

**中金福睿 1 号集合资产管理计划  
2019 年第 1 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 4 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 4 月 19 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 01 月 01 日起至 2019 年 03 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:	128,116,697.25 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 (2019年01月01日-2019年03月31日)
1.本期已实现收益	91,238.37
2.本期利润	11,569,800.17
3.加权平均集合计划份额本期利润	0.0903
4.期末集合计划资产净值	139,052,396.20
5.期末集合计划份额净值	1.0854

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。

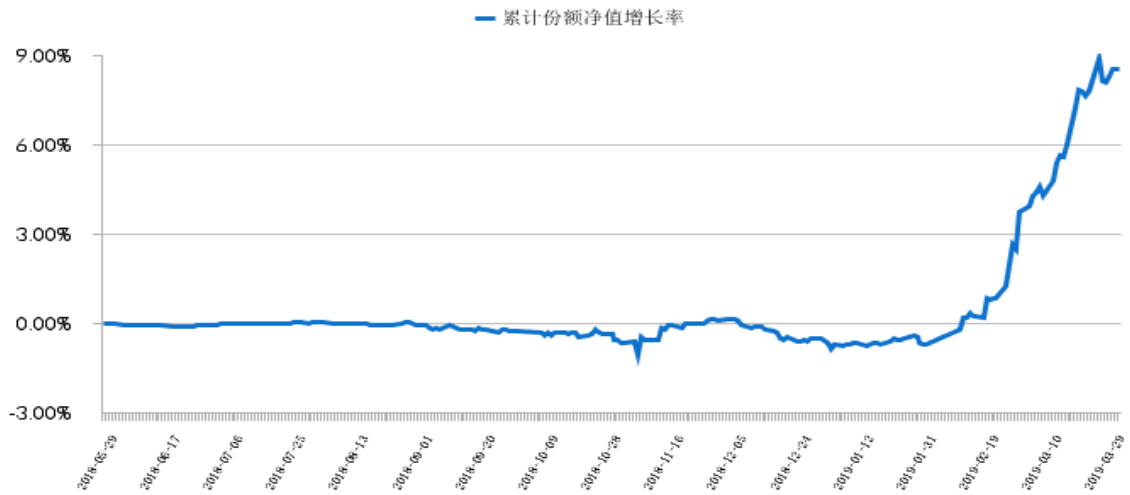
#### 3.2 集合计划净值表现

##### 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	9.07%	0.34%

### 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 2019 年 03 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		
崔海亮	投资经理	2019-1-22	至今	2年	崔海亮先生，注册金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM），毕业于剑桥大学，拥有超过11年资产管理经验。曾在外管局从事全球资产配置和基金选聘等工作超过7年；养老金资产配置经验3年；后担任华创证券资金部负责人、资产配置委员会和投资决策委员会委员。崔先生擅于把握大类资产的趋势和轮动机会，灵活运用多种工具，使用系统化方法自上而下实现组合保值增值；同时拥有丰富的国内外基金管理人选聘经验。
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

					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，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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”）、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。

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 2019 年 03 月 31 日，本集合计划份额净值为 1.0854 元，累计份额净值为 1.0854 元，本期净值增长率为 9.07%。

#### 4.3.2 行情回顾及运作分析

##### ● 行情回顾

回顾一季度，受美联储政策转向、贸易战担忧缓和、人民币升值、资金面环境宽松等多项正面因素推动，2019 年 1 月股票市场在情绪驱动与估值修复的推动作用下快速反弹。随后随着 1 季度经济数据的不断公布，PMI 转向、社融等数据企稳反弹等，短期经济动能也有企稳迹象。在情绪面与基本面的双重推动下，19 年 1 季度沪深 300 上涨 28.62%，中证 500 上涨 33%；债券方面，经过 18 年 60bps 收益率下行的牛市行情后，此前支持债券上涨的部分因素，如融资需求下滑，风险情绪低迷等近期有所弱化，1 季度进入震荡调整期。债券市场估值吸引力整体下降。1 季度，债券市场 10 年国债收益率上行 6bps。

##### ● 运作分析

结合组合情况和我们的市场判断，目前仍保持中性偏高的股票型基金仓位，主要以主动选股、量化和 ETF 基金为主。债券方面，考虑到较大的市场压力，暂时未有配置债券基金。

#### 4.3.3 市场展望与投资策略

##### 1. 股票市场展望

根据我们的短期量化战术资产配置模型，当前的权益市场较为乐观的情绪大概率会延续。这一方面是由于政策宽松的利好下经济逐步显现企稳特征，另一方面，当前市场的风险偏好逐步上行，A 股吸引力有所提升。

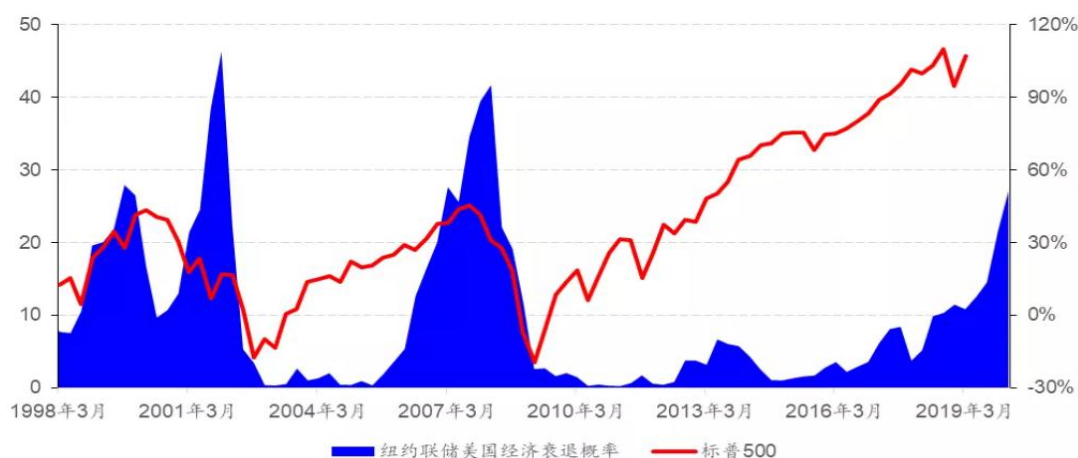
市场目前对 A 股的担忧主要集中在两个方面。一方面，在经济下行周期中 A 股整体业绩尚未明确见底，但企业盈利相关的风险是结构性的。根据当前已披露的 2018 年业绩（含预告）来看，尽管 A 股去年的盈利水平大幅不及预期，但其兑现水平与 2011 年、2015 年等周期下行的年份接近，在预期兑现的二阶层面并未带来更大的冲击，因此我们认为目前的情况基本已经被市场价格所反映。而分行



业来看，农林牧渔、食品饮料、通信、地产等行业在业绩预期兑现上显著好于2010年以来的平均水平，而这些行业在年初以来已经实现超涨；值得关注的是，如非银金融等部分超涨行业相比以往业绩兑现情况显著劣于以往，存在一定的风险。

另一方面是海外风险。美国近期的宏观经济数据依然亮眼，尽管2月零售数据不及预期，但PMI和非农等核心数据均超预期。另一方面，从中期来看，美国经济衰退风险处于高位，在当前美股高估值的背景下，宏观衰退将引发权益市场的大幅回调，从而对A股造成冲击，这是目前A股面临的主要不确定性。

#### 美国衰退风险不容忽视

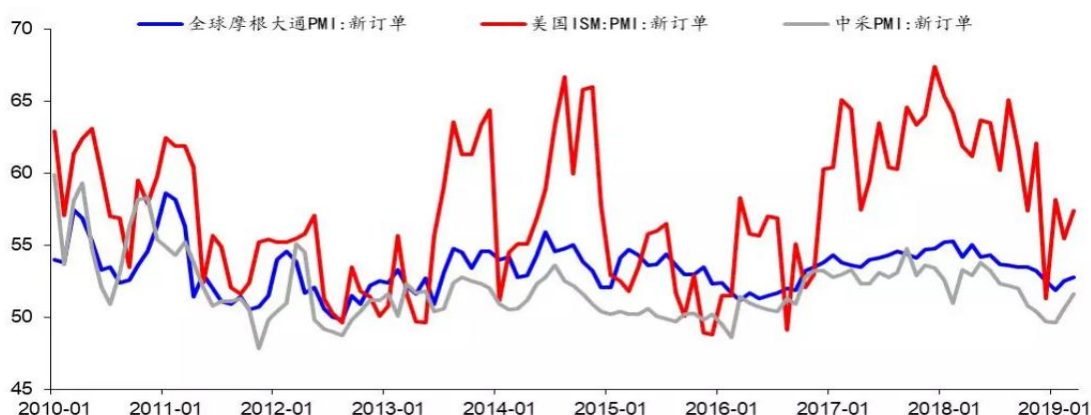


后续对于权益市场，我们将在未来的操作过程中密切关注基本面因素的变化情况，降低这些差异带来的不确定性。

## 2. 债券市场展望

从短期视角来看，3月中国与美国制造业PMI的新订单均出现了不同幅度的反弹，从而带动全球PMI止跌回升。这与中国经济动能短期阶段性企稳、美国暂未构成拖累有关。经济短期的企稳、价格数据的走强无疑都使得债券资产在1个月的时间窗口内有所承压。

#### 短期中美PMI新订单同步反弹



然而从偏长期的视角来看，美国处于经济周期向下的拐点，叠加国内需求端政策力度不及预期都使得我们对于长期国内经济趋势的判断仍然谨慎。这也就意味着经历了短期的回调后，债券收益率仍有下行的机会。

总结而言，债券目前面临技术面、情绪面、经济动能、通胀等多方面的压力，而短期较为宽松的流动性成为了支撑债券的主要因素。如果未来流动性边际趋紧，债券资产将会面临更多调整压力。在目前估值不具吸引力的背景下，对债券的久期建议调整为中性偏空。

## 2) 产品展望

权益资产方面，我们认为短期的交易类策略还是有一定空间，后期结合市场涨幅与本产品开放期情况灵活调整；债券方面，我们将密切关注市场调整情况，长期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，构建低信用风险组合。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。所以我们将继续选取有较好 Alpha 的另类策略管理人，力求为投资者提供稳定的回报。

## §5 托管人报告

2019年第一季度，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。

2019年第一季度，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2019年第一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。



## §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	52,821,216.27	37.39%
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	资产管理计划	79,504,644.41	56.27%
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金	3,537,857.89	2.50%
7	其他资产	5,419,355.23	3.84%
8	合计	141,283,073.80	100.00%

### 6.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本集合计划本报告期末未持有股票。

### 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

本集合计划本报告期末未持有股票。

### 6.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本集合计划本报告期末未持有债券。

### 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

本集合计划本报告期末未持有债券。

### 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

本集合计划本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	000883	中金现金管家B	25,700,000	25,700,000.00	18.48%
2	100038	富国沪深300指数增强	7,195,660	12,095,904.28	8.70%
3	460106	华泰柏瑞货币B	10,525,665	10,525,664.99	7.57%
4	510300	300ETF	1,163,000	4,499,647.00	3.24%

### 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资管计划投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量(张)	公允价值(元)	占集合计划资产净值比例
1	GFFD01	广发福鐳资产管理计划	32,500,000.00	34,092,500.00	24.52%
2	SEC667	九章幻方中证500进取2号	17,163,468.10	23,831,475.46	17.14%
3	SCZ531	远望角容远6	13,000,000.00	15,691,000.00	11.28%

		期			
4	SBYK01	拾贝颐坤	4,407,092.34	4,889,668.95	3.52%
5	FRYRC1	福睿佑瑞特	1,000,000.00	1,000,000.00	0.72%

## 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	-
2	应收证券清算款	3,847,834.59
3	应收股利	1,570,800.386
4	应收利息	720.26
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	5,419,355.23

### 6.9.3 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 4 月 22 日