划风险管理报告

报告期内，中金公司资产管理部风险管理委员会负责独立开展本集合计划投资运

作的风险管理，定期向公司管理层提供合规与风险管理报告。

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险、保护投资者利益，严格执行中金公司内部控制与风险管理制度，致力于加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，以使本集合计划合同得到严格履行。

报告期内，本集合计划管理人严格遵守有关法律法规和本集合计划投资指引的各项规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划份额持有人获取长期稳健收益，未出现风险事故或其他损害集合计划份额持有人利益的情形。

4.3 报告期内集合计划的投资策略和业绩表现说明

4.3.1 本集合计划业绩表现

截至 2018 年 3 月 31 日，本集合计划份额净值为 1.1055 元，累计份额净值为 1.5755 元，本期净值增长率为-3.06%。

4.3.2 行情回顾及运作分析

2018 年初至 4 月 16 日，上证综指下跌 5.94%，深证成指下跌 3.79%。1-3 月市场表现跌宕起伏。1 月市场快速上涨后，受去杠杆政策进一步发酵，高质押比例中小股票领跌，此后海外市场风险暴露，带动大盘股急速下跌。春节过后，受两会和春节因素影响，复工延迟，中观经济数据偏弱，而国家进一步鼓励创新，独角兽、中概股回归政策频出，市场抛弃 17 年表现良好的沪深 300，转向创业板和中小板。计算机、医药生物等板块表现靓丽。

(1) 中国权益市场长期仍具有良好投资机会：

我们认为中国目前正处在权益投资的大时代之中。这个时代最典型的特点就是“水大鱼大”：中国巨大的经济总量和持续进化的制度、技术环境，为中国企业的提供了一个能够“长大”的经营环境。其次，企业在经营上逐渐告别野蛮生长的时代，发展出具备全球竞争力的各项能力，在这样良好的大环境中（水大），企业的生长边界在不断扩大（鱼大）。同时，优质企业的估值水平相对海外成熟市场偏低，给权益投资人带来较大的机会。

首先中国的经济总量和制度环境越来越能够支持企业的健康发展。

✓ 排名世界前列的中国经济体量，全球最大的人口基数，以及多层次、大体量的消费者需求，为企业的发展提供了全球最大的最丰富的市场，而且是绝佳的商业模式

实验室，身处其中的企业可以获得巨大的规模优势；

- ✓ 制度环境的逐步优化降低了企业经营的不确定性。随着产权保障的不断深化、新型政商环境优化和法制的完善，规范的企业经营得以鼓励，企业经营的持续性和确定性得到制度层面的保障；
- ✓ 基础技术环境在持续进化，企业竞争力随之不断提升。受益于巨大的工程师红利，中国目前正在进行快速的技术变迁和产业升级。从科研论文和企业专利来看，科研和企业研发已经度过了门槛期，进入了加速释放期。由于技术的组合性和递归性，已出现的若干产业集群、批量的高新技术企业会推动更快的技术发展。而移动互联网（信息革命）、高铁网（供应链技术）为代表的技术基础设施，正在极大地改变中国企业的经营环境，从整体来看，这些技术，正在提升消费者的收益，同时降低企业的成本。

其次，普遍来看中国企业的竞争力在快速提升，已经摆脱资源套利型的企业经营方式，逐渐进入到一个全新的发展阶段：

- ✓ 技术提升企业的经营边界：电视、互联网等新型渠道推动企业的品牌，供应链的进步扩张了企业的经营范围，信息技术减少了企业的管理成本从而扩大了企业运营边际。
- ✓ 企业经营管理思想的全球同步，迅速提升了企业经理人的业务水平。
- ✓ 与全球规则的普遍融合，提升了中国企业国际化的能力。

（2）中国经济进入温和放缓期，市场风格切换：

春节后，受复工较晚，前期渠道过度乐观库存偏高等因素影响，中观数据趋势向下。政策层面，政府财政政策退出宽松，大力清理整顿 PPP 项目，持续降杠杆。权益市场对经济预期与节前产生明显变化。受此影响，周期性行业普跌，资金转移向计算机、医药生物等行业。

（3）外部变量带来的权益市场不确定性不断累积：

中美贸易战不断升级，对全球经济，部分产业等的发展方向带来不确定性。中东地缘政治局势恶化，原油价格或存在超预期上涨的风险，进而影响通胀和企业盈利。人民币今年以来持续升值，对企业的经营亦带来影响。美股仍处历史高位，虽经历一定调整，但市场风险仍未完全释放。

（4）持续金融抑制对经济的潜在影响值得警惕：

政府去杠杆持续推进，效果显著。今年以来，平台类、地产类融资渠道全面收缩，非优质企业的融资成本也不断提升。

（5）股票市场

从估值上来看，当前沪深 300 估值处于历史均值以下，中小股票市盈率经过了长期调整已回到 12 年水平。小盘股相对大盘股估值近期虽有回升，但仍处于历史偏低水平。整体市场不存在系统性高估的风险。

4.3.3 市场展望与投资策略

我们认为，当前处于增长动能放缓的经济环境中，上市公司基本面总体难上行超预期，稳中回落概率大，而货币政策中性基调不变，金融去杠杆大的政策背景不变，意味着各类资产都缺乏系统性的估值抬升机会。此外，持续多年全球经济一体化正在面临着逆转，原有经济发展方式存在着巨大变化的可能性，外部环境的不确定性意味着股票市场的波动率将会加大。基于此，我们对于后续的股票市场表现持相对中性的态度。我们认为如 17 年一样的趋势性上涨行情难以看到。投资者需要持续在波动中寻找好的投资机会。

在配置方向上，我们倾向于均衡配置，增加对优质中小市值成长类股票的持仓，继续持有中长期看好的医药、消费升级、高端制造等方向标的。

§5 托管人报告

中金配置集合资产管理计划

2018 年 1 月 1 日-2018 年 3 月 31 日托管人报告

中国建设银行根据《中金配置集合资产管理计划合同》和《中金配置集合资产管理计划托管协议》，自 2009 年 8 月 17 日起托管中金配置集合资产管理计划（以下称“本计划”）资产。

2018 年第一季度期间，中国建设银行及时准确地执行了管理人的投资和清算指令，办理了本计划名下的资金往来。

2018 年第一季度期间，中国建设银行对管理人的投资运作行为按合同约定进行了监督，未发现存在损害委托人利益的行为。

2018 年第一季度期间，中国建设银行对报告期内资产净值的计算、费用开支方面进行了复核，未发现管理人存在损害委托人利益的行为。

中国建设银行复核了本计划资产管理报告（2018 年第一季度报告）中的有关财务数据部分，内容真实、准确和完整。



张
小
管
10

§6 投资组合报告

6.1 报告期末集合计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占集合计划总资产比例
1	权益投资	84,835,156.79	70.42%
	其中：股票	84,835,156.79	70.42%
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	26,388,908.66	21.91%
	其中：债券	26,388,908.66	21.91%
	资产支持证券	-	-
4	资产管理计划投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	8,560,828.56	7.11%
7	其他资产	677,340.84	0.56%
8	合计	120,462,234.85	100.00%

6.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	27.72	0.00%
B	采矿业	-	-
C	制造业	34,038,088.23	28.58%
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,395,401.74	2.85%
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,402,688.00	6.22%
J	金融业	32,571,700.72	27.35%
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	7,427,250.38	6.24%
S	综合	-	-
	合计	84,835,156.79	71.24%

6.3 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占集合计划资产净值比
1	300059	东方财富	374,000	6,331,820.00	5.32%
2	601336	新华保险	122,300	5,628,246.00	4.73%
3	601988	中国银行	1,416,600	5,567,238.00	4.68%
4	601398	工商银行	840,953	5,121,403.77	4.30%
5	002343	慈文传媒	118,599	4,888,650.78	4.11%
6	000333	美的集团	86,592	4,721,861.76	3.97%
7	601601	中国太保	135,000	4,580,550.00	3.85%
8	601058	赛轮金宇	1,498,620	4,510,846.20	3.79%
9	600426	华鲁恒升	259,382	4,129,361.44	3.47%
10	601628	中国人寿	158,782	4,034,650.62	3.39%

6.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券类别	公允价值(元)	占集合计划资产净值比例
1	国家债券	13,288,035.20	11.16%
2	央行票据	-	-
3	金融债	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	10,622,170.88	8.92%
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	2,478,702.58	2.08%
8	合计	26,388,908.66	22.16%

6.5 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值 (元)	占集合计划资产 净值比例
1	019540	16 国债 12	133,040.00	13,288,035.20	11.16%
2	122268	12 国航 02	100,000.00	10,010,000.00	8.41%
3	128035	大族转债	8,390.00	982,225.69	0.82%
4	112196	13 苏宁债	6,080.00	612,170.88	0.51%
5	113011	光大转债	3,270.00	354,729.60	0.30%

6.6 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

6.7 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本集合计划报告期末未持有权证。

6.8 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名基金投资明细

本集合计划报告期末未持有基金。

6.9 投资组合报告附注

6.9.1 报告期内本集合计划投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

6.9.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	48,192.09
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	629,148.75
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	677,340.84

6.9.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占集合计划资产净值比例
1	110030	格力转债	1,140	123,040.20	0.10%
2	110038	济川转债	2,060	248,065.20	0.21%
3	113008	电气转债	1,220	122,695.40	0.10%
4	113011	光大转债	3,270	354,729.60	0.30%
5	113018	常熟转债	1,840	188,029.60	0.16%
6	123006	东财转债	2,130	261,872.85	0.22%
7	128034	江银转债	2,120	198,044.04	0.17%
8	128035	大族转债	8,390	982,225.69	0.82%

6.9.4 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

6.9.5 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§7 集合计划份额变动

单位：份

报告期期初集合计划份额总额	108,405,602.94
报告期内集合计划总参与份额	-
报告期内集合计划总退出份额	695,367.50
报告期期间集合计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	
报告期期末集合计划份额总额	107,710,235.44

§8 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内，本集合计划未发生变更投资主办人员、变更代理推广机构或出现其他可能对本集合计划的持续运作产生重大影响的情形。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 《中金配置集合资产管理计划说明书》
- 9.1.2 《中金配置集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 9.1.3 《中金配置集合资产管理计划托管协议》
- 9.1.4 《关于核准中国国际金融股份有限公司设立中金配置集合资产管理计划的批复》
- 9.1.5 管理人业务资格批件、营业执照

9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和/或集合计划托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到集合计划管理人、集合计划托管人的住所或集合计划管理人网站 <http://www.cicc.com.cn/AssetMgmt> 查阅备查文件或致电：800-810-8802（固话用户），(010)6505-0105（手机用户）查询。

中国国际金融股份有限公司
2018 年 4 月 23 日