

# 中信证券基金精选集合资产管理计划 2018 年年度报告

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

送出日期：2019 年 3 月 29 日

## 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 2019 年 3 月 29 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 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## 一、集合资产管理计划概况

### 1、基本资料

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：63,294,633.93

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

### 2、管理人

名称：中信证券股份有限公司

注册地址：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座

办公地址：北京朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦16层

法定代表人：张佑君

联系地址：[www.cs.ecitic.com](http://www.cs.ecitic.com)

联系电话：95548

传真：(010) 60836627  
 网址：www.cs.ecitic.com

### 3、托管人

名称：中信银行股份有限公司  
 办公地址：北京东城区朝阳门北大街9号  
 法定代表人：李庆萍  
 托管部门联系人：方韡  
 联系电话：4006800000  
 传真：010-85230024

### 4、注册登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司  
 办公地址：北京市西城区太平桥大街17号  
 网址：www.chinaclear.cn

### 5、会计师事务所和经办注册会计师

名称：普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所  
 地址：北京市朝阳区东三环中路7号北京财富中心写字楼A座  
 26层  
 主要负责人：周星  
 项目合伙人：姜昆  
 联系电话：86 (10) 6533 2342  
 传真：86 (10) 6533 8800

## 二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现及收益分配情况

### 1、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	-17,599,264.92
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-5,651,121.14
加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0912

期末资产净值	58,349,534.13
期末每份额净值	0.9219
期末每份额累计净值	1.7107

## 2、本集合计划历史各时间段净值增长率与投资基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	投资基准收益率②	① -②
过去三个月	-9.98%	-3.81%	-6.17%
过去六个月	-14.77%	-5.12%	-9.65%
过去一年	-16.80%	-7.34%	-9.46%
合同生效日至今	80.54%	49.50%	31.04%

## 3、集合计划累计每份额净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



## 4、集合计划收益分配情况

分红登记日	收益分配方案
2018-04-25	0.0808

# 三、管理人报告

## 1、投资结果

截至 2018 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 0.9219 元，累计单位净值 1.7107 元，本期集合计划收益率增长-16.8%。

## 2、投资主办人简介

程棵 博士 中国科学院管理科学与工程博士。曾任美国对冲基金 Magnetar Capital LLC.固定收益部量化分析师、天弘基金股票研究部宏观策略研究员；2016 年加入中信证券股份有限公司，现任资产管理业务 FOF 类投资助理和基金研究员。

## 3、投资主办人工作报告

### 1) 市场回顾和投资操作

2018 年是股票投资极其艰难的一年，全球大部分风险资产都遭遇显著回调。A 股各类股票的风格指数无一幸免。全年看，上证指数下跌 24.59%，沪深 300 指数下跌 25.31%，中证 500 指数下跌 33.32%，创业板指数下跌 28.65%，中小板 100 指数和中证 1000 指数分别高达 37.75%和 36.87%。这种指数的下跌，仅次于 08 年的金融危机。国内去杠杆、中美贸易战激化、各种行业政策的突然变化、股权质押风险暴露引发的连锁效应等，均对股市造成较大的负面冲击。从行业上看，餐饮旅游和银行跌幅最小，跌幅分别为 8.69%和 10.95%。电子元器件、有色的跌幅在 40%以上，传媒、机械、基础化工、电力设备等均有较大幅度下跌。债券指数大幅上涨，中债综合财富指数涨幅 8.22%，分级 A 涨幅 8.92%。因久期和杠杆等原因，债基总体表现不如指数。

基金精选全年仓位维持在 90-95%附近，希望通过精选基金品种、在股市下跌时逆向投资加仓偏股型基金和 ETF 获取反弹的收益。比较遗憾的地方在于，全年 A 股没有像样的反弹机会，几次加仓均没有起到预想效果，但因为精选偏股型基金品种，严控单一基金品种的回撤风险，整体组合全年下跌 17.11%，相比股票市场指数和同类基金指数均有显著超额收益。

### 2) 市场展望和投资策略

站在 2019 年 1-2 月，对于 2019 年普遍较为悲观的投资者有相当一部分已经趋于乐观，短期积极因素增多导致股市投资者风险偏好抬升。随着 A 股加入 MSCI 等海外主流指数且金融市场开放进程逐渐深入，外资流入趋势稳定持续，指数单边下行趋势告一段落，结构性新行情出现，机会逐步增多。今年权益市场无疑是

值得期待的，相对于去年是修复的一年，这也是我们近期月报里持续和大家分享的观点。但需要警惕国内股市风险犹存，目前的利好都是偏情绪面的，是在修正广大投资者对于未来金融市场和宏观经济走势的预期。例如，国家为银行加大信贷投放配套的一系列措施、科创板政策框架的加速推出、金融开放政策的加深以及新任证监会主席上任后的一系列新举措，都将在长期提高金融市场的重要性，并托底实体经济，但是短期只能修正风险偏好，风险偏好既然存在从悲观转为乐观的变化，从历史经验来看，也存在过度修正的较大概率。另外，中美贸易摩擦将在 2 月中下旬密集迎来更多轮的会谈，目前市场对于会谈结果谨慎乐观，但不排除不达预期、延长最终解决方案公布时点的可能性，另外类似孟晚舟案之类的中美经济、政治、军事摩擦在未来都不可能戛然而止，而是像达摩克里斯之剑一样悬挂在转型期中国的头顶，风险事件对情绪的反复冲击不可不防。

整体来看，我们在去年 12 月底对于今年股市的整体判断不变，股债收益比目前整体仍然处于极值区间内，股票资产具备中长期配置价值，中美贸易战和一系列更广泛领域的摩擦将常态化，逐渐充分释放对于股票市场的冲击，而中国经济的转型以及股票市场地位的提升才是未来发展的重中之重。最近我的宏观风险预算模型也继续提示降低债券配置，稳住股票配置无需提前离场。如果未来发生回调，在阶段性跌破一些点位时需要积极加仓而不是追涨杀跌，在指数涨跌幅度有限的震荡时期重点通过优选有长期、优秀、均衡投资能力的基金管理人来把握股市振荡期的长期阿尔法收益。

FOF 产品因为能够很方便地在不同风格之间切换最优秀的基金管理人，因此天然适合作为配置工具进行逆向投资，一定要在别人恐惧的时候贪婪，2019 年股市的每次大跌都是买入机会，另外一定要在别人贪婪的时候保持冷静，通过优选品种和风格、行业而不是追涨追高做短线交易寻求没有性价比的收益。

未来将长期维持 50-60% 的仓位稳定配置 10 只左右精选出来的主动选股型基金，仓位保持稳定而重点落在优选底层公募基金管理人，加强对已投资公募基金管理人的跟踪，并积极寻找新的优秀公募基金经理和对应产品。另外，预留 20-40% 的仓位对场内活跃的工具化基金进行波段操作，主要操作思路基于本人开发和长期跟踪的量化择时和风格轮动模型，希望在今年风险与机遇并存的震荡市中给广大投资者带来良好收益回报。

#### 4、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。

### 四、投资组合报告

#### 1、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值(元)	占总资产比例
股票	566,400.00	0.97%
债券	0.00	0.00%
基金	54,440,597.93	93.15%
银行存款及清算备付金合计	3,333,902.66	5.70%
其他资产	99,998.21	0.17%
其中:资产支持证券	0.00	0.00%
合计	58,440,898.80	100.00%

#### 2、报告期末按券种分类的债券投资组合

项目名称	市值(元)	占净值比例
国债	-	-
金融债	-	-
企业债	-	-
可转债	-	-
中期票据	-	-

合 计	-	-
-----	---	---

### 3、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

本基金报告期末未持有债券

### 4、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比例
1	002035	华帝股份	64,000.00	566,400.00	0.97%

### 5、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本基金报告期末未持有资产支持证券投资明细

### 6、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比例
1	169105	东方红睿华沪港深灵活配置混合型证券投资基金	5,152,810.00	5,709,313.48	9.78%
2	169101	东方红睿丰灵活配置混合型证券投资基金(LOF)	4,885,087.00	5,647,160.57	9.68%
3	163417	兴全合宜灵活配置混合型证券投资基金	6,256,507.00	4,955,153.54	8.49%
4	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	4,432,688.39	7.60%
5	000577	安信价值精选股票型证券投资基金	1,742,418.96	3,892,563.96	6.67%
6	510300	华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	1,216,100.00	3,720,049.90	6.38%
7	004241	中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金	3,389,649.57	3,449,646.37	5.91%
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	3,335,845.68	5.72%
9	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	3,309,759.20	5.67%
10	001371	富国沪港深价值精选灵活配置混合型证券投资基金	3,073,312.53	3,122,485.53	5.35%

### 7、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名权证明细

本基金报告期末未持有权证

### 8、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。

期末持有的处于转股期的可转换债券明细：

无

## 五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	5,382,007.72
报告期内总参与份额	125,920,289.47
红利再投资份额	2,060,600.45
报告期内总退出份额	70,068,263.71
报告期末份额总额	63,294,633.93

## 六、重要事项提示

### 一、本集合计划管理人及托管人相关事项

- 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

2018-01-04 关于增加北京肯特瑞财富投资管理有限公司为中信证券基金精选集合资产管理计划代销机构的公告

2018-03-27 关于增加上海陆金所基金销售有限公司为中信证券基金精选集合资产管理计划代销机构的公告

2018-04-23 中信证券基金精选集合资产管理计划第六次分红公告

2018-12-17 关于中信证券卓越成长、基金精选、股债双赢、理财2号及股票精选集合资产管理计划恢复申购的公告

2018-11-06 关于更换中信证券基金精选集合资产管理计划投资主办人的公告

2018-12-03 关于中信证券大集合资产管理计划暂停申购的公告

2018-01-15 关于增加上海天天基金销售有限公司为中信证券基金精选集合资产管理计划代销机构的公告

## 七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立中信证券“中信基金精选”集合资产管理计划的文件
- 2、《中信证券“中信基金精选”集合资产管理计划说明书》
- 3、《中信证券“中信基金精选”集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《中信证券“中信基金精选”集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照
- 6、中信证券“中信基金精选”集合资产管理计划《验资报告》
- 7、中信证券“中信基金精选”集合资产管理计划审计报告
- 8、报告期内披露的各项公告

查阅网址：[www.cs.ecitic.com](http://www.cs.ecitic.com)

热线电话：95548

