

# 中信证券基金精选集合资产管理计划

## 季度报告

### 2018 年第 2 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7月20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4月1日起至6月30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:	74,600,268.23
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	-4,464,180.84
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,450,092.74
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0204
4. 期末资产净值	80,689,502.45
5. 期末每份额净值	1.0816
6. 期末每份额累计净值	1.8704

#### 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	-5.19%	-2.32%	-2.87%

#### 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 06 月 30 日,本集合计划单位净值 1.0816 元,累计单位净值 1.8704 元,本期集合计划收益率增长-5.19%。

### 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

2018 年 2 季度,市场大幅下跌。主要影响因素是中美贸易战带来的风险偏好下降、资管新规正式公布后降杠杆的负面作用加剧显现、社融数据低于预期带来的宏观预测数据降低担忧以及股市下跌中股票质押个股有些触及平仓线、PSL 政策变化带来房地产产业链股票的大幅调整、人民币汇率贬值引发资金流出、绝对收益账户止损等。各类风格指数无一幸免。季度看,上证指数跌幅 10.14%,深证 100 指数跌幅 11.97%,中证 500 跌幅 14.67%,创业板指跌幅 15.46%。债券指数季度继续上涨,品种分化,信用利差走阔。7-10 年期国债涨幅 3.13%,中债金融债总财富指数涨幅 2.85%,而企业债总财富指数仅上涨 1.08%。资管新规中要求分级基金不得存续,在 2020 年底之前需要符合要求,这直接引发投资者对折价的分级 A 的关注,分级 A 在 2018 年 2 季度大涨 4.16%,成为 2 季度涨幅最好的一类基金品种。股市下跌中,部分指数对应的分级 A 触发下折,进一步增强了分级 A 的下折期权吸引力。

2018 年 2 季度,基金精选净值下跌,上半年净值增长率合计下跌 2.75%。主要原因是持仓偏权益基金,而且出于流动性需求配置了一定比例的指数基金。根

据中国银河证券基金研究中心做的 2018 年上半年公募基金业绩数据，各类型基金平均业绩为（1）标准股票型基金：-9.75%；（2）混合偏股型基金：-8.78%；（3）标准债券型基金：2.94%；（4）普通债券型基金：1.71%；（5）货币市场基金：1.98%。中信证券基金精选作为偏权益定位的 FOF，今年上半年选基金难度加大，通过选取较优的管理人，降低了回撤，但未能获取绝对收益。不过从相对比较看，通过基金分散和股票分散双重组合，还是体现出了 FOF 的积极作用。

## 2、市场展望和投资策略

长期我们对股市依然保持乐观，认为股市获取较好收益率的可能性非常高：2018 年 7 月 4 日，万德全 A 的 PE(TTM)估值已经只有 15.2 倍，有些指数的估值已经低于 2016 年熔断后的水平。贸易战冲击长期化，还是坚持不会引发战争，对市场冲击将逐渐降低。降杠杆负面影响继续存在。长期看，股市会有新增资金，预期收益型向净值型转变是大趋势、房地产资金会有部分进入股市、中国版 401K 也是利好。在这个过程中，真正有核心竞争力的企业会胜出。另外，CDR 等发行长期看对于股市结构优化是正面的。当然，短期和长期有时候会背离，短期由乐观变为看振荡，主要是负面因素较多：中金全面下调了经济增速预期 0.2%，汇率贬值过快导致资金流出，农行定增发行以及 CDR 等可能发行对股市资金还是偏负面影响，绝对收益账户止损和股票质押平仓等还未完全消除，资管新规细则未落地。积极因素是政策底部已现，在 6 月 27 日央行例会措辞从合理稳定转为合理充裕，但体现到股市上可能需要时间，另外，股市下跌后，风险偏好的重新修复也需要时间。结构上看，后续尽量降低跟经济直接相关的行业配置。

既然长期乐观，中信证券基金精选定位权益基金的 FOF 就不会改变，我们依旧致力于给投资者提供一个工具，避免选对了股市却选错了产品的尴尬。我们会保持较高的权益基金仓位，并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。目前选股基金对应的管理人包括东方资管林鹏、兴全谢志宇、安信陈一峰、圆信永丰洪流、富国朱少醒、中欧王培、银华李晓星、中欧周应波等。但短期看振荡，在下跌过程中降低了指数基金的配置，增加了分级 A 和嘉实元和等有类似绝对收益特征基金的配置，争取后面还会获取好的收益。后续在基金方面继续进行结构优化。当然，股市下跌后，除了基金以外，也已经能够选择出一些优质公司，不

排除基金精选可能略微提高股票仓位来把握反弹机会。

现在投资者买产品建议持仓周期略长一点，不要追求赚快钱，抱着这种心态投资，估计最终投资收益会超预期。产品再好，也要投资者会买敢买。投资要想赚钱，一定要逆市场思考，如果在 3500 点都敢买产品，那现在越跌越便宜，更应该买。统计数据表明，2900 点以下买产品，持有周期长一点大概率都赚钱。本人的资金和部分同事的资金也申购了基金精选。当然，市场下跌后，对于有选择能力的投资者，股票产品的向上弹性更大。欢迎要求不高又追求股市平均收益的投资者积极申购。

#### 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	2,850,883.88	3.49%
债券	0.00	0.00%
基金	67,010,623.19	82.08%
银行存款及清算备付金合计	5,108,975.26	6.26%
其他资产	6,674,108.00	8.17%
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	6,000,060.00	7.35%
合 计	81,644,590.33	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	12,900.00	755,682.00	0.94%
2	002271	东方雨虹	40,120.00	682,441.20	0.85%
3	601689	拓普集团	26,322.00	511,699.68	0.63%
4	600886	国投电力	66,400.00	482,728.00	0.60%
5	000902	新洋丰	19,600.00	180,320.00	0.22%
6	600196	复星医药	3,700.00	153,143.00	0.19%
7	000651	格力电器	1,800.00	84,870.00	0.11%

## 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	169101	东方红睿 丰灵活配 置混合型 证券投资 基金 (LOF)	5,249,887. 00	7,544,087.62	9.35%
2	163417	兴全合宜 灵活配置 混合型证 券投资基 金	8,579,705. 00	7,344,227.48	9.10%
3	510900	易方达恒 生中国企 业交易型 开放式指 数证券投资 基金	5,874,400. 00	6,696,816.00	8.30%
4	501021	华宝标普 香港上市 中国中小 盘指数证	3,635,000. 00	5,259,845.00	6.52%

		券投资基金(LOF)			
5	000577	安信价值精选股票型证券投资基金	1,742,418.96	4,713,243.29	5.84%
6	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	4,435,919.73	5.50%
7	000825	圆信永丰双红利灵活配置混合型证券投资基金	3,649,721.75	4,087,688.36	5.07%
8	150227	鹏华中证银行指数分级证券投资基金	4,248,100.00	4,061,183.60	5.03%
9	004231	中欧行业成长混合型证券投资基金(LOF)	3,102,945.93	3,360,180.15	4.16%
10	159919	嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金	853,300.00	3,278,378.60	4.06%

#### 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	61,857,002.17
报告期内总参与份额	34,856,736.56
红利再投资份额	2,060,600.45
报告期内总退出份额	24,174,070.95
报告期末份额总额	74,600,268.23

## 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](http://www.cs.ecitic.com)

热线电话：95548

