

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

2020 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 2020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2020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：	176,120,000.00
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：	本集合计划的投资目标为：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

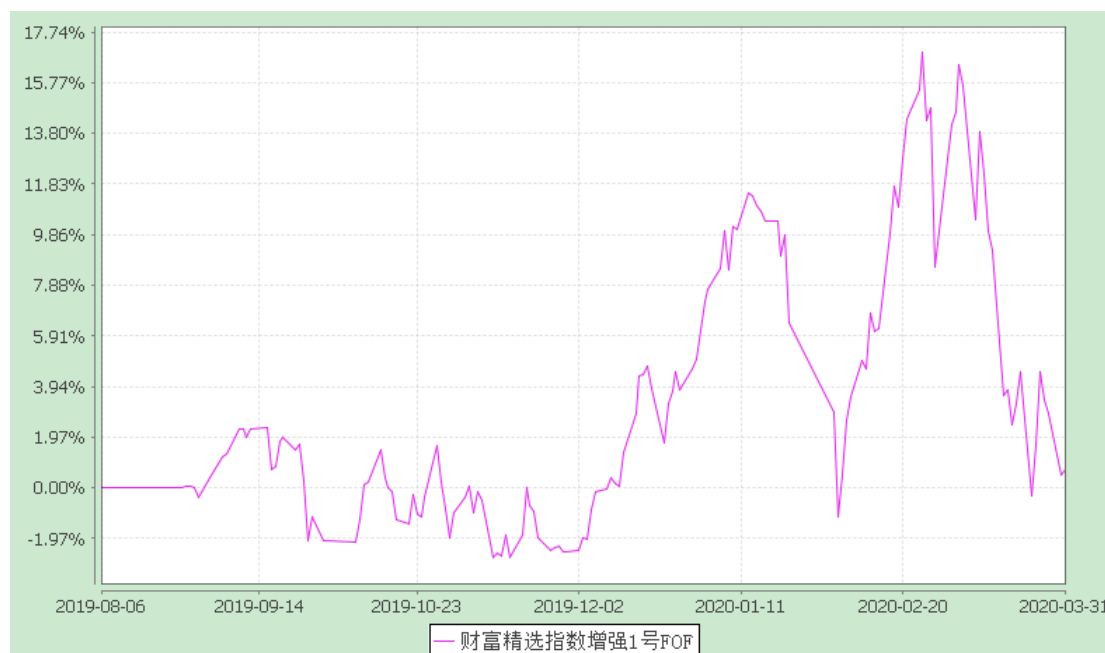
一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	-2,588,575.04
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	9,272,274.77
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.0436
4. 期末资产净值	177,407,472.21
5. 期末每份额净值	1.0073
6. 期末每份额累计净值	1.0073

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	-4.09%	0.00%	-4.09%

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2020年03月31日，本集合计划单位净值1.0073元，累计单位净值1.0073

元，本期集合计划收益率增长-4.09%。

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，受突如其来的新冠病毒疫情影响，市场振荡比较剧烈，油价下跌叠加海外疫情超预期，美国资本市场流动性阶段性枯竭，带来全球股市大幅波动。一季度看，上证指数下跌 9.83%，沪深 300 下跌 10.02%。风格指数看创业板指一枝独秀，涨幅 4.1%；其余宽基的风格指数基本都呈现下跌趋势。上证 50 指数和中证 100 跌幅均为 12.2%，中证 200 下跌 4.96%，中证 500 下跌 8.66%。板块方面，农林牧渔大幅上涨，一季度涨幅高达 16.02%；医药、计算机和通信也录得正收益；石油石化、家电、非银、煤炭和餐饮旅游大幅下跌，跌幅均在 15%以上。因海外流动性枯竭带来的资金流出，港股整体表现大幅弱于 A 股，恒生国企指数一季度下跌 14.09%，恒生指数下跌 16.27%。美股大幅波动，期间经历多次熔断，标普 500 下跌 20%，纳斯达克下跌 14.18%。中证股票型基金指数跌幅 4.91%；ETF 基金跌幅 8.31%；QDII 基金跌幅 14.52%。

债券市场方面，中债新综合财富总值指数一季度涨幅 2.57%，利率债涨幅好于信用债。具体看，2020 年以来资金面持续宽松，受新冠疫情影响及海外风险暴露，债券收益率大幅下行，截至 3 月 31 日，10 年期国债收益率本季度累计下行 54.6BP 至 2.59%，10 年期国开债累计下行 62.9BP 至 2.95%，短端利率下行幅度较大，1 年期国债收益率累计下行 67.6BP 至 1.69%，1 年期国开累计下行 65.1BP 至 1.85%。中证债券基金指数涨幅 1.76%；分级 A 指数涨幅 2.28%；货币基金涨幅 0.62%。

量化市场方面，受春节后流动性好转、波动加大以及市场负面情绪较差等因素影响，中性策略环境有所改善。商品波动加大以及趋势出现，CTA 策略表现优异。期权策略表现分化，波动性增加，做市策略受益；而方向性策略在持续扩

大的波动率状态下,阶段性有浮亏,个别风险控制不当的管理人会受到一定挑战。股票策略的管理人整体受股市负面冲击。万德私募指数数据比较慢,年初以来截止3月13日,股票市场中性私募指数涨幅2.5%;管理期货私募指数涨幅1.98% (还未反映3月下旬的趋势上涨);套利策略私募指数涨幅0.28%;股票策略私募指数涨幅0.82% (还未反映3月16日及之后的下跌)。

财富精选指数增强1号FOF一季度下跌5.32%,同期中证500下跌4.29%。产品跑输中证500主要原因是在1月底层私募产品收取了业绩报酬,导致1月跑输-0.7%,2月、3月产品分别跑赢指数0.66%和0.29%。底层产品中,因诺贡献了主要的正超额;国富投资、泰铎投资贡献了主要的负超额。

2、市场展望和投资策略

权益市场方面。从海外很久的历史比照经验看,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。年初时,我们提到过,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。另外,通过对风格和行业的判断,认为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。突发的新冠病毒疫情打破了原有的节奏,在国内疫情控制得当后,我们操作上相对积极,但海外疫情的发展严重超预期,全球股市的动荡对A股尤其是港股负面冲击大幅超出预期。从风格上看,对中证500、军工和传媒等的判断符合预期,也取得了超越指数的表现;但对港股的判断失误,港股的跌幅短期看一点都不小,我们看到很多合作的管理人回撤大的也基本都跟港股下跌有关。近期对于没有躲过3月中下旬的股市大幅下跌也进行了比较多的思考,我们从2019年开始就高度关注美国股市可能的调整,但还是低估了相应的影响,如果再来一遍,可能本轮回撤大概率还是很难躲过,所幸很多产品配置了一些CTA和期权策略降低了回撤的幅度。投资肯定需要有一定的方法,做大概率正确的事情,在年初相对比较后,有国际视野的,很难不配置一些港股上市的公司;那在春节后股票市场大幅下跌时,也很难不加仓;可能可以改进的地方就是在股市万亿以上成交并且波动率持续提高后,对于风险承受力低的账户应该降低一些仓位。站在目前时点,通过相对比较,

股债收益率仍很高；绝对估值，无论是 PE 和 PB 都相对较低，港股指数尤其低；近期全球流动性已经有所缓解。中国抗疫取得一定成果，复工复产逐步推进；海外对疫情态度向谨慎转变是未来可能发生拐点的较好支撑。我们无法预测何时疫情可以结束，但对于疫情只是长期资本市场发展中的一个小插曲持相对乐观看法，对于 FOF 产品，还是倾向于维持中高的股票仓位。考虑波动率比较高以及疫情的不确定性，适当保留一些余地。政策方面，预计海外疫情相对稳定后，国内的配套激励政策还会比较多，近期各地已经陆续出台促进消费的举措。对于中美摩擦可能的升级，仍需要时刻保持关注。

债券市场方面。经济下行中，低等级信用债需要规避；与出口相关的纺织服装、电子元件等行业、受原油价格影响较大的煤化工行业建议规避；地产受近期海外美元地产债大跌的负面影响，短期建议减持，待境外问题缓解、或国内融资、销售政策放松再入；城投板块最受益于基建拉动和配套融资放松，可继续挖掘。利率下行趋势有望延续至 4、5 月份，下半年应警惕回调风险。2020 年疫情的发展是主导利率走势的关键因素。避险情绪带动全球利率水平大幅下行，当前中国债券收益率相对于全球主要发达经济体都具有明确的优势，后续货币政策的进一步宽松和陡峭的收益率曲线也将继续拉低长端利率水平，下行趋势有望延续至 4-5 月份，10 年期国债到期收益率目标区间 2.4%-2.6%，存在向下突破 2.4% 的可能。但是，随着复工加速和政策力度的显现，二季度后半段利率可能进入震荡区间，直到下半年国内经济回暖趋势确认，政策宽信用的效果显现以及政策的边际转向，若全球疫情有所缓和，债市将出现回调风险。对于债券管理人，继续选择低久期能够有效控制信用风险的一些产品。降准不降息，分级 A 仍有较好的配置价值。

4 月份以来，流动性降低、波动性也高位回落，负基差成本较高，对于量化中性策略而言，未来的市场环境大概率弱于一季度，需要继续精选管理人。后面还看市场情绪何时可以好转。近期我们看到有些信托产品又违约，对于量化对冲产品而言，极小概率会发生本金全部损失的风险，作为配置的一种，还是适合一些稳健型投资者。CTA 策略一季度表现亮眼，近期有些品种开始反转，预测该类策略大概率会经历一个振荡期，但今年波动率整体趋势对 CTA 仍然有利。期权策略看，波动率阶段性从高位下行有利于做空波动率的管理人，程序化报备近

期在获批过程中，未来获利能力有望提高。通过近期股市的大幅回撤以及其余策略的表现，也彰显出了资产配置的意义。

财富精选指数增强 1 号 FOF 作为跟踪指数产品，跟随市场走势，波动较大。在 3 月市场较大的回调中，产品回调较大。作为 FOF 的管理人，我们要勤勉尽责，会继续督促每家管理人，继续更好的提升产品业绩。谢谢投资者的信任，您的支持一直是我们的最大动力。

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	177,117,649.71	99.79%
银行存款及清算备付金合计	378,224.36	0.21%
其他资产	34.65	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	177,495,908.72	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号私募证券投资基金	42,476,360.16	43,729,412.78	24.65%
2	SGY575	泰铎信泰2号私募证券投资基金	29,923,029.59	30,006,814.07	16.91%
3	SGR341	牟合资产方田36号私募证券投资基金	25,301,528.38	26,111,177.29	14.72%
4	SGZ312	量桥投资丰泽指数增强一号私募证券投资基金	21,676,618.63	22,402,785.35	12.63%
5	SGR236	国富投资猎鹰1号500指数增强私募证券投资基金	21,431,612.97	21,148,715.68	11.92%
6	SGX931	平方和进取15号私募证券投资基金	18,964,517.16	19,319,153.63	10.89%
7	004234	中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资	7,600,868.57	9,425,077.03	5.31%

		基金			
8	SGV962	量锐 78 号 私募证券 投资基金	4,959,825. 41	4,974,208.90	2.80%
9	003474	南方天天 利货币市 场基金	304.98	304.98	0.00%

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

	报告期间计提金额（元）	报告期间支付金额（元）
管理费	289,838.25	313,164.46
托管费	28,983.81	31,316.43
业绩报酬	285,377.75	285,377.75

八、所投资资产管理计划发生的费用

项目	报告期间费用（元）
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
报告期间参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	64,310,000.00
报告期末份额总额	176,120,000.00

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	12,000,000.00
报告期末份额总额	18,130,000.00

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

