

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 3 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10月26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7月1日起至9月30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:	90,939,310.54
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	12,219,382.17
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	17,863,170.31
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.1734
4. 期末资产净值	122,441,356.94
5. 期末每份额净值	1.3464
6. 期末每份额累计净值	1.3464

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	8.28%	0.00%	8.28%

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09月30日,本集合计划单位净值1.3464元,累计单位净值1.3464元,本期集合计划收益率增长8.28%。

二、投资主办人简介

杨宁，男，北京理工大学学士，英国谢菲尔德大学博士，2014年加入中信证券资产管理部，从事投资组合绩效分析工作，2019年担任FOF投资助理以及量化分析师。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

宏观经济方面，9月份制造业PMI为51.5%，在调查的21个行业中，有17个行业PMI位于临界点以上，制造业景气面较上月有所扩大。供需两端同步回升。随着供需持续恢复和传统生产旺季的来临，企业采购意愿增强，市场活跃度有所提升。8月工业增加值当月同比为5.6%，增速较前月加快0.8个百分点，指向工业生产平稳增长。财政收支数据方面，8月一般公共预算收入同比上升5.3%（前值4.3%），一般公共预算支出同比增长8.7%（前值18.5%）。8月经济持续修复带动大部分税收收入实现正增长，公共财政收入增长继续抬升；受到洪水影响的消退和加速完成预算目标的推动，公共财政支出增速维持正增长。金融数据方面，8月新增人民币贷款12800亿元，同比多增694亿；社会融资规模增量3.58万亿元，同比多增1.38万亿元，大幅高于市场预期。M2同比增10.4%，走低0.4个百分点，主要系政府债发行到拨付的时滞，吸收流动性。M1同比增8%，回升1.1个百分点，仍系楼市销售火热带动，地产调控收紧或促使居民购房抢跑、银行加快按揭贷款投放。M1走高也反映实体流动性继续改善，有助于经济保持修复态势。价格指数方面，8月CPI同比上涨2.4%，预期涨2.4%，CPI同比环比均回落，受基数效应影响，下半年仍处下行通道。贸易数据方面，8月出口同比增加，进口同比下降。8月我国出口增速进一步上升，进口有所回落，主要原因在于：出口方面，海外经济体延续复苏势头，欧美等经济体继续位于扩张区间，海外需求继续改善；进口方面，农产品与大宗原材料的进口较大幅度回落，带动进口增速继续下滑。工业企业利润方面，8月份规模以上工业企业实现利润总额6128.1亿元，当月同比增长19.1%，连续3个月保持两位数增长，延续稳定增长态势。

回顾三季度，市场历经7月的快速上涨之后步入调整期，板块轮动较为显著。由于低价股炒作导致资金分流、机构中报季后调仓、美股调整使得交易型外资持续流出等因素，场内存量资金存在局部紊乱，但后续预期将逐步恢复。当前A

股行业估值分化明显改善，周期型低估值板块出现明显估值修复，成长板块有所回落，此时成长板块调整后配置的吸引力明显回升。总体而言，市场仍然处于震荡过程中，但随着场外增量资金温和入场，A股或将开启一轮中期慢涨的窗口。三季度上证指数上涨 7.82%，创业板指上涨 5.60%，中小板指和深证成指分别上涨 8.19%、7.63%。行业上，国防军工、餐饮旅游和电力设备表现较好，通信、商贸零售及计算机行业表现落后。港股指数有所回调，恒生国企指数三季度下跌 3.70%；恒生指数下跌 3.96%。美股表现强势，纳斯达克指数三季度上涨 11.02%，标普 500 指数三季度上涨 8.47%。三季度，中证股票型基金指数上涨 9.21%，ETF 基金三季度上涨 8.24%，QDII 基金三季度上涨 1.71%。股票策略私募基金指数三季度上涨 4.36%，截止三季度以来上涨 11.72%。

债券市场方面，经济弱复苏格局延续，债市维持偏弱走势。9 月债市继续弱势运行，基本面持续向好、利率债大量供给、资金面偏紧是压制债市的主要原因。但相较于 5-7 月，8 月以来长端利率的振幅有所收窄，表明市场对于经济回暖和货币政策回归常态已形成较为一致的预期。三季度整体收益率依旧处于上行，中债综合财富指数下跌 0.65%，一年、五年、十年期国债收益率分别上行 52BP、46BP 和 30BP，期限利差缩窄，信用债收益率亦表现为上行。

量化市场方面，三季度本月沪深 300 指数的日平均交易金额是 3282 亿，相比今年以来的平均值上升 30.04%，中证 500 指数的日平均交易金额是 1897 亿，相比今年以来平均值上升 15.32%。市场活跃度上升明显，三季度沪深 300 指数和中证 500 指数的日波动率大幅上升，交易量和短期波动率的提升利好以日内、高频交易为主的股票量化策略。万得股票市场中性私募基金指数三季度上涨 4.33%，截止三季度以来涨幅 10.25%。三季度大宗商品市场震荡整理，品种间相关性维持较低的水平。9 月下旬美联储的表态确认了流动性的顶点，同时欧洲疫情的二次爆发导致美元指数回升，全球流动性收紧，大宗商品市场受到比较剧烈的冲击，当周沪银跌幅高达 14%，黄金跌幅达 3%，伦敦黄金从 8 月份 2075 美元的高点已经回撤 10%到 1860 美元的水平。原油也因为对全球需求的担忧而下跌了超 15%。黑色系板块全线收跌，房地产的融资政策收紧，导致房企加快商品房的销售，放缓新建住宅的规划，螺纹钢四季度的去库存将变得比较难，整个产业链也面临需求变弱的压力，后市能否上涨将取决于冬季各区域限产情况。万得管理期

货私募基金指数三季度上涨 4.18%，截止三季度以来上涨 8.04%。期权市场 9 月实现波动率快速下行，而隐含波动率维持高位震荡，节前由于投资者对长假持谨慎态度，隐波持续回升至 27% 左右。波动率多空策略获利空间有所提升，万得套利策略私募基金指数三季度上涨 0.61%，截止三季度以来上涨 2.46%。

财富精选指数增强 1 号 FOF 三季度上涨

8.28%，同期中证 500 上涨 5.59%，增强 2.69%。底层产品中今年以来收益最高的前三为：因诺，上涨 32.77%；量锐，上涨 30.27%；中欧数据挖掘，上涨 30.20%。

2、市场展望和投资策略

四季度经济料将延续修复，但斜率可能继续放缓。在房企拿地持续回落，叠加基建投资增速放缓的环境之下，经济整体处于强弱切换、修复接力的过渡期。对于四季度而言，随着全球经济逐渐恢复以及国内居民收入水平和就业环境进一步改善，四季度经济仍处于稳步复苏的进程。但同时也需注意到：第一，地产+基建对制造业、建筑业等相关企业的提振效果或将减弱；第二，随着产成品价格以及外需环比修复的斜率收敛，制造业利润增速的前景也有一定阴霾；第三，从当前的微观数据表现来看，随着消费需求的集中释放逐渐过去，近期居民消费热情有一定的回落之势，后续消费的复苏节奏也有一定的不确定性。因此，四季度仍是经济内生增长稳步修复的进程，但经济的复苏斜率也可能有一定放缓，预计四季度经济增速有望回升至 6% 附近。展望四季度，在流动性和信用宽松环境较稳定的情形下，优质成长股因短期调仓和博弈产生的估值调整不会持续，存量资金的紊乱行为接近尾声，国内基本面修复预期将强化，外资回流和科创 50ETF 发行将催化资金重聚合力，带动场外增量资金温和入场，A 股将开启一轮中期慢涨的窗口。预计本轮上行行情类似今年 2 季度，是各类资金共识逐步凝聚过程中的缓慢上行，持续数月。

债券市场方面，整体来看，经济大概率保持弱复苏态势，仍需警惕冬季疫情再次爆发以及中美摩擦升级的风险。货币政策方面，近期央行在《中国货币政策执行报告》增刊中提及“结构性流动性短缺的货币政策操作框架”，表明央行将保持货币政策定力，避免流动性泛滥，增强对货币的调控能力。未来总量政策或将维持边际收紧的态势，但结构性货币宽松仍将延续，以重点支持中小企业和制造业，助力六稳六保目标的实现。货币政策也暂不具备大幅收紧的基础，一是需

求恢复较慢,经济复苏动力还不够强劲;二是降低实体融资成本的目标仍然存在;三是房地产市场并没有过热,通胀压力也较小。当前基本面和政策面对债市无明显利好,叠加 10 月政府债券发行量仍较大,短期来看长端利率中枢仍面临一定的抬升压力,但利率上行的空间有限。

量化市场方面。当前进入三季度财报季炒作,加之资本市场改革,风险偏好整体改善。对于量化对冲产品而言,短期市场反弹将提升策略层面的超额收益,而期货基差收乐观情绪影响收敛会对成本端造成较大压力。长期来看,随着外资流动的影响加剧,同时随着创业板继科创板之后提升日内涨跌幅限制到 20%,市场交易活跃度的提升和截面波动率的提升是必然的事件。因此我们长期看好量化中性在高波动环境下的表现。商品策略方面,仍属周期超配品种,由于海外疫情仍未得到有效控制,同时正值美国大选,全球局势可能更加动荡,为了应对黑天鹅的发生,可适当提高 CTA 策略配置比例。期权策略方面,预计标的短期呈现反弹趋势,隐波仍高于标的历史波动率,长假后不确定因素消失,在中美关系可控的背景下,隐波大概率会持续回落,期权策略仍存有较为显著的套利空间。

财富精选指数增强 1 号 FOF 在 8 月完成了产品调整,增加了衍复投资和赫富投资的配置。目前底层产品配置结构较合理。

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	122,151,545.30	99.72%
银行存款及清算备付金合计	346,118.64	0.28%
其他资产	56.84	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	122,497,720.78	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	004234	中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金	15,942,449.44	27,400,287.85	22.38%
2	SGW314	因诺天丰9号私募证券投资基金	17,191,099.68	23,923,134.31	19.54%
3	SJH866	衍复指增三号私募证券投资基金	17,809,644.65	19,688,562.16	16.08%
4	SGR341	牟合资产方田36号私募证券投资基金	13,801,528.38	19,024,026.72	15.54%

5	SEP463	赫富 500 指数增强一号私募基金	7,267,441.86	14,462,209.30	11.81%
6	SJV844	明法信诚 500 指数增强私募证券投资基金	9,753,242.95	11,243,538.47	9.18%
7	SGV962	量锐 78 号私募证券投资基金	2,750,335.71	3,756,683.55	3.07%
8	004179	圆信永丰丰润货币市场基金	1,680,655.56	1,680,655.56	1.37%
9	SJU056	锐天八十九号私募证券投资基金	869,036.24	940,905.54	0.77%
10	SGX931	平方和进取 15 号私募证券投资基金	1,004,517.16	31,541.84	0.03%

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证证明细

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	178,020.19	180,412.63
托管费	17,802.03	18,041.27
业绩报酬	766,217.60	766,217.60

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	110,830,000.00
报告期间参与份额	13,659,310.54
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	33,550,000.00
报告期末份额总额	90,939,310.54

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	6,250,000.00
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	6,250,000.00
报告期末份额总额	0.00

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

2020-07-21 关于更换中信证券财富精选量化策略1号等4只集合资产管理计划投资经理的公告

第八节信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

