

中金安心回报集合资产管理计划

2014 年第 2 季度资产管理报告

2014 年 7 月 21 日

集合计划管理人：中国国际金融有限公司

集合计划托管人：华夏银行股份有限公司

报告送出日期：2014 年 7 月 21 日

§1 重要提示

本报告由中金安心回报集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人中国国际金融有限公司（“中金公司”）编制。

本集合计划托管人华夏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。

本集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期自 2014 年 4 月 1 日起至 2014 年 6 月 30 日止。

本报告内容由管理人负责解释。

§2 集合计划产品概况

集合计划全称:	中金安心回报集合资产管理计划
交易代码:	920011
集合计划运作方式:	非限定性、开放式
集合计划成立日:	2010 年 3 月 29 日
报告期末集合计划份额:	45,244,946.45 份
集合计划存续期限:	本集合计划不设固定存续期限
投资目标:	以集合计划资产保值增值为目标，力争控制组合最大损失额，获取管理期间的稳定收益。
投资策略:	本集合计划以股票、债券及货币市场投资为主要投资工具，以参与新股发行及增发认购为收益增强手段，灵活运用多种投资策略，追求委托资产的稳定收益。
业绩比较基准:	无

风险收益特征:	本集合计划的风险收益特征呈现为中等风险、收益稳定, 适合推广对象为风险承受能力适中、追求稳定回报的投资者或投资组合中稳定回报的配置部分。
集合计划管理人:	中国国际金融有限公司
集合计划托管人:	华夏银行股份有限公司

§3 主要财务指标和集合计划净值表现

3.1 主要财务指标

单位: 人民币元

主要财务指标	报告期 (2014 年 4 月 1 日-2014 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-583,368.55
2. 本期利润	818,063.50
3. 加权平均集合计划份额本期利润	0.0180
4. 期末集合计划资产净值	45,523,041.84
5. 期末集合计划份额净值	1.0061

注: ①所述集合计划业绩指标不包括持有人交易集合计划的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动损益)扣除相关费用后的余额, 本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益。

3.2 集合计划净值表现

3.2.1 本报告期集合计划份额净值增长率

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	1.78%	0.44%

3.2.2 自集合计划成立以来集合计划累计净值增长率变动

中金安心回报集合资产管理计划累计份额净值增长率历史走势图
(2010 年 3 月 29 日至 2014 年 6 月 30 日)



§4 管理人报告

4.1 集合计划投资主办人简介

姓名	职务	任本集合计划 投资主办人期限		证券从 业年限	说明
		任职 日期	离任 日期		
王雁杰	投资 经 理	2014/6/3	-	6	王雁杰先生，北京大学经济学硕士，研究领域为制度经济学、宏观经济学。王先生于 2008 年加入中金公司，先后担任中金公司资产管理部医药研究员、交通运输研究员、食品饮料研究员，投资经理助理，定向资产管理业务投资经理，集合计划投资经理

4.2 管理人对报告期内本集合计划运作合规守信情况的说明

4.2.1 集合计划合规运作说明

报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》、其他相关法律法规以及本集合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集合计划资产。

报告期内，本集合计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本集合计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行合同承诺或损害本集合计划份额持有人利益的情形。

4.2.2 集合计划风险管理报告

报告期内，中金公司资产管理部风险管理委员会负责独立开展本集合计划投资运作的风险管理，定期向公司管理层提供合规与风险管理报告。

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险、保护投资者利益，严格执行中金公司内部控制与风险管理制度，致力于加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，以使本集合计划合同得到严格履行。

报告期内，本集合计划管理人严格遵守有关法律法规和本集合计划投资指引的各项规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划份额持有人获取长期稳健收益，未出现风险事故或其他损害集合计划份额持有人利益的情形。

4.3 报告期内集合计划的投资策略和业绩表现说明

4.3.1 本集合计划业绩表现

截至 2014 年 6 月 30 日，本集合计划份额净值为 1.0061 元，累计份额净值为 1.0413 元，本期净值增长率为 1.78%。

4.3.2 行情回顾及运作分析

二季度市场起伏较大，经济数字较为低迷和改革进程交替左右了整体市场。随着货币政策的微调、各项改革措施的推进，二季度末市场迎来反弹。本季度我

们期初维持较低仓位，6月逐渐加仓，把握了反弹的机会。

4.3.3 市场展望与投资策略

我们看好下半年的市场机会，认为市场即将反转，我们看好改革带来企业经营环境改善创造出大企业的机遇，也看好各种制度框架改革为证券市场带来的价值重估。

我们认为经过几年股票市场的低迷，中国市场反应的并非仅仅是上市公司中期的经营风险，而反应了制约公司价值发现的“限制条件”，这些限制条件隐含在经济体制之中，破解的方法在于改革。我们认为现在阶段，改革是最好的措施，可以提升市场的风险偏好，降低长期的经济增长的不确定性，以及更好、更彻底的解决过往的结构问题。

通过对宏观经济的梳理，我们认为现在基于货币和财政的分析框架对市场的重要意义弱于制度变革。短期存在挤泡沫带来的经济增长波动，并对投资产业链相关的板块形成来自基本面的压制。但长期来看，随着产权保护的完善，经营环境的优化，私人部门的投资会显著提升，并会带动经济效率的优化，这部分将会成为今后股票市场长期巨大的收益来源。

中短期来看，要关注“筹码”变成“股权”引发的重估机会。

在以前的股票市场，很多公司只有筹码意义，而缺乏股权属性，因为没有分红、缺乏公司治理，理论上价格可以跌到 0。“筹码”属性的价格由一个锚定物来决定，比如公司价值、比如增速等等，锚定的对象在 A 股市场上过去市场有一定的变化，过去几年的股票市场的理念转化都与此有关。如果锚定物的价值下去了，那么“筹码”的价格大概率向下，而波动未必是会是同比例，所以在过去几年，我们发现所谓基本面预期在恶化的价值股表现很差，很难找到安全边际，而成长股一直很好。

但现在逐渐有些变化，使得来自“股权”的属性更重，主要来自三个方面：

(1) 大比例分红，万科新的常态分红，使得分红收益率一度达到 5%左右，上

汽集团一度达到 9%，分红收益率远远超过他们的债券，深圳超过垃圾债的收益率；

(2) 产业资本和保险公司对二级市场的深度参与——门口的野蛮人，今年 A 股出现了较多产业资本和保险公司对二级市场公司的举牌，对于改善上市公司基本面、优化公司治理起到了重要作用。产业资本需要进行个案协同效应分析，但保险公司的逻辑比较透彻。从去年开始，保险公司资产配置里增加很多非标业务，主要投向也是和万科、保利等公司一起投资地产项目，收益率介于 6-10%，比直接控制上市公司收益率低很多。对于保险公司来说，收购上市公司来取代非标业务，行业风险暴露度没有太大变化，但收益率要高很多，从合理性来看，保险公司调整组合配置的可能性很大，而且会优化上市公司治理，促进价值发现（从保险公司投资行为来看，首先是基于资产端的投资，寻找那些低估的公司，这就现阶段我们看到的类似举牌金地、金融街等这样公司的举动，但从海外来看，也有匹配现金流的投资，像是水电灯公用事业，现金流极好，能够匹配保险公司偿付，也是很好的投资方向，而且二级市场的价格极低）；

(3) 国企改革。

这三个条件如果开始大面积发生，推动市场的由“筹码”变“股权”带动的价值发现。

中期来看，我们严重关注改革给资本市场带来的重估方向，我们认为存在几条逻辑主线（部分与短期机会重合）：

(1) 看好资产重估带来的投资机会，类似券商板块就是资本市场重估的代表；

(2) 央企改革，央企改革的核心是反垄断，放开管制，把过去一些利润较好的管制领域有望给民企开放，会有经营效率较好的民企走出来，关注油气板块、广电领域、教育领域的机会；

(3) 地方国企改革，部分竞争性领域的地方国企，有比较好的资质，产品市场已经市场化，但要素市场并没有市场化，例如人员激励不到位，改革有望让这些企业焕发活力。

长期来看，我们依然看好整体制度优化、管制开放对部分成长性行业的影响，制度环境的演变会催生出伟大企业的诞生，正如上一轮改革诞生出华为、腾讯、格力电器这样的公司，在新一轮改革的背景下，这样的机会将会今后几年重点的方向。我们会把重心放在对有管理、有激励、有雄心、有市场的公司研究上。

§5 托管人报告

中金安心回报集合资产管理计划托管人——华夏银行股份有限公司，根据《中金安心回报集合资产管理合同》及其它有关法律文件，在集合资产管理计划运行过程中，严格遵守《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，对中金安心回报集合资产管理计划管理人——中国国际金融有限公司 2014 年第 1 季度的投资运作进行了认真、独立的会计核算和投资监督，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害中金安心回报集合资产管理计划份额持有人利益的行为。

托管人认为，报告期内，计划管理人中国国际金融有限公司在中金安心回报集合资产管理计划的投资运作、计划资产净值的计算、计划费用开支等方面，能够遵守《证券公司客户资产管理业务管理办法》等有关法律法规的规定和《中金安心回报集合资产管理合同》等有关法律文件的约定，未发现存在损害计划份额持有人利益的行为。

根据有关法律法规要求，托管人对计划管理人所编制的中金安心回报集合资产管理计划 2014 年第 2 季度资产管理报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告等信息进行了认真、独立的会计核查，认为其真实、准确和完整。

华夏银行股份有限公司资产托管部
2014 年 7 月 21 日

§6 投资组合报告

6.1 报告期末集合计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占集合计划总资产比例
1	权益投资	24,422,935.13	52.67%
	其中：股票	24,422,935.13	52.67%
2	基金投资		0.00%
3	固定收益投资	2,388,716.40	5.15%
	其中：债券	2,388,716.40	5.15%
	资产支持证券		0.00%
4	金融衍生品投资	-	0.00%
5	买入返售金融资产	-	0.00%
6	银行存款和结算备付金合计	726,149.00	1.57%
7	其他资产	18,833,485.37	40.61%
8	合计	46,371,285.90	100.00%

6.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	945,312.00	2.08%
B	采矿业	0.00	0.00%
C	制造业	14,174,822.18	31.14%
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	批发和零售业	0.00	0.00%
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00%
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00%
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,588,090.88	16.67%
J	金融业	0.00	0.00%
K	房地产业	1,714,710.07	3.77%
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00%
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00%

N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00%
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00%
P	教育	0.00	0.00%
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00%
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00%
S	综合	0.00	0.00%
	合计	24,422,935.13	53.65%

6.3 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占集合计划资产净值比例
1	600050	中国联通	837,900	2,706,417.00	5.95%
2	000625	长安汽车	187,800	2,311,818.00	5.08%
3	300104	乐视网	45,200	1,984,280.00	4.36%
4	000002	万科A	207,341	1,714,710.07	3.77%
5	300238	冠昊生物	28,600	1,454,596.00	3.20%
6	600525	长园集团	121,500	1,341,360.00	2.95%
7	601231	环旭电子	39,920	1,231,132.80	2.70%
8	000333	美的集团	60,630	1,171,371.60	2.57%
9	600446	金证股份	38,100	1,171,194.00	2.57%
10	300359	全通教育	15,300	1,091,349.00	2.40%

6.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券类别	公允价值（元）	占集合计划资产净值比例
1	国家债券	2,388,716.40	5.25%
2	央行票据	-	-
3	金融债	-	-
	其中：政策性金融债	-	-

4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	合计	2,388,716.40	5.25%

6.5 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占集合计划资产净值比例
1	019314	13 国债 14	23,880	2,388,716.40	5.25%
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

6.6 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

6.7 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本集合计划报告期末未持有权证。

6.8 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名基金投资明细

本集合计划报告期末未持有基金。

6.9 投资组合报告附注

6.9.1 报告期内集合计划投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

6.9.2 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	42,203.66
2	应收证券清算款	18,708,155.28
3	应收股利	-
4	应收利息	83,126.43
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	18,833,485.37

6.9.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本集合计划报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

6.9.4 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

6.9.5 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§7 集合计划份额变动

单位：份

报告期期初集合计划份额总额	48,939,095.92
报告期内集合计划总参与份额	2,905.99
报告期内集合计划总退出份额	3,697,055.46
报告期期间集合计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末集合计划份额总额	45,244,946.45

§8 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内，由于工作岗位调整，自2014年6月3日起，中金安心回报集合资产管理计划投资主办人员由冯烜先生变更为王雁杰先生。此外，本集合计划未发生变更代理推广机构、巨额退出或出现其他可能对本集合计划的持续运作产生

重大影响的情形。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 《中金安心回报集合资产管理计划说明书》
- 9.1.2 《中金安心回报集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 9.1.3 《中金安心回报集合资产管理计划托管协议》
- 9.1.4 《关于核准中国国际金融有限公司设立中金安心回报集合资产管理计划的批复》
- 9.1.5 管理人业务资格批件、营业执照

9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和/或集合计划托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到集合计划管理人、集合计划托管人的住所或集合计划管理人网站<http://www.cicc.com.cn/AssetMgmt>查阅备查文件或致电：800-810-8802（固话用户），（010）6505-0105（手机用户）查询。

中国国际金融有限公司
2014 年 7 月 21 日