

中信证券财富精选指数增强 1 号 FOF 集合资产管理计划

季度报告

2019 年第 4 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 2020年1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10月1日起至12月31日止。

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	中信证券财富精选指数增强1号FOF集合资产管理计划
类型：	小集合
成立日：	2019年8月6日
报告期末份额总额：	240,430,000.00
投资目标：	本集合计划主要投资于接受国务院金融监督管理机构监管的机构发行的资产管理产品,力争获取超越中证500

指数的收益。

投资理念： 本集合计划主要投资于接受国务院金融监督管理机构监管的机构发行的资产管理产品,力争获取超越中证500指数的收益。

投资基准： 无

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北京分行

注册登记机构： 中信证券股份有限公司

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	17,022,193.84
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-2,516,382.16
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0105
4. 期末资产净值	252,524,865.25
5. 期末每份额净值	1.0503
6. 期末每份额累计净值	1.0503

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	7.23%	0.00%	7.23%

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12月31日,本集合计划单位净值1.0503元,累计单位净值1.0503元,本期集合计划收益率增长7.23%。

二、投资主办人简介

刘淑霞,女,北京大学金融数学与精算学硕士,中信证券资产管理业务总监,FOF业务负责人。曾任天相投资顾问公司基金分析师、中信基金公司基金研究员、投资经理、基金宝产品投资顾问。2008年加入中信证券,曾经担任资产管理业务策略组宏观、基金、数量研究员。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

权益市场方面,四季度市场先抑后扬。10月和11月主要受猪肉价格大幅上涨引发的通胀担忧、中美贸易协议签订的反复、机构调仓等行为影响,市场振荡。12月,第一阶段协议签订、PMI持续小幅超预期、通胀开始回落等均带来了市

市场风险偏好的提升，市场大幅上涨。四季度看，上证指数上涨 4.99%。风格上明显向二线蓝筹蔓延，上证 50 指数上涨 5.71%，而中证 200 上涨 10.64%，中小板 100 指数和创业板指均涨幅 10% 以上。宽基指数看，沪深 300 指数上涨 7.39%，中证 500 指数上涨 7.21%。板块方面，建材、家电、电子、传媒和汽车等行业涨幅居前；军工、商贸零售、电力、建筑和煤炭落后。港股情绪有所修复，恒生国企指数四季度涨幅 9.48%，恒生指数涨幅 8.04%。美股也大幅上涨，标普 500 涨幅 8.53%，纳斯达克涨幅 12.17%。债券市场方面，信用和利率齐涨。中债综合财富指数涨幅 1.3%，其中，中债企业债总财富指数涨幅 1.46%，中债国债总财富指数涨幅 1.38%。分级 A 四季度涨幅 1.4%，全年涨幅 7.66%，优于债券指数。量化市场方面，四季度表现可以用惨烈来形容，因为中盘表现好，阿尔法较低或者为负；而同时受风险偏好提升带来的负基差大幅回归影响，对冲成本较高并短期损失；T0 策略又受中高频拥挤影响几无贡献。总体看，量化中性产品呈现 2019 年度以来较大幅度的回撤，个别用远月期货对冲的管理人表观损失较大。CTA 四季度有所好转，股指套利策略一般，但商品有一定趋势。期权市场因波动率持续降低影响，机会不大，新期权上市后市场平稳，单产品容量小幅扩大，但盈利机会还需要流动性持续配合，若未来程序化交易可以因此放开，则机会增大。

2、市场展望和投资策略

从海外很长时间的歷史比照經驗看，如果可以承受阶段性的波动（不是永久性损失），则权益资产是表现最好的资产。尽管 2019 年 A 股已经有比较大的涨幅，但这是在 2018 年过度下跌后的修复。2019 年的 7 月底中央政治局会议对房地产的定调（不将房地产作为短期刺激经济的手段）奠定了资本市场（含股市、债市、衍生品）未来十年向好的基础。衍生品市场的品种丰富也带来较好的机会。短期看，从股债收益比价看，已经从极高的性价比降低至中位数水平（目前比值跟 2010 年以来的中位数相当，还高于 2002 年以来的中位数）。经济增速相对平稳，贸易摩擦在达成第一阶段协议后风险降低。货币政策松紧适度，但不会大水漫灌。资金角度看，长期继续流入，短期外资流入放缓。近期技术分析角度显示阶段性看多。波动率总体较低。2020 年 1 月份解禁数量较大。综合比较看，股市还处于可以重点配置的时点，未来振荡向上的趋势仍值得期待，但我们也要看到，2019 年全球股市表现都很好，经过上涨，确实有些东西变贵了，所以 2020

年需要适当降低预期，慢牛才可以长牛。风格方面，上个季度我们的判断还算不错，金融地产、中小盘龙头和港股表现都很好。现阶段展望，我们认为港股和中证 500 指数大概率在 2020 年的相对表现更好，包括已经持续下跌几年的传媒和军工等行业都有上涨的可能性。通常在这种情况下，指数增强和选股基金的表现都可能优于指数。相比于去年持仓不动最优，2020 年可能振荡会加大，仍需要坚持逆向投资，否则比较容易亏钱。债券总体上仍以票息价值为主，目前收益率预期不高，分级 A 仍有更好的风险收益比，建议持仓后者。在中小盘开始表现的时候，一般而言量化产品的阿尔法能力会体现，若流动性同时好转，T0 策略也有望改善，考虑目前负基差成本较低，未来一年量化对冲产品对于追求稳健的客户大概率还是较好的选择，在这类策略表现最困难的阶段要坚守。若股市波动率提高，则 CTA 和期权的市场环境都有望改善，基于这两类策略跟权益的低相关性，建议继续搭配。

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	0.00	0.00%

债券	0.00	0.00%
基金	250,578,275.81	99.18%
银行存款及清算备付金合计	2,060,462.59	0.82%
其他资产	222.19	0.00%
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	252,638,960.59	100.00%

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

本产品报告期末未持有股票

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本产品报告期末未持有债券

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	SGW314	因诺天丰9号	53,486,360.16	56,059,054.08	22.20%
2	SGZ312	丰泽指数增强一号	40,026,618.63	42,576,314.24	16.86%
3	SGR236	国富猎鹰1号	36,021,612.97	38,762,857.72	15.35%
4	SGR341	牟合资产	35,031,52	37,739,465.5	14.94%

		方田 36 号	8.38	2	
5	SGX931	平方和进 取 15 号	35,024,51 7.16	36,544,581.2 0	14.47%
6	SGY575	泰铎信泰 2 号	29,923,02 9.59	31,694,472.9 4	12.55%
7	SGV962	量锐 78 号	4,959,825. 41	5,200,376.94	2.06%
8	003474	南方天天 利货币市 场基金	2,001,153. 17	2,001,153.17	0.79%

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本产品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。

七、业绩报酬及费用的计提和支付

单位：元

	报告期间计提金额	报告期间支付金额
管理费	302,254.54	298,379.15
托管费	30,225.51	29,838.00
业绩报酬	0.00	0.00

八、所投资资产管理计划发生的费用

单位：元

项目	报告期间费用
交易费用	0.00

九、投资管理人及管理人关联方所设立的资产管理产品的情况

本产品报告期末未持有持仓关联方发行的资管产品。

第六节 集合计划份额变动

一、集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	240,430,000.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	240,430,000.00

二、关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	30,130,000.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	30,130,000.00

注：关联方指本公司董事、监事、员工及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方。

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

无

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

