

# 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 2 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7月19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4月1日起至6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:	64,173,122.02
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	13,455,268.25
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	6,761,813.46
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.1037
4. 期末资产净值	105,219,056.39
5. 期末每份额净值	1.6396
6. 期末每份额累计净值	1.6396

### 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	14.53%	0.00%	14.53%

### 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06月30日,本集合计划单位净值1.6396元,累计单位净值1.6396元,本期集合计划收益率增长14.53%。

### 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

6月份，制造业PMI为50.9%，较5月回落0.1个百分点；非制造业PMI为53.5%，较5月回落1.7个百分点。总体景气程度基本稳定，并且随着价格向基本面回归，以及短期扰动因素消退，供需循环进一步改善。新订单指数停止自3月份以来的持续下降趋势，较5月回升了0.2个百分点至51.5%，反映了市场需求的加快复苏；尤其是受到居民端持续温和复苏和年中促销活动等因素带动，6月的消费品制造业PMI上升至近5个月的高点，其新订单指数环比上升了3.5个百分点至54.6%，需求扩张加快。短期内供给端扰动因素增多，6月生产指数较前值回落了0.8个百分点至51.9%，大体有以下两方面原因，一是汽车行业“缺芯”，扰乱了正常的生产计划和安排，导致汽车制造业的供需指标连续两个月位于收缩区间，近期全球范围内的相关厂商已经注意到这一问题，并开始协调芯片生产，预计汽车芯片的供给会在三季度开始初见曙光；二是部分行业开启年中设备检查，生产节奏小幅放缓，可以看到石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业的生产指数有所放缓。目前来看，可能小型企业的生产经营情况仍是当前经济的薄弱环节。6月份，分企业规模观察，大、中型企业的PMI分别为51.7%和50.8%，均在荣枯线上，然而小型企业PMI为49.1%，尚在荣枯线以下。

回顾6月，A股依然处于估值驱动阶段，基本面因素对市场短期影响有所弱化，机构端增量资金流入放缓。存量资金保持较高水平的风险偏好，通过频繁调仓博取估值弹性，市场交投活跃，短期轮动存在机遇。从风格上看，机构权重股表现相对疲软，而中小盘表现较好。随中报密集披露期临近，市场博弈行为预计将会收敛，缺乏业绩支撑的中小票接力行情或将不再延续。短期大宗商品价格虽有反弹，但在政策管控及美国经济恢复放缓之下，阶段性通胀已接近尾声。

6月上证指数下跌0.67%，创业板指上涨5.08%，中小板指和深证成指分别上涨3.25%、1.10%，A股行业的估值分化水平改善。行业上，电力设备及新能源、

电子、汽车、综合、基础化工等行业表现较好，消费者服务、房地产、非银行金融、建材、商贸零售等行业表现落后。

债券市场方面，总体上看，6月资金面延续宽松，同时利率债较为平稳，信用债下行较多，信用利差压缩，债市依旧处于震荡态势。6月中债综合财富指数上涨0.20%，一年、五年、十年期国债收益率分别变化1.80BP、2.71BP、3.28BP。6月债市整体走势主要受资金面驱动，6月中上旬市场顾虑地方债发行提速及季末资金面紧张，十年期国债收益率小幅上行。6月20日央行主管媒体表态“市场主体无需对流动性产生不必要的担心”舒缓市场忧虑，十年期国债收益率转为下行。

股票量化策略方面，6月市场呈现震荡走势，指数先跌后涨，上证综指下跌0.67%，大小盘走势分化，沪深300下跌2.02%，中证500上涨1.18%，小盘股表现较为强势。从风格角度来看，金融、消费风格下跌2%以上，周期风格录得2.77%的正收益，成长风格表现突出，单月取得6.81%的正收益。6月股票市场保持活跃，日均成交额突破万亿，市场隐含波动率震荡下行。

回看6月大宗商品市场，WIND商品指数上涨0.91%，波动略有收窄。端午节后市场出现了比较极端的行情，美联储偏鹰派的表态，基本上确定了海外流动性转向的拐点，外盘应声暴跌。今年一直上涨的玉米、大豆、豆油均出现了断崖式的下跌，CBOT大豆自高点跌幅近20%，CBOT豆油自高点暴跌了近30%。对于交易周期较慢的策略，这些对应的国内品种仍旧处在比较重的多头的仓位，因而出现了净值的回撤。在这个政策主导的环境下，CTA策略的走势较难把握，现有的数据均无法很好的预测参与者对货币政策预期的变化。当前市场波动率的放大和相关性的攀升，意味着市场仍处在不理性的状态。

财富精选指数增强FOF6月上涨5.17%，同期中证500上涨1.18%，超额收益3.99%。今年以来产品上涨13.53%，超越收益6.60%。底层产品中本月均录得了正超额，其中因诺、九坤、启林表现最好，分别上涨7.8%、6.68%、5.34%。

## 2、市场展望和投资策略

经济基本面而言，经济增长是出口韧性叠加投资回落的对冲。出口方面，美日欧的加权PMI指数领先出口同比5个月，PMI新出口订单领先出口3-4个月，从美日欧PMI加权景气指数看，出口回落大概率出现在9月。出口运价运价指

数对出口的短期走势预示性较强，美日欧 PMI 继续上行，出口运价指数再度攀升，只是出口景气度仍在，另外印度疫情后需要上调中国出口增速预测。投资方面，房地产销售与新开工筑顶回落，当前产业政策上有严查经营贷入市，个人房贷利率走平，预计地产销售回升动力减弱，房地产投资预计下半年回落至 3-5% 附近，尚不至于不至于跌落负值区间。货币政策方面，基于央行货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架：货币政策关注经济周期和金融周期。经济周期指标中央行 2012 年之后最关注的是核心 CPI（而非 CPI），去年货币政策的正常化是领先核心 CPI 提前收紧的，今年核心 CPI 跟随 PPI 上行是回补缺口，短期不会导致货政进一步收紧。但如果核心 CPI 突破阈值并继续呈上行趋势（以 13 年和 16 年熊市周期来看，在 1.5 附近），则有可能导致货币政策的趋势收紧。

权益市场整体判断处于宽幅震荡格局，指数难创新高，三季度需关注流动性的影响，国债/地方债上半年发行较慢，如果央行不释放增量流动性，则压力会比较大。整体上公募基金核心持仓的估值偏贵，部分行业如电力设备及新能源、医药、电子、汽车、家电等在春节下跌后有安全边际，中小市值股票估值不贵，但食品饮料板块相对估值继续抬升，业绩小幅上行，估值泡沫化进一步加剧。

市场风格上，经济运行和流动性预期平稳的宏观背景下，产业空间大且复合增速高的板块受盈利周期性下行的约束小，成长溢价会提升。政策环境上，预计下半年政策重心更专注于绿色、创新、共享等主题下的长期高质量发展，政策密集落地，更有利于成长板块。估值逻辑上，近期自下而上的高资本开支提速，强化了成长板块长期增长的确性，分子端预期持续改善，支撑成长板块估值。配置上，继续配置家电、电子、电力设备及新能源、国防军工、计算机等板块，高波动下的调整是配置机会。此外，消费方面可配置商贸零售等板块。

债券市场方面，紧信用+稳货币的格局仍然延续，基本面对债市仍有利。上半年地方政府债减量、推后发行，使得紧信用、缺资产的局面尤其凸显，下半年伴随地方政府债发行逐渐提速，预计社融增速三季度还会有一定回落，但幅度趋缓，四季度走平或略有回升，对利率的下拉作用也会减弱。融资与长债利率模型指示 10 年国债中枢在 2.95%，但当前通胀和预期美债回升的情况下，可能更体现底部约束。而政策利率中枢+估值波动的利率定位显示，政策利率决定的 10 年国债中枢在 3.1% 附近，当前也没有明显的超涨超跌。货币政策没有明显的偏松或偏紧

的变化，债市机会主要来自于紧信用导致缺资产，利差压缩的机会。微观结构上，这一波收益率回落，使得信用债收益率与理财成本平层收益已经转负，但得益于资金利率比较低，1.4倍杠杆后的收益还能略高理财成本10-15个bp左右，压缩空间进一步下降，对资金利率变化会很敏感。当前市场利率在估值中枢附近，上下空间比较均等，赔率均衡，震荡格局，紧信用仍在的情况下，向下的概率略高。

股票量化策略方面，展望2021年7月，A股市场仍然是处于慢牛行情下，在全球背景下具备较高的配置优势，阶段性的波动和调整是短期市场情绪的体现。机构投资者参与度不断提升以及注册制的实施都正在对A股形成深远的影响。无论是市场涨跌的波动，还是市场风格的调整，对于基本面量化选股模型而言确实会在短期内影响策略表现，类似情况在2020年一季度以及七月均有发生，但从中长期看并不影响策略的表现。

商品期货策略方面，当前虽然市场波动下降了，但价格的驱动力趋向一致，市场结构比较脆弱，警惕事件冲击。当前仍是政策主导的环境，海外定价品种看美联储货币政策，国内定价的品种看监管对大宗商品的管控。所以我们判断近期CTA策略仍将是一个震荡的状态，风险大于机会。

财富精选指数增强 FOF7月计划买入图灵指增产品。

#### 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	104,880,364.35	99.63%
银行存款及清算备付金合计	384,389.13	0.37%
其他资产	49.50	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	105,264,802.98	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	SGH248	九坤专享指数增强10号私募证券投资基金	10,639,613.67	22,937,943.11	21.80%
2	SGW314	因诺天丰9号私募证券投资基金	11,404,627.27	21,017,587.60	19.98%
3	SJH866	衍复指增三号私募证券投资基金	14,931,078.80	20,233,104.88	19.23%
4	SGR277	启林启信1号私募证券投资基金	15,214,001.52	18,550,432.05	17.63%
5	LV622A	幻方量化	7,081,436.	8,830,551.34	8.39%

		500 指数 专享 2 号 7 期 A	52		
6	006682	景顺长城 中证 500 指数增强 型证券投 资基金	5,532,503. 46	8,501,244.82	8.08%
7	SNH728	赫富 500 指数增强 十六号私 募证券投 资基金	1,981,777. 53	2,244,957.59	2.13%
8	SNU636	诚奇信享 中证 500 指数增强 私募证券 投资基金	2,001,801. 94	2,207,186.82	2.10%
9	001980	中欧量化 驱动混合 型证券投 资基金	167,019.2 6	302,054.33	0.29%
10	160119	南方中证 500 交易 型开放式 指数证券 投资基金 联接基金 (LOF)	30,944.98	55,301.77	0.05%

#### 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	122,692.09	121,090.69
托管费	12,269.22	12,109.10



业绩报酬	22,600.80	22,600.80
------	-----------	-----------

#### 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	130,080.51

#### 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	65,894,310.54
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	1,721,188.52
报告期末份额总额	64,173,122.02

#### 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](http://www.cs.ecitic.com)

热线电话：95548

中信证券股份有限公司  
2021年7月21日

