

**中金配置集合资产管理计划
2018 年第四季度资产管理报告**

2018 年 12 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：2019 年 1 月 22 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 2019 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。

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 10 月 1 日起至 2018 年 12 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:	127,333,855.72 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 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-261,352.97
2.本期利润	307,747.69
3.加权平均集合计划份额本期利润	0.0029
4.期末集合计划资产净值	129,604,154.72
5.期末集合计划份额净值	1.0178

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。

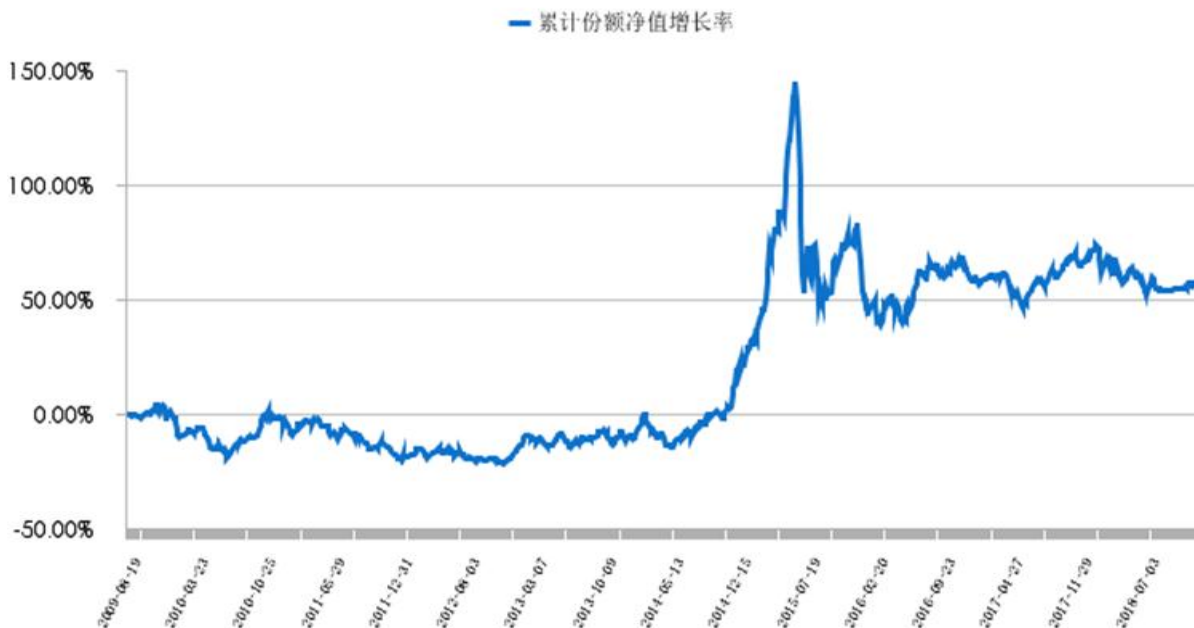
3.2 集合计划净值表现

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	0.26%	0.27%

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 12 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		
李飞	投资 经理	2018-7- 25	-	9	李飞：2008 年获华中科技大学经济学学士和文学学士，2010 年获法国北方高等商学院理学硕士，2010 年—2015 年担任国家外汇管理局高级经理，负责全球资产配置工作；2016 年-2017 年担任中邮创业基金 QDII 投资经理，负责港股组合投资管理工作；2017 年-2018 年担任鹏扬基金多资产策略部执行总经理，负责股债混合策略投资管理工作；2018 年 6 月加入中金公司资产管理部，担任执行总经理，负责资产配置和 FOF 业务。

龚嘉斌	投资经理	2018-6-28	2018-7-24	8 年	龚嘉斌先生获清华大学经济管理学院金融硕士学位和清华大学物理学学士学位，现任中金公司资产管理部副总经理、FoF 投资经理兼 FoF 投资决策委员会成员。在此之前，龚嘉斌先生主要负责海外对冲基金母基金投资业务，在全球范围内进行策略配置和对冲基金遴选，对文艺复兴、保尔森基金、Brevan Howard、Citadel、Winton、景林资产等 600 多家知名对冲基金进行过尽职调查和策略研究，具有多年的策略配置和 FoF 投研经验。
文尽远	投资经理	2015-4-10	2018-6-27	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》、《关于规范证券公司聘用第三方机构为集合资产管理计划提供投资决策相关专业服务的通知》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。2018 年 10 月 22 日，证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及配套规则（以下简称“资管新规”）后，由于资管新规并未覆盖大集合业务，本集合计划管理人仍然按照上述监管要求执行。证监会 11 月 30 日

发布《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》(以下简称“《操作指引》”),提出了对标公募规范大集合业务的监管要求,本集合计划管理人按照《操作指引》制定了本集合计划的规范方案,逐步落实对标公募的各项要求。

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 12 月 31 日,本集合计划份额净值为 1.0178 元,累计份额净值为 1.5300 元,本期净值增长率为 0.26%。

4.3.2 行情回顾及运作分析

● 行情回顾

A 股估值已到历史极低水平

2018 年 A 股跌幅较大,绝对估值水平已处历史极低水平。同时利率不断下行,考虑股权风险溢价已处历史极值水平,从估值角度看权益资产配置吸引力较大。

股权风险溢价已处于历史极值水平



经济和企业盈利仍处下行通道

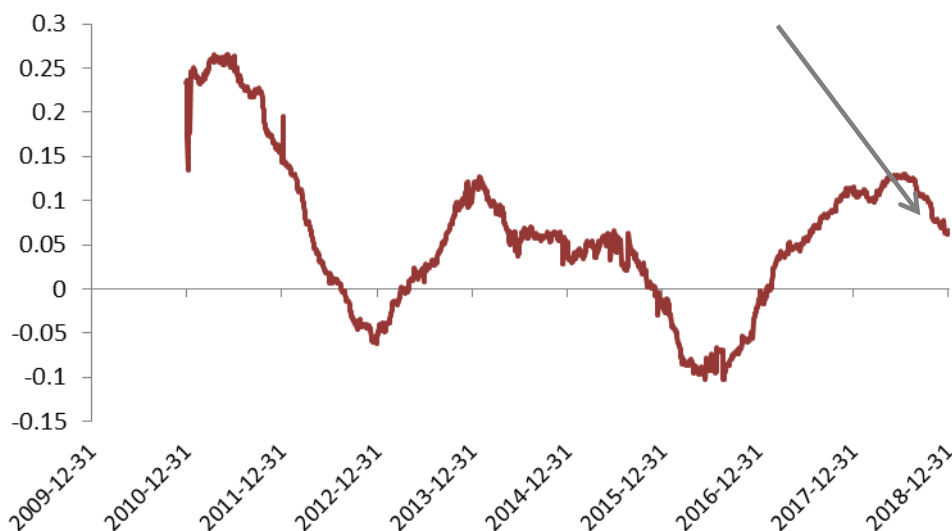
A 股估值处于历史低位，背后隐含的是市场对于经济不断下行和企业盈利衰退的忧虑。经济动能方面，从最新的 PMI 数据来看，PMI 景气指数加速下行：12 月制造业 PMI 为 49.4，低于市场预期，环比回落 0.6 个百分点；生产活动预期指数下降到 35 个以来最低点，企业对未来不甚乐观。分项上，生产和新订单下滑加速，原材料库存、就业也再次掉头向下。内外需继续下行，进出口订单指数大幅下行，跌至上一轮周期低点。

企业盈利方面，我们根据分析师预期计算得到沪深 300 未来一年的盈利预期，可以看到盈利预期增速仍处下行通道，在经济衰退，内需不振和贸易战阴影未消除的背景下，悲观情况 2019 年 A 股企业盈利增速可能为 0 甚至负增长。

PMI 指数继续下行



沪深 300 盈利预期增速继续下行



● 运作分析

结合中金配置组合情况和我们的市场判断，我们目前仍保持股票相对较低仓位。但是，考虑 A 股估值已经处于很低水平，我们会密切关注经济数据和企业财报，如果判断未来一两个季度有反弹机会，会择机加仓至中性。从全年看，在全球放缓的大环境下，我们对风险资产仍保持谨慎。债券方面，在经济下行周期我们将主要配置长端利率债，将久期保持在较高水平。

4.3.3 市场展望与投资策略

国债收益率曲线陡峭下移，1 年、10 年期国债收益率分别下行 7.5bp 与 2.7bp，10 年期国债期货主力合约收涨 0.33%。前三天，债券市场受到美债收益率上行突破 3.2%，及国际油价上涨推升通胀预期的影响，即便在股市大跌、央行宣布降准的情况下变动有限。周四，美股调整引发市场避险情绪升温，叠加油价回落，引发长债收益率显著下行。但周五出口超预期对市场情绪产生了负面影响。

展望后市，虽然国内经济基本面的赢弱较为确定，保增长的措施仍显乏力，国内基本面更支持收益率的下行。但从国际层面来看，也不得不考虑中美经济周期的不同步对收益率下行空间构成的制约。目前中国贸易盈余缩窄、外储有外流压力，整体环境与 2011 年以前相比有较明显的恶化，因此不宜对中美利差对国内市场的影响过于低估。收益率下行幅度的扩大需要看到更强有力的触发因素，在未看到较明确的信号以前，收益率或仍将维持震荡。

§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	18,292,611.53	13.98%
	其中：股票	18,292,611.53	13.98%
2	基金投资	25,135,369.60	19.21%
3	固定收益投资	52,697,000.00	40.27%
	其中：债券	52,697,000.00	40.27%
	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	28,769,326.31	21.98%
7	其他资产	5,980,560.46	4.57%
8	合计	130,874,867.90	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	19,993.00	0.02%
B	采矿业	1,761,448.00	1.36%
C	制造业	6,677,764.60	5.15%
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	195,181.00	0.15%
E	建筑业	1,447,642.00	1.12%
F	批发和零售业	907,933.00	0.70%
G	交通运输、仓储和邮政业	191,285.00	0.15%
H	住宿和餐饮业	6,918.00	0.01%
I	信息传输、软件和信息技术服务业	290,553.00	0.22%
J	金融业	4,467,977.93	3.45%
K	房地产业	1,648,550.00	1.27%
L	租赁和商务服务业	73,106.00	0.06%
M	科学研究和技术服务业	490,200.00	0.38%
N	水利、环境和公共设施管理业	21,928.00	0.02%
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	1,460.00	0.00%

Q	卫生和社会工作	21,029.00	0.02%
R	文化、体育和娱乐业	54,315.00	0.04%
S	综合	15,328.00	0.01%
	合计	18,292,611.53	14.11%

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	601336	新华保险	36,447	1,539,521.28	1.19%
2	600547	山东黄金	38,500	1,164,625.00	0.90%
3	600998	九州通	51,500	751,900.00	0.58%
4	000002	万科A	31,300	745,566.00	0.58%
5	600068	葛洲坝	117,900	745,128.00	0.57%
6	600085	同仁堂	26,400	726,000.00	0.56%
7	600276	恒瑞医药	13,500	712,125.00	0.55%
8	300760	迈瑞医疗	6,500	709,930.00	0.55%
9	002422	科伦药业	34,200	706,230.00	0.54%
10	600048	保利地产	59,600	702,684.00	0.54%

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	10,477,000.00	8.08%
2	央行票据	-	-
3	金融债	42,220,000.00	32.58%
	其中：政策性金融债	42,220,000.00	32.58%
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	合计	52,697,000.00	40.66%

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	180406	18 农发 06	200,000	21,386,000.00	16.50%
2	180206	18 国开 06	100,000	10,521,000.00	8.12%
3	180017	18 付息国债 17	100,000	10,477,000.00	8.08%
4	180210	18 国开 10	100,000	10,313,000.00	7.96%

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

序号	基金代码	基金名称	数量(张)	公允价值(元)	占集合计划资产净值比例
1	518880	华安黄金 ETF	2,955,200.00	8,351,395.20	6.44%
2	510500	南方中证 500ETF	1,700,800.00	7,570,260.80	5.84%
3	005490	中金衡优 C	3,060,183.34	3,087,724.99	2.38%
4	510300	300ETF	882,400.00	2,699,261.60	2.08%
5	159915	易方达创业板 ETF	2,224,300.00	2,655,814.20	2.05%
6	501018	南方原油	849,959.00	770,912.81	0.59%

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	51,424.49

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,331,035.97
5	应收参与款	4,598,100.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	5,980,560.46

6.9.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本集合计划本报告期末未持有可转换债券。

6.9.4 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

6.9.5 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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	106,531,594.14
报告期内集合计划总参与份额	21,364,338.98
报告期内集合计划总退出份额	562,077.40
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	127,333,855.72

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内，本集合计划未发生变更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
2019 年 1 月 22 日