

中信证券股债双赢集合资产管理计划

季度报告

(2014年第三季度)

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国建设银行于2014年10月22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7月1日至2014年9月30日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	中信证券股债双赢集合资产管理计划
类型：	无固定存续期限
成立日：	2007年4月6日
报告期末份额总额：	589,420,519.51
投资目标：	通过灵活的动态资产配置，尽最大努力规避证券市场投资的系统性和波动性风险，在多市场范围内追求风险/收益比最优的投资品种，在风险可控的基础上，追求集合计划在中长期内的资本增值。
投资理念：	灵活配置股票类、债券类资产，持续发掘各个市场上的投资机会，在风险可控的基础上实现集合计划长期稳定增值。
投资基准：	55%*中标300指数收益率+40%*中标全债指数收益率

+5%*一年期银行存款利率（税后）

管理人： 中信证券股份有限公司
托管人： 中国建设银行股份有限公司
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

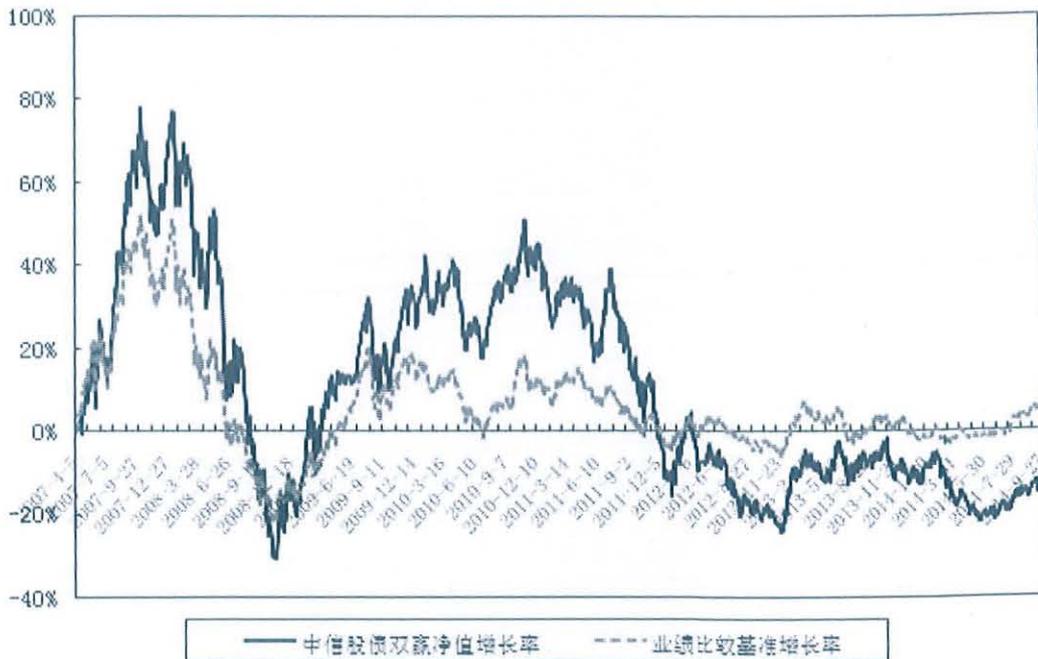
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	28,549,746.28
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	13,050,646.61
加权平均每份额本期利润	0.0465
期末资产净值	370,693,274.44
期末每份额净值	0.6289
期末每份额累计净值	1.0347

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	7.97%	6.52%	1.45%

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09月30日,本集合计划单位净值0.6289元,累计单位净值1.0347元,本期集合计划收益率增长7.97%。

二、投资主办人简介

何玄文,男,现任中信证券资产管理部高级副总裁、中信股票精选、中信贵宾5号投资经理,清华大学经济管理学院硕士,天津大学化工学院学士,8年证券从业经验。曾任中信证券研究部基础化工行业研究员。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

2014年3季度A股市场震荡上涨,7月份在沪港通预期带动下以及宏观经济数据的走好,以地产、券商、汽车等为代表的低估值蓝筹较大幅度上涨,而以创业板为代表的成长股则出现了回调,8月份以后,随着经济数据走弱,蓝筹股开始震荡整理,而军工、土改、小市值股票为代表的各类题材股开始持续活跃。整个季度来看,上证指数变动15.4%,沪深300变动13.2,中小板指和创业板指分别变动16.9%和9.69%;板块方面,所有板块全部上涨,其中国防军工、农林牧渔、纺织服装、交通运输、综合等板块涨幅居前,涨幅最大的军工板块上涨38.3%,银行、家电、传媒、食品饮料、石油石化等板块表现落后,涨幅最小的银行板块上涨8.0%。

2季度报告中我们认为A股市场震荡上行但幅度有限,在适当控制仓位的情况下把握结构性机会为主。实际操作中,保持中性偏高的股票仓位,7月份适时参与沪港通预期带动下的低估值蓝筹行情,取得了较好的收益;8月中旬以后,观察到宏观经济数据开始走弱,减仓了和经济相关度高的地产和非银金融板块,调整到消费类板块中。尽管8、9月份账户取得了一定的正收益,但由于我们对各类题材板块的走势估计不足且缺乏相应的策略去把握这类行情,因此错过了8、9月份各类主题股的投资机会,深表遗憾没有为投资人带来更好的回报。截止三季度末,本集合计划累计单位净值1.0347,三季度变动4.64%。

2、市场展望和投资策略

展望四季度,尽管宏观经济年初就已转向且近期房地产政策进一步放松,但受制于国内经济仍处于去杠杆的过程中,宏观经济很难看到向上的弹性,但政策

托底的情况下大幅下行的风险也较小,这种背景下股票市场大概率呈现震荡上行的走势,但具体方向又难以看清,导致 A 股博弈色彩加剧,主题投资盛行。具体方向上,我们认为小市值股票的上涨已经呈现泡沫化的色彩,尽管难以判断泡沫什么时候破灭,但风险正在加剧;而一些稳定增长的消费类蓝筹目前估值较低,随着社会资金收益率进一步下行,这类资产将迎来较好的投资机会。基于上述判断,我们将保持中性偏高仓位,结构上更加偏向估值较低且稳定增长的消费类蓝筹,并根据行业轮动、事件驱动等策略以适当仓位参与市场中的主题性机会,争取为投资人带来中长期的良好回报。

四、风险控制报告

2014 年第三季度,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	309,519,379.22	82.36%
债券	332,276.56	0.09%
基金	26,606,250.68	7.08%
银行存款及清算备付金合计	38,905,572.16	10.35%
其他资产	456,845.58	0.12%
合计	375,820,324.2	100%

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	002022	科华生物	717399	19,326,729.06	5.21%
2	300005	探路者	944649	16,531,357.5	4.46%
3	002683	宏大爆破	485800	15,487,304	4.18%
4	300006	莱美药业	404100	13,860,630	3.74%

5	600535	天士力	276100	11,480,238	3.1%
6	002081	金螳螂	586693	11,364,243.41	3.07%
7	600804	鹏博士	665400	11,192,028	3.02%
8	002344	海宁皮城	735133	10,762,347.12	2.9%
9	300257	开山股份	291476	10,737,975.84	2.9%
10	002491	通鼎光电	527931	10,453,033.8	2.82%

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	128007	通鼎转债	2660	332,276.56	0.09%

本集合计划报告期末共持有1只债券。

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	128011	国投瑞银货币 B	26606250.4	26,606,250.4	7.18%
2	519888	汇添富收益快 线货币A	28	0.28	0%

本集合计划报告期末共持有2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	630,910,488.45
报告期间总参与份额	204,412.14
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	41,694,381.08
报告期末份额总额	589,420,519.51

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、8月19日发布了关于更换中信证券股债双赢集合资产管理计划（中信证券3号）投资经理的公告。

因工作需要，刘琦先生不再担任中信证券股债双赢集合资产管理计划（中信证券3号）投资经理，我公司决定由何玄文先生担任中信证券股债双赢集合资产管理计划（中信证券3号）投资经理。

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

中信证券股份有限公司

2014年10月28日

