

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

2021 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 2021年4月20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2021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:	65,894,310.54
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	680,146.12
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	9,977,348.19
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.1285
4. 期末资产净值	94,336,620.74
5. 期末每份额净值	1.4316
6. 期末每份额累计净值	1.4316

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	-0.87%	0.00%	-0.87%

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2021年03月31日,本集合计划单位净值1.4316元,累计单位净值1.4316元,本期集合计划收益率增长-0.87%。

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

3月份，制造业PMI为51.3%，比上月上升1.3个百分点，表明我国经济总体延续扩张态势。春节后企业生产加快恢复，在调查的21个行业中有17个行业PMI位于荣枯线以上，景气面较上月有所扩大。经济增长数据方面，1-2月工业增加值同比增长35.1%，预期为31.3%，大幅超市场预期，季调后环比增速达0.69%，高于往年同期，年初工业生产热情较去年四季度仍在上升。财政收支数据方面，1-2月一般公共预算收入同比增长18.7%（前值17.4%），其中税收收入同比增长18.9%（前值21.6%）；非税收入同比增长16.8%（前值6.4%）。1-2月一般公共预算支出同比增长10.5%（前值16.5%）。金融数据方面，2月新增信贷1.36万亿（前值3.58万亿）；新增社会融资总额1.71万亿（前值5.17万亿）；社融存量同比增速13.3%（前值13.0%）；M2同比增速10.1%（前值9.4%）。银行信贷端“淡季不淡”，企业信贷需求继续保持旺盛，但后续需关注节奏问题。综合来看，整个一季度信贷大概率将保持同比多增，但就3月而言，由于去年同期有再贷款再贴现等政策对信贷的大力支持，导致基数较高，因此从净增量观察，3月信贷增速可能有所回落。价格指数方面，2月CPI同比下降0.2%，环比增长0.6%；2月PPI同比上涨1.7%，环比上涨0.8%。由于今年春节存在就地过年的情况，一定程度影响居民消费需求，数据显示非食品价格和服务CPI均低于季节性因素。预计后续随着疫情的好转，核心CPI和服务业CPI将会有所走强。贸易数据方面，以美元计，1-2月出口同比增加60.6%，前值为18.1%；1-2月进口同比增加22.2%，前值为6.5%。1-2月贸易差额为1032.6亿美元，前值781.7亿美元。以2019年1-2月为基期，计算出的出口与进口年均复合增长率分别达到15.19%和8.24%，两年间进口与出口的平均增速达到高水平。工业企业利润方面，1-2月，全国规模以上工业企业利润总额同比增长1.79倍，比2019年1-2月增长72.1%，两年平均增长31.2%，较去年年底进一步加速，连续9个月实现两位数以上增长。往后看，强劲的利润增幅未必能维持太久，但考虑到利润对投资的

领先性，对制造业投资也不应悲观，我们更倾向于 1-2 月制造业投资只是一个扰动。

回顾 3 月，市场流动性处于紧平衡状态，A 股存量资金博弈特征明显，市场结构分歧较大，通胀预期和美债收益率的拐点是凝聚配置共识的关键。市场预期紊乱，存量资金调仓方向有分歧，这加大了市场波动和板块轮动。短期抱团板块处于下行趋势，但部分高位品种经历大幅回调后仍相对不便宜，需要等到磨底的过程，短期看市场下行空间有限。

3 月 5 日，国务院总理李克强在政府工作报告阐述了 2021 年经济社会发展总体要求，将我国 2021 年 GDP 增长目标定在 6%，通胀目标定在 3%，失业率目标定在 5.5%。本次财政政策部署将基调从“更加积极有为”调整为“提质增效、更可持续”。整体上财政政策力度有所收敛，但依然保持积极、适度扩张。货币政策基调依然没有变化，但相较于中央经济工作会议时，本次货币安排在政策阐述上存在重要性顺序的变动，将服务实体经济与防范风险放在了突出位置。此外，强调原有的供给侧改革主线，强调“扩大内需这个战略基点”，有助于提升需求侧的内生动能，从而疏通国内循环，激发市场的活力。

3 月上证指数下跌 1.91%，创业板指下跌 5.34%，中小板指和深证成指分别下跌 8.41%、5.02%。行业上，钢铁、煤炭、电力及公用事业、建筑、银行等行业表现较好，国防军工、食品饮料、医药、农林牧渔、计算机等行业表现落后。

债券市场方面，3 月以来，银行体系流动性较前期更为充裕，资金市场呈现利率低且波动低的“双低”特征。3 月整体收益率处于下行，曲线结构走向熊平，中债综合财富指数上涨 0.59%，一年、五年、十年期国债收益率分别下跌 2.7BP、12.1BP、9.1BP，期限利差走阔。信用方面，在紧信用阶段，信用债估值整体承压，流动性风险加大，下沉资质需谨慎。

股票量化策略方面，市场在二月份高波动的基础上，三月整体呈现下跌走势，市场回撤的主要原因有两点：第一，国内外市场对于后续流动性边际收紧的担忧均有所体现，A 股与美股的联动性明显增加。第二，市场自身有调整的需要，部分参与者选择盈利兑现，这一点可以与市场风格前后明显的变化相印证。分类统计上，正贡献的风格因子代表为估值因子，在二月的基础上继续反弹，同时动量特征在三月份有所恢复。负贡献的风格因子代表分别为成长和大市值，特别是小

市值股票，整体而言表现优于大市值股票。

商品期货策略方面，回看 3 月大宗商品市场，期货市场整体仍处在比较高的波动率环境，但是波动率已经开始拐头下降。品种间的相关性也开始逐步降低。也就意味着，当前商品市场的驱动因素已经开始回归各自品种的基本面逻辑，事件冲击所带来的情绪和资金面的影响已经减少。最近一周海外原油价格暴涨暴跌，但反映到国内的化工品种，明显振幅比之前小很多，说明市场已经逐步理性了。消息方面，苏伊士运河搁浅游轮据报道，船尾已经开始移动，有了初步的进展。但尽管如此，由于货轮巨大的尺寸和载重量，再加上搁浅水位较浅，仍旧无法判断救援何时结束。这次搁浅导致的运河封锁可能使全球贸易每周损失 60 - 100 亿美元，并且影响多种商品的全球供应。液化天然气、原油、咖啡、纸浆、铝价都受到供应担忧的影响，出现了上涨。国内方面，钢材需求爆发，黑色系共振上涨。上周螺纹钢表观需求加速释放，绝对值高于 2019 年农历同期水平；建材成交大幅放量，已明显强于往年同期水平。黑色系有望走出一波上涨行情。另外就是上期所有望在今年推出稀土期货。

财富精选指数增强 1 号 FOF 一季度产品下跌 0.87%，同期中证 500 指数下跌 1.78%，增强 0.90%。本月底层产品中九坤、赫富表现最佳，分别上涨 1.68%、1.47%；表现最差的为中欧数据挖掘，下跌 2.96%。

2、市场展望和投资策略

展望 4 月，伴随海外再通胀交易进入下半场，预计通胀预期将在 4 月见顶；十年期美债收益率进入缓慢上行期，最终料将倒逼美联储采取应对措施，预计本轮高点在 2.0% 左右。最后，欧美经济的需求回升高度依赖疫苗和政策，实际恢复可能非常缓慢，不确定性高，当前市场预期过于乐观，大宗商品价格进一步快速上行动力不足。市场将经历海外基本面预期的下修和流动性预期上修，通胀预期和美债收益率的拐点最终凝聚配置共识。交易层面，从公募基金配置结构再平衡的角度，当前机构显著低配的行业短期仍将受益于“填仓位”行情。“政策不急转弯”下，股市难见系统性风险，结合估值与盈利，可能更多是结构性机会，需要重点关注具有安全边际、盈利提升明显的个股，规避“高估值”、“抱团”、“核心”等标签资产。

行业配置方面，基金重仓股平均回撤超过 30%，短期存反弹的交易性机会，

中长期美债长端利率仍有上行空间，对基金重仓股的估值持续压制。中小盘股业绩改善和估值占优，大市值股票转向股息防御风格，增加银行、电力行业的配置。行业估值分化水平仍处于高位，盈利增速差收窄将带动低估值板块进一步修复，继续增加周期上游以及机械行业的配置。龙头市占率提升可以部分解释龙头抱团趋势，但部分行业为龙头份额提升支付的溢价过高，食品饮料、有色、化工、电力设备及新能源、消费者服务可以寻找二线标的。

债券市场方面，市场对经济前高后低、通胀年中拐头的一致预期较强，微观结构主导行情表现，政策跨周期操作和市场向年中之后预期，使得债市波动很小，微观上债券供给少、年初有配置压力，出现缓慢上涨的走势，近期有“抢跑”加速的迹象。春节后资金面相当平稳，这也是债券市场表现较好的一个最主要的原因。

投资策略方面，久期方面机会不大，主要是把握票息和杠杆增厚的收益。虽然收益率向下没有想象空间，但没有加息预期、资金平稳的状态可能在时间上延续一段时间，如何度过这段时间，以加杠杆的方式靠近基准久期可能是比较好的策略。节奏上可以反“资金利率围绕政策利率”行动，既资金利率波动到政策利率上面较多时，加杠杆的节奏快一些，波动导之下时，放缓节奏或暂停。类属上，可以考虑直接通过加债基的方式实现，后续更有余地。在利差压缩、寻找估值洼地的策略下，永续债（银行永续在到期赎回的前提下）、银行二级资本债仍较优，3年左右 AAA 考虑流动性优势、后续的调整便利也是较好选择。

股票量化策略方面，展望 2021 年 4 月，前期动量回撤的情况可能会有所缓解，市场结构更加均衡，大小市值风格的切换仍然需要更长的时间印证，低估值风格是否是中长周期的回复值得重点关注。同时，基差方面，目前上证 50、沪深 300 对应股指期货基差贴水较以往有加深的迹象，中证 500 对应股指期货基差贴水一直处于-10%至-13%的水平，对于各类对冲策略，对冲成本仍然是较为突出的影响因素。

商品期货策略方面，CTA 管理人表现在最近分化比较明显。在市场去泡沫化的过程当中，以逻辑出发的横截面策略是相对受益的，而短周期趋势跟踪策略可能会出现净值的回调。我们的策略是以横截面策略为主，所以在这个过程中净值是有所反弹的，目前基本上在水面附近。后续我们将持续观察市场波动率的变化

情况，如果波动率进一步下降，同时市场驱动力全面转向国内，那么策略净值有望进一步上涨。

本月组合降低了中欧数据挖掘的仓位，新增配置了诚奇，4月产品根据申赎情况进行调仓。

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	87,155,662.35	92.34%
银行存款及清算备付金合计	6,118,286.30	6.48%
其他资产	1,106,657.16	1.17%
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	94,380,605.81	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	14,647,466.84	21,761,741.48	23.07%
2	SJH866	衍复指增三号私募证券投资基金	14,931,078.80	17,699,300.81	18.76%
3	004234	中欧数据挖掘多因子灵活配置混合型证券投资基金	7,610,520.49	14,233,956.47	15.09%
4	SEP463	赫富500指数增强一号私募基金	4,188,690.08	9,244,439.01	9.80%
5	LV622A	幻方量化500指数专享2号7期A	7,081,436.52	7,673,444.61	8.13%
6	SGR277	启林启信1号私募证券投资基金	5,465,974.31	5,776,988.25	6.12%
7	SGH248	九坤专享指数增强10号私募证券投资基金	2,804,734.39	5,116,396.47	5.42%
8	SNH728	赫富500指数增强十六号私募证券投资	1,988,574.53	2,025,562.02	2.15%

		资基金			
9	SNU636	诚奇信亨 中证 500 指数增强 私募证券 投资基金	2,002,202. 42	1,992,391.63	2.11%
10	SJB167	洛书弘盛 延熙私募 证券投资 基金	975,857.5 4	1,631,341.05	1.73%

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	141,867.79	153,092.45
托管费	14,186.76	15,309.22
业绩报酬	572,814.73	572,814.73

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	221,891.48

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	85,939,310.54
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	20,045,000.00
报告期末份额总额	65,894,310.54

二、关联方持有本集合计划份额变动情况

本产品报告期末未持有关联方持仓本集合计划份额。

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

