

中信证券可转债集合资产管理计划

季度报告

(2013 年第一季度)

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2013年4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。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2013年1月1日至2013年3月31日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	中信证券可转债集合资产管理计划
类型：	无固定存续期限
成立日：	2012年3月2日
报告期末份额总额：	119,569,922.00
投资目标：	在锁定投资组合下方风险的基础上，通过积极主动的可转债投资管理，追求集合计划资产的长期稳定增值。
投资理念：	1、通过利用可转债的债券特性，强调收益的安全性与稳定性。 2、利用可转债的股票特性，分享股市上涨所产生的较高收益。
投资基准：	天相转债指数收益率×50% +中债综合财富指数收益率

×50%

管理人： 中信证券股份有限公司
托管人： 中信银行
注册登记机构： 中国证券登记结算有限责任公司

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

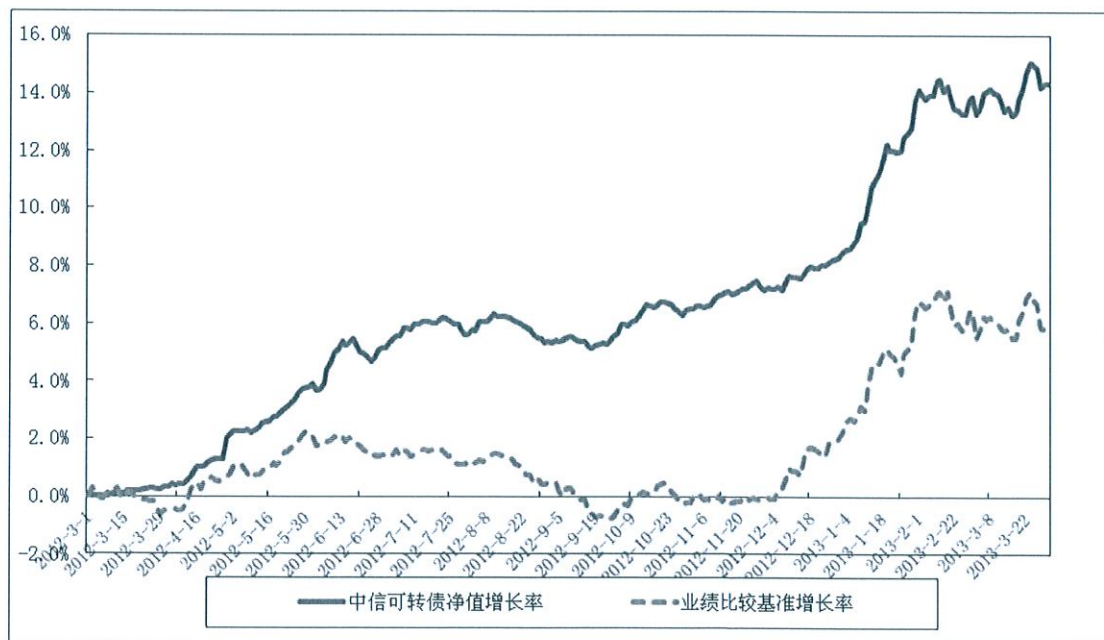
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	7,059,451.06
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	6,426,298.12
加权平均每份额本期已实现净收益	0.0507
期末资产净值	128,988,998.35
期末每份额净值	1.0788
期末每份额累计净值	1.1388

二、本期每份额净值增长率与投资基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	投资基准收益率②	① -②
这3个月	5.39%	3.49%	1.90%

三、集合计划累计每份额净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至2013年03月31日,本集合计划单位净值1.0788元,累计单位净值1.1388元,本期集合计划收益率增长5.39%。

二、投资主办人简介

杨冰,男,经济学硕士,1999年加入中信证券至今,曾任中信证券“避险共赢”、“债券优化”、“稳健收益”投资主办人,全国社保基金债券组合投资主办人。

刘琦,男,硕士。现任中信红利价值集合计划投资经理,曾任理财2号、中信优选成长与中信卓越成长的投资助理。具有10年行业从业经验,曾长期从事行业和上市公司研究,先后在天相投资顾问有限公司、中信证券资产管理部工作。具有较丰富的行业和上市公司研究经验,熟悉证券市场。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

年初以来资金面持续宽松,配置需求旺盛,供给压力相对较小,市场交投活跃,各类债券收益率普遍下行,信用利差收窄。从中债各类指数看,中债综合财富总指数上涨1.40%,中债国债总财富指数上涨0.85%,中债金融债总财富指数上涨1.61%,中债企业债总财富指数上涨2.30%,中债中期票据总财富指数上涨1.89%,中债企业债总财富3-5年指数上涨2.40%,中债国债总财富7-10年指数上涨1.00%。

资金面宽松以及信用债方面供需关系的明显改善是主导年初以来债券市场走势的两个主要因素。利率债方面,经济复苏相对较弱,通胀温和,受外汇占款回升的影响,广义流动性有所改善。此外,央行推出SLO,资金面宽松的预期进一步加强,导致银行间资金紧张程度远弱于往年,利率产品收益率曲线陡峭化下行。信用债方面,收益率曲线也呈明显的陡峭化趋势,信用利差有所收窄。主要原因在于1)年初以来资金面的超预期宽松推动了短端利率下行,而短期通胀的季节性反弹以及对于中长期通胀的担忧抑制了长端的表现。2)城投债审批节奏明显放缓,银行理财需求旺盛,供需的改善使信用利差有所收窄。可转债方面,

市场呈现先扬后抑的态势。年初以来市场对于经济复苏期望较高，但实际复苏进程较为缓慢且中央推出的房地产“国五条”新政增加了市场的不确定性。一季度，上证指数下跌 1.43%、沪深 300 指数下跌 1.10%、天相转债指数上涨 5.03 %。转债市场亦有所分化。美丰转债、中鼎转债、国电转债等品种涨幅居前；工行转债、恒丰转债、新钢转债等涨幅居后。

本产品延续前期的操作思路，以可转债和债券型基金为主要配置品种。转债表现符合我们前期关于市场进入筑底阶段以及转债正股活跃度增加的判断，账户加大了对可转债的配置力度，同时积极把握市场波动性机会加大给大型转债带来的投资机会，取得了较好的效果。

2、市场展望和投资策略

国内方面：经济复苏力度偏弱，地产新政令未来投资增长的不确定性加大。通胀短期压力不大，猪肉及蔬菜在近期均大幅下跌，PMI购进价格指数也预示非食品在短期内压力较小，但中长期随着经济逐渐复苏仍存在一定压力。在外汇占款持续流入的情况下，市场流动性偏宽松，但美元延续强势可能对外生流动性造成冲击加上近期影子银行监管政策的出台，预计流动性将逐渐回归中性。国际方面：美国的经济数据持续走强，而欧元区经济增长仍较为低迷，塞浦路斯局势不明朗，金融市场的稳定较为脆弱，随时可能爆发风险事件，逆转风险情绪。

整体来看，尽管美国经济仍在持续回升中，但欧洲仍较为脆弱，风险偏好有逆转风险，对长端利率的上升起到一定抑制作用。国内经济弱复苏持续，但地产新政对投资的影响不确定性较大。短期来看通胀压力不大，但适度宽松的政策导向使得中长期通胀水平继续上行的概率较高，在基本面利好利空参半的影响下，利率债收益率窄幅震荡的可能性较大。此外，由于信用债供给进入淡季后未出现明显反弹，在配置型机构的一级市场需求保护下，高票息低久期资产仍将表现较好。

股票市场总体估值水平较低，资本市场中长期发展的新机遇将在新的政治周期启动下逐步孕育。但在经济弱复苏以及政策引起的复苏不确定性加大的情况下，预计 2 季度股票市场依然保持震荡的态势。预计转债市场二季度也将继续分化，基本面支持的品种有望继续良好表现。二季度转债投资策略逐步将从适度进

攻转向适度防守，同时积极发掘结构性投资机会，寻求超额收益。

另外，本产品将继续持有较高比例的封闭式债基和分级债基进取端。

四、风险控制报告

2013 年第一季度，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	-	-
债券	59,921,907.21	44.93%
基金	69,721,125.91	52.27%
银行存款及清算备付金合计	2,562,711.65	1.92%
其他资产	1,171,048.11	0.88%
合计	133,376,792.88	100.00%

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

本集合计划报告期末持有股票。

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	名称	代码	数量	市值（元）	占净值比例
1	中行转债	113001	114,000	11,609,760	9%
2	深机转债	125089	116,123	11,268,343.67	8.74%
3	12来宾债	122700	97,790	10,548,607.3	8.18%
4	国电转债	110018	65,000	8,078,200	6.26%
5	川投转债	110016	56,000	6,690,880	5.19%

6	歌华转债	110011	38,030	3,644,795.2	2.83%
7	石化转债	110015	30,000	3,361,200	2.61%
8	巨轮转2	129031	20,000	2,560,860	1.99%
9	工行转债	113002	11,920	1,287,717.6	1%
10	N民生转	110023	5,150	545,488	0.42%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	名称	代码	数量	市值(元)	占净值比例
1	易基岁丰	161115	10,046,586	10,267,610.89	7.96%
2	嘉实货币基金B	070088	8,077,937.2	8,077,937.2	6.26%
3	华富强债	164105	7,000,000	7,196,000	5.58%
4	交银添利	164902	6,411,790	6,796,497.4	5.27%
5	交银添利	164902	4,500,000	4,797,000	3.72%
6	银华信用	161813	4,500,000	4,756,500	3.69%
7	鹏华丰润	160617	4,500,000	4,711,500	3.65%
8	信诚增强收益债券	165509	4,500,000	4,666,500	3.62%
9	华富强债	164105	4,500,000	4,653,000	3.61%
10	裕祥B	150043	3,200,000	4,019,200	3.12%

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本集合计划报告期末持有权证。

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到受到公开谴责、处罚。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	132,586,901.41
报告期间总参与份额	24,381,901.48
红利再投资份额	670,158.64
报告期间总退出份额	38,069,039.53
报告期末份额总额	119,569,922.00

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

1、2013年1月18日发布了中信证券可转债集合资产管理计划第二次分红公告。本公司所管理的中信证券可转债集合资产管理计划为及时回报投资者，根据《证券公司客户资产管理业务管理办法》的规定和《中信证券可转债集合资产管理合同》的约定，经本集合计划的托管人中信银行复核，本公司决定以截止2012年12月31日的可分配收益为基准，向全体委托人进行第二次收益分配，分配方案公告详见网站公告。

2、2013年2月7日发布了中信证券可转债集合资产管理计划合同变更公告。根据《中信证券可转债集合资产管理计划资产管理合同》第六十条合同的补充与修改（三）的规定，经与托管人协商一致，对《中信证券可转债集合资产管理计划说明书》、《中信证券可转债集合资产管理计划资产管理合同》与新的法律法规或有关政策不一致的内容进行更新或修改，同时对当事人介绍进行了更新及对依据的规定做了更新，变更主要内容详见网站公告。

3、中信证券于2013年2月7日发布了《中信证券可转债集合资产管理计划合同变更公告》。根据公告内容，中信证券可转债集合资产管理计划合同变更事项于

2013年2月21日生效。

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：010-60836688

