

中信证券基金精选集合资产管理计划

季度报告

2019 年第 1 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 2019年4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2019年1月1日起至3月31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:	55,176,188.01
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	12,308,685.40
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-939,244.18
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0155
4. 期末资产净值	62,128,702.99
5. 期末每份额净值	1.1260
6. 期末每份额累计净值	1.9148

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	22.14%	2.46%	19.68%

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 2019 年 03 月 31 日,本集合计划单位净值 1.1260 元,累计单位净值 1.9148 元,本期集合计划收益率增长 22.14%。

二、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。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

从全球资产价格走势来看,2019 年 1 季度春节后中国权益资产领跑全球,成长风格涨幅最大;所有中信一级行业实现全面上涨,TMT、农林牧渔、非银金融涨幅最高。从经济基本面来看,对国内股市影响最显著、最迅速的政策在 2018 年年底即已出现显著转向,但 2019 年年初经济数据也进一步印证了政策的转向,例如货币 M1 增速一般领先风险资产价格 5 个月,从 2 月即筑底回升。2018 年 3 月以来表外融资加速萎缩是拖累社融增速的主要原因,表外融资萎缩幅度在 18 年三季度以来明显收敛,1 月新增转正,未来表外融资萎缩幅度放缓是大趋势,但需要关注非标监管的倾向,社融反弹幅度取决于非标监管是否放松。从市场指数来看,今年 1 季度沪深 300 上涨 29.5%,中证 500 上涨 33.3%,创业板指上涨 35.7%,指数呈现普涨状态,但中小创风格在春节之后上涨趋势更强。在 1 季末的最后 2 周,指数体现出一定震荡特征。

基金精选在 1 季度上涨 25.0%,同期偏股混合型基金指数上涨 26.5%,混合型基金指数上涨 17.4%,基金精选净值上涨速度显著超越混合型基金平均数,能够在单边上漲行情中追上偏股混合型基金,但在股市回撤时期的回撤显著小于同类偏股混合型基金,因此在今年体现出偏股型 FOF 性价比较优秀的特征。具体操作上,基金精选整体维持 75%左右的主动选股型基金+15%左右的场内 ETF 基金,主要调仓集中在降低 5%的原先达到 20%港股基金仓位,增加中小成长风格

的选股基金和 ETF 基金,并在中小风格 ETF 内部做少量不超过 5%的行业轮动,在风格回撤时增加部分军工和信息技术 ETF,同时依托中信证券资管团队优秀的选股能力,择机增加 2-3%的优质股票作为主动选股基金的补充长期持有。

2、市场展望和投资策略

站在 4 月初展望今年后续 3 个季度的基本面变化和股债资产价格走势。当前有一些投资者在讨论今年行情和 1999 年 519 行情是否相似,目前的各项客观环境与 1999 年面临的情况有诸多相似之处,资本市场再度被政府提到重要位置,4 月初政府再次表态完善中小企业融资政策,进一步落实普惠金融定向降准政策,加大再贴现对小微企业支持力度,重点支持小微企业 500 万元及以下小额票据贴现,同时外部经济政治环境不良,国内经济下行,重点解决国企脱困问题,因此政策对于权益市场呵护倍加。未来权益市场行情走得有多久、有多快、有多远,需要重点关注未来政策导向的坚决程度和落地的速度。我们判断今年权益市场将经历三个阶段,其中第一阶段(1-3 月初)为非基本面行情,金融政策周期带来快速估值修复上涨,权益资产的估值全面修复在金融政策周期推动下已经加速实现;第二阶段(3 月初-5 月底)中金融政策周期支撑市场的力量将边际减弱,单边估值修复上行趋势可能放缓,3、4 月市场压力较大,国内宏观经济:二季度经济基本面仍将面临压力,我们预测 2 季度 GDP 可能迎来全年季度 GDP 最低点即 6.3%,市场将在二季度面临“经济数据下行+财报季业绩冲击”,市场回归基本面要素主导,重点关注是否出现震荡调整,即使出现调整空间也很有限;第三阶段(5 月底以后)将看到基本面数据企稳,短经济周期启动,市场进入基本面逐步震荡向上行情,走势更为稳健;科创板创立,更需要稳定的市场环境。历史上,社融拐点领先盈利拐点 1-2 个季度,年中大概率是企业盈利底部位置,三季度企稳向上概率较大,后续随着社融提升、制造业减税、民企纾困等趋势推进,盈利增速有望企稳向上。尽管上述对经济基本面和权益资产价格走势的推演可能会出现货币信用政策超预期、中美谈判超预期的扰动,但目前来看货币信用政策的改善仍然是稳健的,不会出现超预期加速,而中美谈判进程仍然在稳步推进,中美双方的贸易、经济乃至政治摩擦不会因为几轮谈判就烟消云散,但常态化、稳定化的贸易摩擦对国内资产价格的扰动将进一步减弱。

未来基金精选将降低 5-10%指数基金仓位,加强主动选股基金的筛选力度,

增加主动选股基金的仓位，保持组合整体仓位不减，不轻易看空权益市场，但会通过加强选股型基金的配置抵御指数下跌的风险，并在指数震荡时期更换部分选股基金。在风格上，将降低风格轮动的速度，将风格逐渐趋于大中盘成长风格，把握住权益市场优质资产的稳健上涨机会。

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	1,382,400.00	2.21%
债券	39,000.00	0.06%
基金	56,548,217.71	90.21%
银行存款及清算备付金合计	3,611,692.81	5.76%
其他资产	1,104,898.94	1.76%
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	0.00	0.00%
合计	62,686,209.46	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	002798	帝欧家居	17,500.00	418,250.00	0.67%
2	002035	华帝股份	25,000.00	350,750.00	0.56%
3	002236	大华股份	20,000.00	328,400.00	0.53%
4	000858	五粮液	3,000.00	285,000.00	0.46%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比例
1	128055	长青转 2	160.00	16,000.00	0.03%
2	128059	视源转债	120.00	12,000.00	0.02%
3	110056	亨通转债	110.00	11,000.00	0.02%

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)	4,190,087.00	6,042,105.45	9.73%
2	169105	东方红睿华沪港深灵活配置混合型证券投资基金	4,852,810.00	5,978,661.92	9.62%
3	163417	兴全合宜灵活配置混合型证券投资基金	5,956,507.00	5,515,725.48	8.88%
4	510500	中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	672,600.00	3,996,589.20	6.43%
5	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	3,561,969.22	5.73%

		基金			
6	003940	银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金	2,570,752.40	3,286,706.94	5.29%
7	004241	中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金	2,267,749.57	3,045,134.12	4.90%
8	510300	华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	786,100.00	3,041,420.90	4.90%
9	161005	富国天惠精选成长混合型证券投资基金(LOF)	1,490,309.00	2,997,011.40	4.82%
10	000825	圆信永丰双红利灵活配置混合型证券投资基金	2,529,721.75	2,959,774.45	4.76%

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	63,294,633.93
--------	---------------

报告期间总参与份额	1,926,189.16
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	10,044,635.08
报告期末份额总额	55,176,188.01

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

2019-01-15 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

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

