

中信证券可转债集合资产管理计划

季度报告

(2014年第二季度)

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2014年7月21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：2014年4月1日至2014年6月30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：	39,165,266.46
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

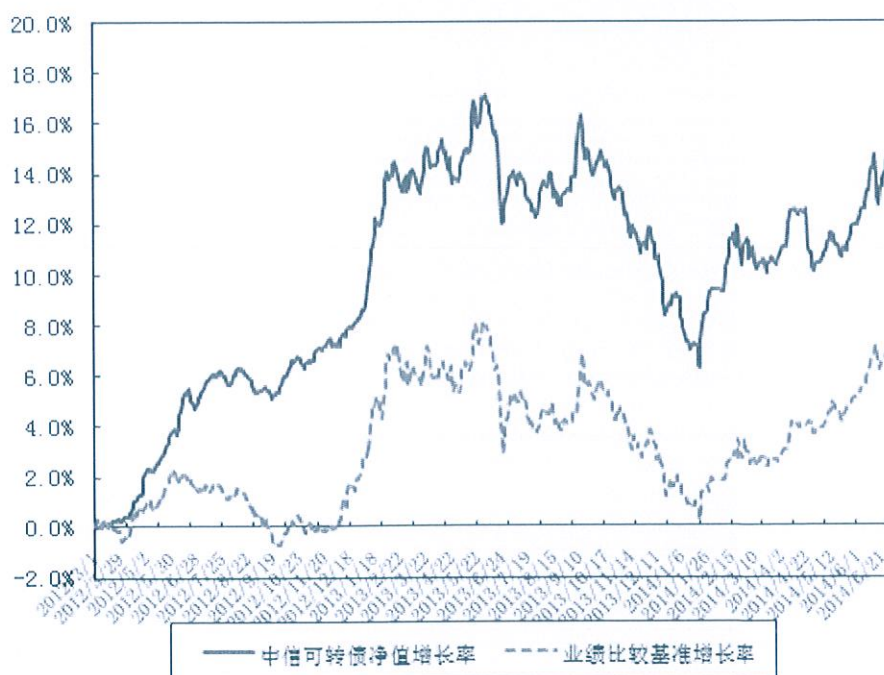
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	2,282,545.23
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-92,021.66
加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0022
期末资产净值	42,358,057.32
期末每份额净值	1.0815
期末每份额累计净值	1.1562

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	3.84%	4.39%	-0.55%

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2014年06月30日,本集合计划单位净值1.0815元,累计单位净值1.1562元,本期集合计划收益率增长3.84%。

二、投资主办人简介

杨冰,男,南京大学经济学硕士,1999年加入中信证券,先后从事企业年金、债券型集合计划和全国社保基金债券组合投资管理工作。投资风格稳健,业绩表现优良。

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

今年二季度以来,债券市场走出一波阶段性的牛市,利率曲线呈现平坦化下行。以10年国债/金融债为例,长期利率从季度初的4.5%/5.6%迅速下行到4%/4.9%位置,市场中长期利率普遍下幅达40-70BP,以长久期的金融债及高等级信用债下行最多。

二季度的各债券品种收益回报可观,主要是来自较高的资本利得回报,部分5-10年的长久期券种季度回报在3-8%,短久期品种回报1.5-3%相对偏低一些,因此通过拉长利率久期是二季度最佳策略。信用债方面,高信用评级表现好于低评级信用。

从二季度利率下行的推动因素看,主要来自政策放松预期的利好推动,四五月份央行分别通过定向再贷款、先后针对县域法人金融机构和符合“三农”“小微”政策条件的股份制、城商行进行定向降准,市场对流动性宽松预期乐观。同时,二季度政府稳增长政策刚刚出台,对于经济效果还不明显,经济呈现底部企稳状态。银行间资金面表现相对比较平稳,加上去年下半年市场所形成的利率高

位估值优势，放大了债市利率下行乐观情绪。

总体来看，信用债涨幅略大于利率债，从中债各类指数看，二季度综合财富指数上涨 3.28%，国债总财富指数上涨 3.50%，金融债总财富指数上涨 3.69%，企业债总财富指数上涨 3.97%，中期票据总财富指数上涨 2.84%，企业债总财富 3-5 年指数上涨 4.00%，国债总财富 7-10 年指数上涨 3.95%。

本产品利用二季度债市的景气度提升和股市的活跃度提高的机会，大幅加仓转债品种，获得了较好的收益。

2、市场展望和投资策略

从宏观经济基本面来看，二季度政府连续微刺激稳增长带来的经济短周期内企稳回升态势逐渐确立。政府基建投资加快是稳定经济增长的重要因素。今年 1-5 月基础设施建设投资累计同比增长 23%，通过中西部铁路投资建设、棚户区改造等途径，加快对冲当前房地产投资下滑带来的负面影响。外需增长对下半年经济也继续有支持。今年二季度伴随欧美发达经济体的需求复苏，中国对外出口增速持续回升，虽然中间也受到去年贸易虚增高基数影响，但扣除对香港贸易后的真实贸易增速明显回升。下半年，伴随欧美经济体继续好转，我国的对外出口预计还将保持当前 7% 以上较高增速，外需好转带动我国出口工业有利于经济持续企稳好转。房地产行业周期下滑仍是下半年对经济产生较大负面影响因素，开发商降价销售对下半年行业预期影响较大，而房地产开工及投资增长下半年预计仍在低点或还有滑落。

随着定向放松效果逐步显现，预计三季度经济企稳概率大，当前央行定向宽松力度较大，CPI 止跌回升，如果可以证实政府的微刺激政策有效，那么政府托底经济的压力变小，结合 M2 回升至 14% 以上，需警惕央行货币政策可能由宽松变为中性。三季度为观察期，债券市场可能会出现一定的调整，但中长期看好债券市场的观点不变，毕竟目前国内的融资成本相对于下台阶的经济增速还是偏高，如市场调整幅度较大，则是债券的买入机会。股市在经济回暖预期下系统性风险有限，转债总体上依然受益于债市的回暖以及股市活跃度的提升。

本产品将在保持相对较高仓位的基础上加大转债结构性的调整，努力发掘具有弹性的转债品种以期获得更好的回报。

四、风险控制报告

2014年第二季度，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	41,688,522.49	72.16%
基金	13,031,872.69	22.56%
银行存款及清算备付金合计	780,158.32	1.35%
其他资产	2,269,895.64	3.93%
合计	57,770,449.14	100%

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

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	110011	歌华转债	40030	4,058,241.4	9.58%
2	110015	石化转债	37000	3,994,890	9.43%
3	125089	深机转债	41311	3,987,792.14	9.41%
4	113005	平安转债	37010	3,953,408.2	9.33%
5	110023	民生转债	41860	3,884,608	9.17%
6	113001	中行转债	38000	3,868,020	9.13%
7	127002	徐工转债	31587	2,968,009.28	7.01%
8	110018	国电转债	28080	2,930,428.8	6.92%
9	110025	国金转债	22270	2,556,596	6.04%
10	128004	久立转债	21669	2,348,096.18	5.54%

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	519888	汇添富收益快 线货币A	412068464	4,120,684.64	9.73%

2	150078	金鹰持久回报 分级债券	2652804	3,294,782.57	7.78%
3	050119	博时转债增强 债券C	3052503.05	2,652,625.15	6.26%
4	150035	泰达宏利聚利 B	916200	1,307,417.4	3.09%
5	150115	长盛同丰分级 债券B	1056524	1,027,997.85	2.43%
6	150128	工银增利分级 债券B	592668	474,134.4	1.12%
7	150039	中欧鼎利分级 债券A	88025	90,665.75	0.21%
8	150040	中欧鼎利分级 债券B	37725	36,442.35	0.09%
9	164606	华泰柏瑞信用 增利	14399	14,672.58	0.03%
10	160513	博时稳健回报 债券(LOF	10000	12,450	0.03%

本集合计划报告期末共持有10只基金。

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。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	44,586,315.27
报告期间总参与份额	189,168.07
红利再投资份额	311,004.84
报告期间总退出份额	5,921,221.72
报告期末份额总额	39,165,266.46

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、4月22日发布了关于中信证券可转债集合资产管理计划第三次分红的公告。

本公司所管理的中信证券可转债集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”）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2013年12月31日的可分配收益为基准，向全体委托人进行第三次收益分配，向全体委托人每10份集合计划份额派发红利0.147元。

详情请见网站公告。

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

