

中金福睿 1 号集合资产管理计划 2018 年第 4 季度资产管理报告

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：中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部

报告送出日期：2019 年 1 月 22 日

§1 重要提示

本报告由中金福睿 1 号集合资产管理计划（“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。

集合计划托管人中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部根据本集合计划合同规定，于 2019 年 1 月 22 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划合同、说明书及其更新。

本报告中财务资料已经审计。

本报告期自 2018 年 10 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

本报告书中的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:	中金福睿 1 号集合资产管理计划
交易代码:	920114
集合计划运作方式:	开放式
集合计划成立日:	2018 年 5 月 29 日
报告期末集合计划份额:	128116697.25 份
集合计划存续期限:	集合计划聚焦于投资人资产的保值增值, 主要投资于风险收益相匹配的金融工具;
投资目标:	本集合计划在有效控制风险的基础上, 采用稳健增强型的策略, 通过在不同资产类别子基金间的战略配置和动态调整, 使整体投资组合在中等风险水平下, 达到中高水平的收益。从控制风险的角度考虑, 大比例配置低风险和中低风险的资产。从平衡收益的角度考虑, 配置一定部分的中高风险和高风险的资产来提高收益水平。通过基本面分析和量化手段, 对各类资产以及底层的子基金进行动态调整。在此过程中严格遵守预先设立的风险控制指标, 从组合层面控制投资风险, 辅以在必要时投资于货币市场基金、同业存单、银行存款、债券逆回购等现金管理类产品, 以追求委托资产的长期价值增长。
投资策略:	无
业绩比较基准:	本集合计划属于中等风险 (R3) 产品, 适合风险承受能力为激进型 (C5)、积极型 (C4)、稳健型 (C3) 的投资者。
风险收益特征:	中国国际金融股份有限公司
集合计划管理人:	中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部
集合计划托管人:	集合计划聚焦于投资人资产的保值增值, 主要投资于风险收益相匹配的金融工具;

§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	-177,968.36
2.本期利润	-313,648.72
3.加权平均集合计划份额本期利润	-0.0024
4.期末集合计划资产净值	127,482,596.03
5.期末集合计划份额净值	0.9951

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	-0.24%	0.14%

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

中金福睿1号集合资产管理计划累计份额净值增长率历史走势图
(2018年5月29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 投资主办人期限		证券从 业年限	说明
		任职 日期	离任 日期		
胡迪	投资 经理	2018-5-29	至今	5 年	胡迪女士毕业于美国哥伦比亚大学，拥有计算机工程学士和金融工程硕士学位。2012 年加入中金公司，负责量化策略和大类资产配置研究，现任中金公司集合计划投资主办人。胡女士有 10 年国内外量化投资经验，曾任职纽约美林证券和标准普尔，参与管理上亿美元的全球量化投资组合，覆盖北美、欧洲、日本等地的股票、期权、期货以及其他结构化衍生品。

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，2018 年 10 月 22 日之前，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，在过渡期内，本集合计划管理人按照资管新规及本集合计划的说明书和合同的规定执行，确保平稳过度。

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

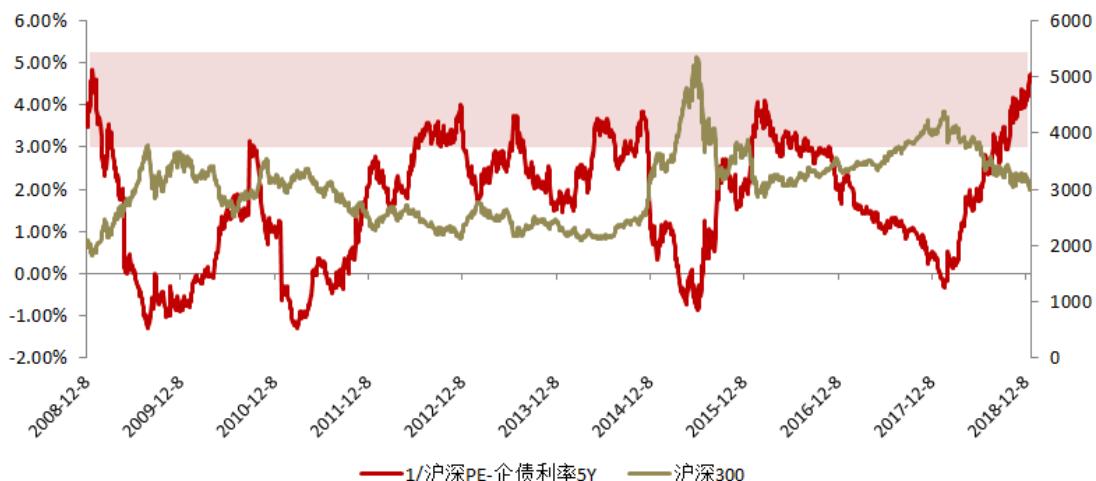
4.3.1 本集合计划业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日，本集合计划份额净值为 0.9951 元，累计份额净值为 0.9951 元，本期净值增长率为-0.24%。

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

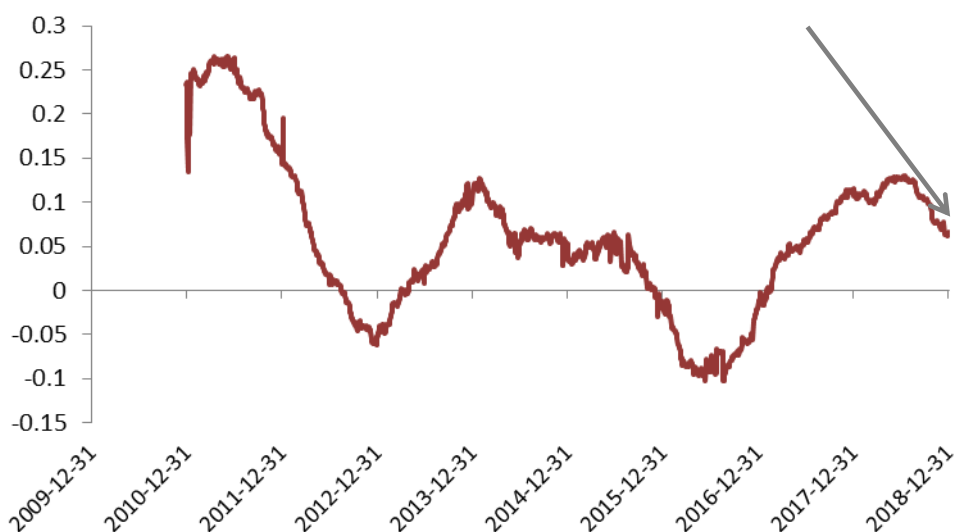
A股估值处于历史低位，背后隐含的是市场对于经济不断下行和企业盈利衰退的忧虑。经济动能方面，从最新的PMI数据来看，PMI景气指数加速下行：12月制造业PMI为49.4，低于市场预期，环比回落0.6个百分点；生产活动预期指数下降到35个以来最低点，企业对未来不甚乐观。分项上，生产和新订单下滑加速，原材料库存、就业也再次掉头向下。内外需继续下行，进出口订单指数大幅下行，跌至上一轮周期低点。

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

结合中金安心回报组合情况和我们的市场判断，我们目前仍保持股票相对中低仓位。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。

4.3.2 市场展望与投资策略

目前，宏观经济和企业盈利的下行周期暂未看到企稳迹象，战略性看多 A 股的条件还不具备。但考虑到 A 股整体估值已处于历史低点，隐含的长期预期回报较高，同时美股系统性风险近期有所释放，贸易战谈判有一定进展，人民币汇率贬值的尾部风险一定程度降低，组合管理中应重点关注未来数月潜在的战术性机会。

债券方面，需注意市场预期过于一致和风险情绪修复导致的回调风险。目前，融资需求下滑，经济动能低迷，通胀风险可控，流动性充裕，美债收益率大幅下行等因素均支持继续看多债券。主要风险在于，债券市场大幅快速上涨带来的技术性回调风险和股市反弹带来的风险偏好。

产品展望

产品组合方面，在股票上，我们认为长期的经济下行周期仍然没有改变，但随着资产波动的不断增大，短期的交易类策略还是有一定空间，所以在组合头寸上通过一些相对流动性较好的公募债券配置为后续股票加仓留相应空间；债券方面，我们充分看好利率和高等级信用债机会。通过长久期利率+短期高等级信用债配置

的方式，配置一个中长久期的低信用风险组合。另类策略方面，量化对冲与纯技术面 CTA 与传统的股债资产都有着较低的相关性。所以我们同时选取有较好 Alpha 的另类策略管理人，提供年化稳健的另类收益。

§5 托管人报告

中国工商银行股份有限公司（广州分行）

托管报告

2018年第四季度，本托管人在对中金福睿1号集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守法律法规和托管协议的有关规定，不存在任何损害持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

2018年第四季度，中金福睿1号集合资产管理计划的管理人——中国国际金融股份有限公司在中金福睿1号集合资产管理计划的投资运作、资产净值计算、费用开支等问题上，不存在任何损害持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照法律法规的有关规定进行。

本托管人依法对中国国际金融股份有限公司编制和披露的中金福睿1号集合资产管理计划2018年第四季度报告中的主要财务指标、净值表现、投资组合报告进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

2019年1月21日



§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
1	权益投资	-	-
	其中: 股票	-	-
2	基金投资	62,500,000.00	48.44%
3	固定收益投资	-	-
	其中: 债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	资产管理计划	50,397,819.64	39.06%
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金	14,932,464.99	11.57%
7	其他资产	1,207,188.11	0.94%
8	合计	129,037,472.74	100.00%

6.2 投资组合报告附注

6.2.1 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。

6.2.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,203,902.96
4	应收利息	3,285.15
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	1,207,188.11

6.2.3 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	128,116,697.25
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	-
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	128,116,697.25

§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、变更代理推广机构、巨额退出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 《中金福睿 1 号集合资产管理计划说明书》
- 9.1.2 《中金福睿 1 号集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 9.1.3 《中金福睿 1 号集合资产管理计划托管协议》
- 9.1.4 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