

中信证券基金精选集合资产管理计划

季度报告

2018 年第 3 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10月26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7月1日起至9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:	71,460,966.18
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

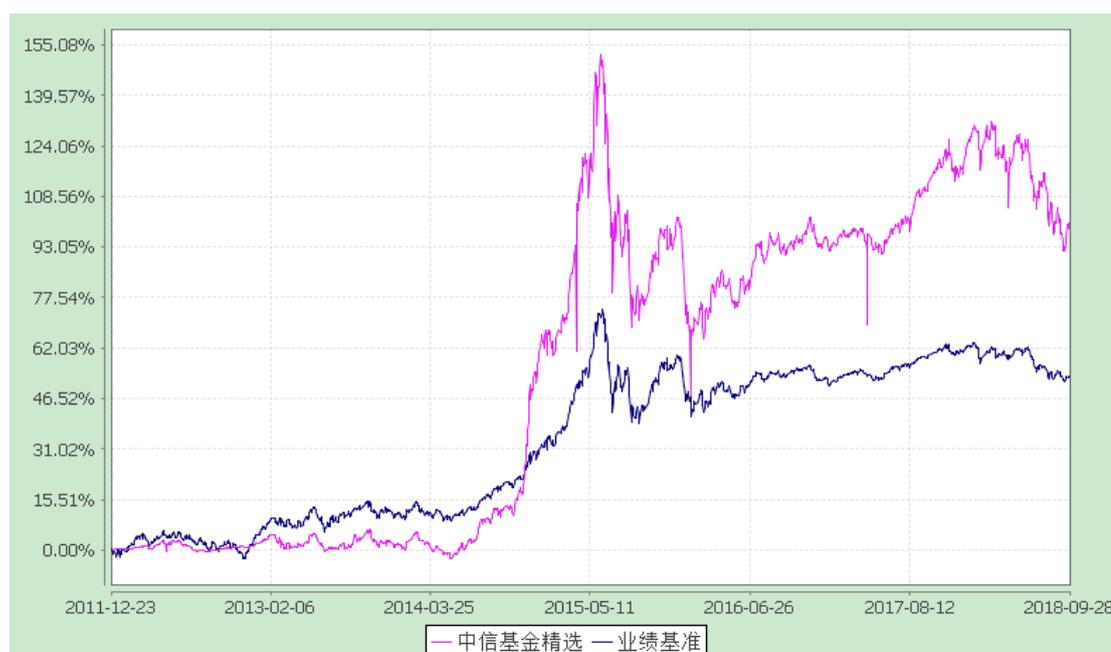
一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	-4,329,805.87
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-2,587,494.79
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0355
4. 期末资产净值	73,184,487.43
5. 期末每份额净值	1.0241
6. 期末每份额累计净值	1.8129

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	-5.32%	-2.51%	-2.80%

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 09 月 30 日,本集合计划单位净值 1.0241 元,累计单位净值 1.8129 元,本期集合计划收益率增长-5.32%。

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总监,FOF 业务负责人。现任“中信证券基金精选”、“中信证券财富配置 1 号”、中信证券信享盛世系列、中信证券建悦盛世 5 号和 6 号、中信证券丰元 14 号、中信证券丰元 17 号、中信证券丰元 39 号投资主办人,曾任“中信证券套利宝 1 号”、“中信证券汇利 1 号”、“中信证券贵宾定制 71 号”、“中信证券贵宾定制 67 号”、“中信证券莞信灵活配置 1 号”、“中信证券汇利 2 号”、“中信证券稳健回报”、“中信证券聚赢富享 1 期 MOM”、“中信证券金牛偏股 20”投资主办人,14 年证券和基金从业经验。历任天相投资顾问基金分析师、中信基金公司基金宝产品的投资顾问。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

2018 年 3 季度,市场整体仍以下跌为主基调,但不同股市指数分化。对上半年影响最大的两个因素,去杠杆和贸易战,前者有所缓和,后者继续反复,继续带来不确定性。人民币持续贬值以及社融数据持续低于预期均降低风险偏好,社保征收主体即将转为税务部门对劳动密集型行业杀伤力巨大,中小股票持续下跌。9 月中旬开始,各种利好逐渐释放,包括社融增速开始正向变化、社保征收主体变化总体不增加企业负担、提高个税起征点、降低企业税负等,市场略有反弹。季度看,上证指数下跌 0.92%,上证 50 指数上证 5.11%,中证 500 跌幅 7.99%、深证 100、中证 1000 和创业板指跌幅都在 10%以上。由于前期抗跌的股票补跌,选股的基金表现弱于蓝筹指数,跌幅跟中小指数相当,港股基金也大幅补跌,导致基金精选本季度表现不佳,净值跌幅近 6%。

中信证券基金精选作为偏权益定位的 FOF,在 A 股不同风格和港股基金上均有配置,通过选取较优的管理人,体现出了一定的阿尔法能力,但是未能获取绝

对收益。

2、市场展望和投资策略

考虑盈利底未现，判断短期振荡，长期继续乐观。2018年9月28日，万德全A的PE(TTM)估值已经只有14.9倍，PB 1.67倍。贸易战已经普遍认为是长期问题，对股市的负面冲击已经逐步体现在估值中。目前政策底——估值底基本已经确认，上证指数2644.3或许对应市场底，还需等待盈利底和经济底。长期看，股市会有新增资金，理财新规允许理财投资于各类型公募基金，对股市是正向作用。从居民财富配置的角度，房地产除了刚需，预计配置意愿下降；近期货币基金收益率持续下行，理财配置也难以达到较高的收益率预期；股市下跌后成交量降低，高频阿尔法近期普遍回撤；相比来看，股市多头是重要的可能提高风险收益的场所。虽然在股市下跌后，风险偏好的重新修复需要时间，但可以时间换空间。近期各种利好政策出台为股市提供了可操作的空间。

中信证券基金精选从2018年初开始，定位权益基金的FOF，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、兴全谢治宇、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、富国汪孟海等。短期继续持有一定比例的分级A和嘉实元和等有类似绝对收益特征的基金，争取后面还会获取好的收益。建议投资者拉长产品的持有周期，逆市场思考，相信最终投资收益会超预期。本人的资金和部分同事的资金也申购了基金精选，我们会一如既往的勤勉尽责。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	1,752,130.00	2.39%
债券	0.00	0.00%
基金	68,594,065.67	93.52%
银行存款及清算备付金合计	1,496,474.54	2.04%
其他资产	1,500,435.35	2.05%
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	1,500,015.00	2.05%
合计	73,343,105.56	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	000902	新洋丰	85,000.00	787,950.00	1.08%
2	002415	海康威视	25,000.00	718,500.00	0.98%
3	02208	金风科技	33,200.00	245,680.00	0.34%

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

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	5,415,987.00	7,165,350.80	9.79%

		基金(LOF)			
2	169105	东方红睿华沪港深灵活配置混合型证券投资基金	5,624,810.00	7,160,383.13	9.78%
3	163417	兴全合宜灵活配置混合型证券投资基金	8,424,905.00	7,026,370.77	9.60%
4	501021	华宝标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金(LOF)	3,635,000.00	4,939,965.00	6.75%
5	005354	富国沪港深行业精选灵活配置混合型发起式证券投资基金	4,770,948.65	4,798,620.15	6.56%
6	000577	安信价值精选股票型证券投资基金	1,742,418.96	4,307,259.67	5.89%
7	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	3,966,686.18	5.42%
8	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	3,817,608.95	5.22%
9	004241	中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金	3,389,649.57	3,736,410.72	5.11%
10	004231	中欧行业成长混合型证券投资基金(LOF)	3,270,080.83	3,234,109.94	4.42%

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

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	74,600,268.23
--------	---------------

报告期间总参与份额	10,632,121.82
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	13,771,423.87
报告期末份额总额	71,460,966.18

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

