

# 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 4 季度报告

#### 第一节 管理人履职报告

报告期内，本计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产。

报告期内，本计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行承诺或损害本计划委托人利益的情形。

本报告期自2021年10月01日起至12月31日止。

#### 第二节 托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对中信证券财富精选指数增强1号FOF集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他法律法规和资产管理合同的有关规定，不存在任何损害资产委托人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本报告期内，托管人根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他有关法律法规、资产管理合同的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害资产委托人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对中信证券股份有限公司编制和披露的中信证券财富精选指数增强1号FOF集合资产管理计划2021年季报中财务指标、净值表现、利润分配情况、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

#### 第三节 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： 48,219,146.69  
 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

#### 第四节 资产管理计划投资表现

##### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	-414,628.50
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	15,394,751.69
3. 期末资产净值	84,472,443.44
4. 期末每份额净值	1.7518
5. 期末每份额累计净值	1.7518

#### 第五节 管理人报告

##### 一、业绩表现

截至2021年12月31日,本集合计划单位净值1.7518元,累计单位净值1.7518元,本期集合计划收益率增长-0.60%。

##### 二、投资主办人简介

曾旻睿, 北京航空航天大学学士, 美国伊利诺理工大学硕士。毕业后加入海外对冲基金负责MOM投资, 2016年加入中信证券, 负责中信证券资产管理业务所有基金研究及引入。拥有丰富的境内外基金投资经验, 积累了较强的资产配置能力和管理人选择能力, 具有很好的绝对收益理念。投资风格均衡, 基金选择能力突出。已经取得基金从业资格, 最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

### 三、投资主办人工作报告

#### 1、市场回顾和投资操作

##### 1) 宏观经济

2021年12月，制造业PMI为50.3%，较上个月回升0.2个百分点，单月反弹到荣枯线以上；非制造业PMI为52.7%，较上个月回升0.4个百分点。12月份“保供稳价”政策持续推进，工业品价格指数进一步回落，前期压制工业生产因素进一步减退，整体制造业景气连续两个月回升，呈现出加快备货、主动补库的趋势。经济增长数据方面，1-11月，规模以上工业增加值同比增长10.1%，两年平均增长6.1%。生产端中，11月份工业生产在高景气区间进一步回升，制造业增加值增速进一步向上，服务业总体也呈恢复态势。投资方面，2021年1-11月，全国固定资产投资同比增长5.2%，两年平均增长3.9%，较前值略升0.1%。制造业投资明显加速，尤其高技术制造业的主驱动力较强，制造业固定资产投资对总体投资两年平均增长的贡献率接近40%，年内首次超过来自地产投资的带动作用。财政收支数据方面，2021年1-11月，我国一般公共预算收入191252亿元，同比增长12.8%，两年平均增速为3.4%，较今年前10个月的4.0%继续回落；金融数据方面，11月新增信贷1.3万亿（前值0.8万亿）；新增社会融资总额2.6万亿（前值1.6万亿）；社融存量同比增长10.1%（前值+10.0%）；M2同比增长8.6%（前值+8.7%）。社融增速方面，11月新增社会融资总额2.6万亿，社融同比增长10.1%，为2020年10月以来的首次增速环比提升，政府债是社融回升的最大推动力，利率下行后债券融资也有所回暖。价格指数方面，11月，全国CPI同比上涨2.3%，比上月加快0.8%，环比上涨0.4%；全国PPI同比上涨12.9%，比上月回落0.6%，环比持平，标志物价数据的趋势性反转开始。11月PPIRM与PPI的剪刀差走阔，但PPI与CPI的剪刀差收敛，预计行业间的利润分配格局再平衡将进一步演绎。贸易数据方面，以美元计，2021年11月份，中国出口金额同比增长22%，10月为28.1%；进口金额增长31.7%，10月为20.6%。从主要进口商品来看，排序靠前的主要是资源品，煤及褐煤、天然气、成品油、原油、铜矿砂及其精矿，进口的超季节性增长可能受益于国内保供稳价政策和生产景气向好的带动。工业企业利润方面，全国规模以上工业企业实现利润总额79750.1亿元，同比增长38.0%，比2019年1-11月份增长41.3%，两年平均增长18.9%。

从行业层面亮点看，一是行业间利润格局呈现改善趋势，采矿原材料对利润增长拉动作用减弱，中下游较多行业盈利较前值改善；二是受益于 CPI、消费额增长，消费品制造业盈利增速大幅加快。三是装备制造业利润增速企稳，汽车缺芯因素缓解，制造业加快向高附加值率环节迈进，在政策引导下高技术产业延续景气。

## 2) 债券市场

债券市场方面，12月货币政策宽松预期持续升温，此外央行公开市场操作也较为积极，债市情绪演绎较为极致，上旬债市缺乏明确主线10年国债收益率窄幅震荡，下旬开始下行突破2.8%。12月中债综合财富指数上涨0.71%，一年、五年、十年期国债收益率分别下行0.34BP、8.28BP、4.96BP，期限利差有所缩窄。信用方面，12月信用债总成交量环比下降，各品种成交量均较上月下降，其中中票和定向工具降幅相对较大。12月地产债净融资额虽仍为负值，但资金流出现象有望继续收敛，房企紧绷的融资压力或将有所缓和。信用利差方面，中短融信用利差整体走阔，企业债、城投债信用利差有所分化，整体呈高等级品种走阔，中低等级品种收窄的态势。

## 3) 权益市场

12月，A股市场继续结构性行情，总体呈现震荡上行态势，国内政策“稳字当头”，货币政策或更着重结构性宽信用，基本面下有底。疫情反复对全球虽仍有扰动，但利空基本出尽，市场情绪趋向积极。

12月8日中央经济工作会议，指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。会议要求，2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。本次会议的政策定调明确稳增长，结构政策更注重短期压力与中期目标协调，未来的政策合力料将推动经济恢复超预期。政策缓解地产焦虑，货币政策密集落地，因此我们判断，后续信用修复将持续数个季度，市场风险偏好将持续提升。

12月20日，贷款市场报价利率（LPR）时隔20个月出现下调，一年期LPR下调5个BP，五年期LPR维持不变。一年期LPR调降基本符合市场预期，有利于提振实体经济融资需求。

12月上证指数上涨2.13%，创业板指上涨-4.95%，中小100和深证成指分别

上涨 2.08%、0.42%。行业上，传媒、建材、轻工制造、电子及公用事业、建筑等行业表现较好，有色金属、电新、汽车、基础化工、机械等行业表现落后。

#### 4) 量化市场

11 月小市值因子和贝塔因子表现较好，夏普比率高，估值因子小幅回撤，动量因子震荡。绝大多数行业上涨，高景气板块、估值修复板块及轮动和反弹板块领涨，而因调控价格及疫情因素影响，采掘、休闲服务等行业回调较大。我们定义的弹性品种在高贝塔和小市值的风险暴露下表现较好，我们定义为控回撤的底仓品种则反弹有限。

#### 5) 商品市场

11 月国内外利空较多，美联储 Taper 政策落地且存在加息预期，月底南非发现新型变异病毒引发市场忧虑，同时国内保供稳价政策力度不减，各因素共振影响下期货市场普遍下行，整体跌幅较大。

Wind 商品指数下跌 5.98%。分大类来看，黑色板块表现较弱震荡下跌，由于地产和基建需求不足，钢材价格持续下行，受此影响钢厂普遍采取减产措施一定程度上缓解了供需矛盾，同时也利空铁矿价格，Wind 煤焦钢矿指数下跌 10.16%。能化板块方面受美联储释放紧缩预期，多国投放原油储备及南非发现变种新冠病毒等因素影响，原油价格高位下跌，11 月 Wind 能源指数下跌 16.53%，同时化工品在成本坍塌和供应处于高位双重影响下普遍回落，Wind 化工指数下跌 8.07%，Wind 非金属建材指数下跌 3.11%。金属板块方面欧美经济在复苏中仍面临较大的通胀压力，美联储缩减债券购买释放的紧缩预期对市场产生较大影响，美元指数和美债收益率上行均打压金属价格，各品种跌多涨少，Wind 有色指数微涨 0.54%，Wind 贵金属指数下跌 1.68%。农产品板块走势分化 11 月是年内需求淡季，仅部分品种有所上涨，Wind 农副产品指数上涨 5.01%，Wind 油脂油料指数下跌 6.36%，Wind 软商品指数下跌 5.72%，Wind 谷物指数上涨 0.97%。

财富精选指数增强 1 号 FOF 全年上涨 21.3%，同期中证 500 上涨 15.6%，全年增强 5.7%。

底层产品中九坤、衍复、因诺全年整体表现较好，费前收益超过 20%，幻方表现最差，全年跑输中证 500。

## 2、市场展望和投资策略

## 1) 宏观经济

经济基本面来看，政策态度转向积极，锁定明年经济下行下限，财政强调发力前置，货币政策也有解绑，强调支持实体，推测定向工具会继续推进，降 LPR 的概率较高，降政策利率比较难。政策前置或将在一季度见效，叠加 2021 年的低基数，一季度的 GDP 增速将有反弹。预计实际 GDP 增速低点即为 2021 年四季度，名义 GDP 低点可能在 2022 年二季度/四季度。

投资方面，2021 年地产链的下滑触及历史低点，之后地产销售投资周期上，需求端可能有因城施策的呵护，地产销售有望 2022 年一季度之后见底企稳。但仍需注意地产的信用周期将延续收缩态势，源于其 ROA、ROE 都在下降，行业规模要回落，但当前流动性挤兑的问题比较严重，缓和挤兑+减持三条红线去杠杆，采用市场化的竞争淘汰可能是更合理的政策选项。

贸易方面，2021 年外需强、内需弱、贸易盈余上而杠杆率下降。出口当前受海外补库需求支撑，其供应链修复和补库结束是出口需求由强转弱的切换时点。在疫情延续的情况下，各国对中国稳定、强大的产业链的依赖反有所加深，出口份额的回落斜率可能比较平缓。以 IMF 预测 2022 年全球 GDP 增速 4.9%，疫情后贸易强度回升，份额较今年回落 0.5-1 个百分点计算，全年的出口增速在 3% 左右。

消费方面，2022 年或面临结构分化。疫苗接种率的提升及新冠特效药的问世，将弱化疫情对场景型消费活动的影响。疫情对弱势人群就业和收入的掣肘也有望缓解，有利于提振大众消费。2021 年以来，一系列旨在打破产业无序发展，降低住房、教育等与居民生活密切相关领域成本的政策相继落地或发布，都体现了共同富裕的政策导向。预计 2022 年将继续有相关政策落地，平衡不同群体间的收入差距，同样有利于提振大众消费。房地产税试点政策落地后或短期制约高端消费。

通胀方面，PPI 和 CPI 剪刀差或将收敛。2022 年可能出现猪油共振局面，推升 CPI 中枢。CPI 同比增速总体将呈逐季攀升趋势，预计 CPI 均值在 2.4%。随着疫情影响的减弱，海外供应链将延续修复态势，叠加运输效率的提升港口拥堵、船期紊乱的局面亦将有所改善，预计全球大宗商品的供给有望改观。此外，面临高通胀压力，各国宽松政策或将逐步退出；国内保供稳价政策发力下国内定价大

宗商品价格回落，以上因素将推动 PPI 增长中枢下行。

政策方面，中央经济工作会议以来，我国货币政策稳中趋松越发明朗，“2022 年稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，奠定了货币宽松的政策基调。财政政策强调发力前置，财政政策宽松预计将更多以结构性支持重点领域的宽信用+直接的减税降费来进行，符合政策定向支持的领域，比如绿色低碳领域、高端制造领域、利好共同富裕的领域则可能明显受益。

## 2) 债券市场

在短期经济可能继续回落，稳增长手段见效需要时间，宽货币和宽信用政策的双重影响下，预计债券市场将呈现短多长空的状态。市场难以形成一致预期，收益率总体难以脱离震荡格局。我们的融资模型指示的 10 年国债收益率中枢在 2.9%，政策利率模型指示的 10 年国债收益率中枢在 3.1%。在实际利率低于政策利率的情况下，该位置偏向上限。

在市场学习效应之下，利率与社融的时滞越来越小，一季度可能在宽信用无法证伪、专项债供给上量、经济增速反弹等影响下利率有上行风险，之后在融资增速回升有限，海外供应链修复导致出口回落等因素的推动下二季度重有利率下行机会。下半年将主要观察政策对市场的影响。

## 3) 权益市场

展望 2022 年 1 月，经济工作会议的定调，将推动宽货币和宽信用预期逐步落地，市场将随之迎来结构性机会。近期公布的经济数据显示经济有回暖态势，叠加年初机构配置动力，我们观察到春季躁动已经启动，可以开始积极布局。

风格方面，虽然经济态势向好，但考虑到当前阶段 A 股整体盈利进入下行周期、利率磨底震荡，我们认为应保持成长价值风格相对均衡的配置。板块配置方面，我们关注：（1）基本面预期处于低位的行业：如前期受成本及供应链问题压制的中游制造，以及估值回归合理区间的必选消费行业，如食品饮料、医药等；（2）关注在经济大幅下行预期缓解后有估值修复空间的防御性板块，如白酒、电力公用事业等；（3）政策边际放松、相关数据持续改善的金融地产板块，如房地产、非银金融。

## 4) 量化市场

展望后续，中证 500 指数、中证 1000 指数的估值仍处于合理区间，而最新

IH、IF、IC 合约年化升贴水率分别为 2.78%，5.80%，8.69%，非常有利于对冲仓位建仓。叠加自上而下对权益市场整体看好的判断，指数增强推荐以风格敞口控制严格、风险因子暴露适中的品种为主。

#### 5) 商品市场

展望后市，上游资源品紧缺已基本缓解，价格波动会逐渐恢复正常，部分品种前期出现超跌可能会有短期修复趋势，持仓周期偏长的策略可能会有一定净值修复。

财富精选指数增强 1 号 FOF 2022 年会根据市场环境进一步优化底层配置，不断挖掘市场中优秀的指数增强产品。再次感谢所有投资者的信任，我们将继续全力以赴做好产品业绩。

### 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。

## 第六节 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	81,584,340.33	96.54%
银行存款及清算备付金合计	318,037.74	0.38%
其他资产	2,609,458.81	3.09%
其中：资产支持	0.00	0.00%

证券		
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	84,511,836.88	100.00%

## 二、资产管理计划运用杠杆情况

序号	项目	金额	占基金资产净值的比例
1	报告期末债券 回购融资余额	0.00	-
	其中：买断式回 购融资	-	-

## 三、期末市值占资产管理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

## 四、期末市值占资产管理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

## 五、期末市值占资产管理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	8,417,614. 04	19,245,190.9 8	22.78%
2	SGR277	启林启信 1号私募 证券投资 基金	17,613,77 7.96	18,582,535.7 5	22.00%
3	SJH866	衍复指增 三号私募 证券投资 基金	7,931,078. 80	11,712,617.1 7	13.87%
4	SNL334	因诺天丰 30号私募 证券投资 基金	7,945,967. 42	10,073,897.5 0	11.93%
5	SNU636	诚奇信享	7,618,159.	9,889,132.46	11.71%

		中证 500 指数增强私募证券投资基金	20		
6	SQS749	图灵晴远中证 500 指数增强五号私募证券投资基金	8,000,000.00	9,064,000.00	10.73%
7	SQW677	衍复 1000 指增四号私募证券投资基金	2,781,383.27	3,016,966.43	3.57%
8	003474	南方天天利货币市场基金	0.04	0.04	0.00%

#### 六、期末市值占资产管理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

#### 七、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。

#### 八、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	113,940.50	119,061.35
托管费	11,394.06	11,906.13
业绩报酬	259,363.56	259,363.56

#### 九、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	523,431.24

#### 十、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

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	90994A	中证 500	2,014,692.	2,609,429.66	3.09%

		指数增强 1号	45		
--	--	------------	----	--	--

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 资产管理计划份额变动

### 一、资产管理计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	54,219,146.69
报告期内参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	6,000,000.00
报告期末份额总额	48,219,146.69

### 二、关联方持有本资产管理计划份额变动情况

本产品报告期末未持有关联方持仓本集合计划份额。

## 第八节 资产管理计划投资收益分配情况

本产品在本报告期内没有投资收益分配。

## 第九节 重要事项提示

### 一、本资产管理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、本资产管理计划相关其他事项

无

## 第十节 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

