

**中金配置集合资产管理计划  
2019年第一季度资产管理报告**

**2019年3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4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 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。

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 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 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:	162,488,875.06 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
	(2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	2,326,751.10
2.本期利润	14,757,160.13
3.加权平均集合计划份额本期利润	0.1202
4.期末集合计划资产净值	175,990,710.10
5.期末集合计划份额净值	1.0831

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

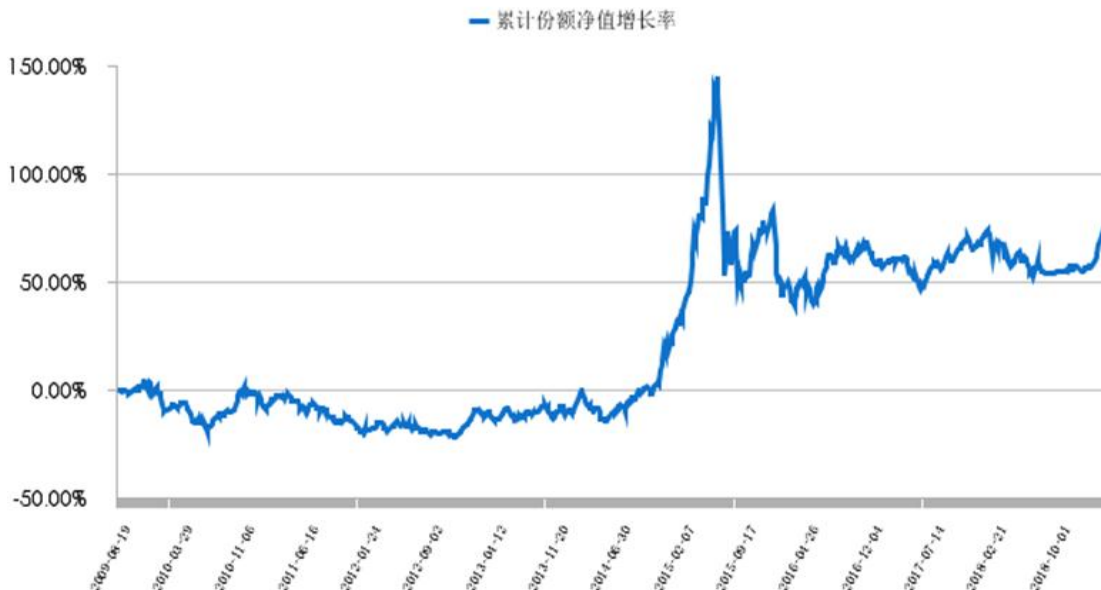
##### 3.2.1 本报告期集合计划份额净值增长率

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	6.42%	0.77%

##### 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 2019 年 3 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 年	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；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；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”）、《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》、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 3 月 31 日，本集合计划份额净值为 1.0831 元，累计份额净值为 1.6456 元，本期净值增长率为 6.42%。

#### 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

在报告期内，本基金采用大类资产配置的策略，运作正常。我们会继续深入研究，力争更好的表现。从中长期的战略资产配置层面来看，我们认为当前经济增长已经逐步显现企稳迹象，而通货膨胀在需求平稳、供给恢复的环境下，难以成为影响资产价

格的主要因素，因此，我们对权益资产采取了中性偏多的配置策略，而谨慎降低了债券资产的久期。从短期的战术资产配置阶段来看，权益资产的情绪面、技术面、价值面等因素积极向好，而债券资产则逐步转向中性，我们在短期战术层面支持了战略资产配置的观点。通过做多权益，降低债券久期，中金配置在一季度获取了股市反转带来的收益。

### 4.3.3 市场展望与投资策略

#### 1. 股票市场展望

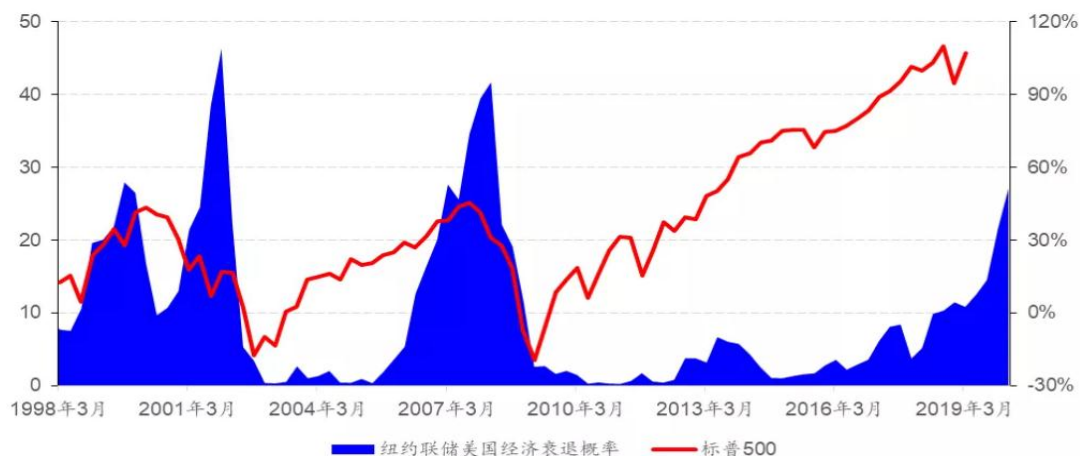
从积极的方面来看，量化战术资产配置模型提示我们，当前的权益市场上行行情大概率延续。这一方面是由于政策宽松的利好下经济逐步显现企稳特征，另一方面，当前市场的风险偏好逐步上行，A 股吸引力有所提升。

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，“暴雷”风险仍然受到市场关注。另一方面，伴随着美国周期顶点的到来，美股的下跌风险将对 A 股造成一定的冲击。对于这两点风险，我们将保持密切关注。就企业盈利来说，我们认为风险是结构性的。根据当前已经披露出来的 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，并且今年初会计政策重新调整导致部分公司主动“暴雷”，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。

对于海外风险，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。



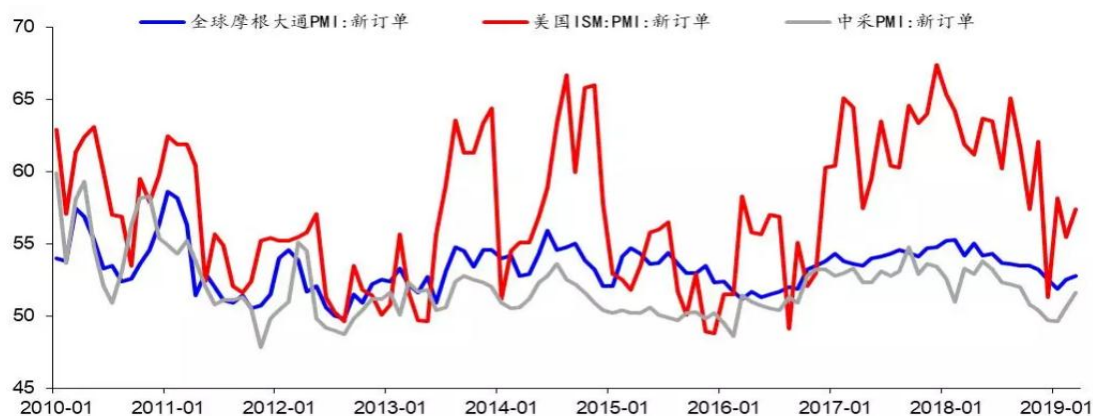


后续对于权益市场，我们将在未来的操作过程中密切关注基本面因素的变化情况，降低这些差异带来的不确定性。

## 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。

## §5 托管人报告

### 中金配置集合资产管理计划

2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日托管人报告

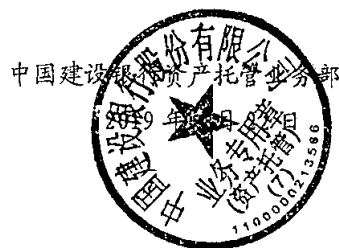
中国建设银行根据《中金配置集合资产管理计划合同》和《中金配置集合资产管理计划托管协议》，自 2009 年 8 月 17 日起托管中金配置集合资产管理计划（以下称“本计划”）资产。

2019 年第一季度期间，中国建设银行及时准确地执行了管理人的投资和清算指令，办理了本计划名下的资金往来。

2019 年第一季度期间，中国建设银行对管理人的投资运作行为按合同约定进行了监督，未发现存在损害委托人利益的行为。

2019 年第一季度期间，中国建设银行对报告期内资产净值的计算、费用开支方面进行了复核，未发现管理人存在损害委托人利益的行为。

中国建设银行复核了本计划资产管理报告（2019 年第一季度报告）中的有关财务数据部分，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)	占集合计划总资产比例
1	权益投资	83,638,035.47	47.00%
	其中: 股票	83,638,035.47	47.00%
2	基金投资	24,222,148.55	13.61%
3	固定收益投资	39,126,650.00	21.99%
	其中: 债券	39,126,650.00	21.99%
	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	9,816,704.90	5.52%
7	其他资产	21,162,986.56	11.89%
8	合计	177,966,525.48	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	1,877,529.00	1.07%
B	采矿业	3,550,542.95	2.02%
C	制造业	34,183,902.43	19.42%
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,841,788.00	1.05%
E	建筑业	2,769,781.00	1.57%
F	批发和零售业	1,640,604.28	0.93%
G	交通运输、仓储和邮政业	2,142,786.00	1.22%
H	住宿和餐饮业	23,138.00	0.01%
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,035,557.00	1.72%
J	金融业	26,974,314.81	15.33%
K	房地产业	3,558,413.00	2.02%
L	租赁和商务服务业	826,038.00	0.47%
M	科学研究和技术服务业	208,023.00	0.12%
N	水利、环境和公共设施管理业	182,988.00	0.10%
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	3,422.00	0.00%

Q	卫生和社会工作	389,322.00	0.22%
R	文化、体育和娱乐业	333,423.00	0.19%
S	综合	96,463.00	0.05%
	合计	83,638,035.47	47.52%

## 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	601318	中国平安	60,200	4,641,420.00	2.64%
2	601601	中国太保	71,200	2,423,648.00	1.38%
3	601628	中国人寿	83,673	2,369,619.36	1.35%
4	600036	招商银行	62,900	2,133,568.00	1.21%
5	600519	贵州茅台	2,200	1,878,778.00	1.07%
6	002041	登海种业	248,200	1,623,228.00	0.92%
7	601600	中国铝业	338,200	1,417,058.00	0.81%
8	600362	江西铜业	87,653	1,367,386.80	0.78%
9	601166	兴业银行	69,000	1,253,730.00	0.71%
10	000333	美的集团	25,600	1,247,488.00	0.71%

## 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	10,558,000.00	6.00%
2	央行票据	-	-
3	金融债	28,568,650.00	16.23%
	其中：政策性金融债	26,357,650.00	14.98%
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	39,126,650.00	22.23%

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	180017	18 付息国债 17	100,000	10,558,000.00	6.00%
2	190401	19 农发 01	100,000	9,941,000.00	5.65%
3	190205	19 国开 05	100,000	9,916,000.00	5.63%
4	018005	国开 1701	65,000	6,500,650.00	3.69%
5	108603	国开 1804	22,000	2,211,000.00	1.26%

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	510500	500ETF	1,559,800	9,268,331.60	5.27%
2	518880	黄金 ETF	2,955,200	8,239,097.60	4.68%
3	510300	300ETF	882,400	3,414,005.60	1.94%
4	005490	中金衡优 C	3,060,183	3,300,713.75	1.88%

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	36,859.05
2	应收证券清算款	20,007,167.12

3	应收股利	-
4	应收利息	505,160.39
5	应收参与款	613,800.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	21,162,986.56

### 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	127,333,855.72
报告期内集合计划总参与份额	45,907,663.19
报告期内集合计划总退出份额	10,752,643.85
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	162,488,875.06

## §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 4 月 22 日

## 托管人履职报告

### （一） 报告期内本计划托管人遵规守信情况声明

本报告期内，中国建设银行股份有限公司在对本资产管理计划的托管过程中，严格遵守了国家有关法律法规、本计划资产管理合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害资产份额持有人（保险专户称为“资产委托人”）利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

### （二） 托管人对报告期内本计划投资运作遵规守信、财产估值等情况的说明

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规、本计划资产管理合同、托管协议和其他有关规定，对本计划财产估值的计算等方面进行了认真的复核，对本计划的投资运作方面进行了监督，未发现管理人存在损害资产份额持有人（保险专户称为“资产委托人”）利益的行为。

### （三） 托管人对本报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核了本报告中的【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】（根据报表内容选填）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。