

# 中信证券可转债集合资产管理计划

## 季度报告

(2014年第四季度)

### 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2015年1月23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10月1日至2014年12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：	36,415,036.19
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

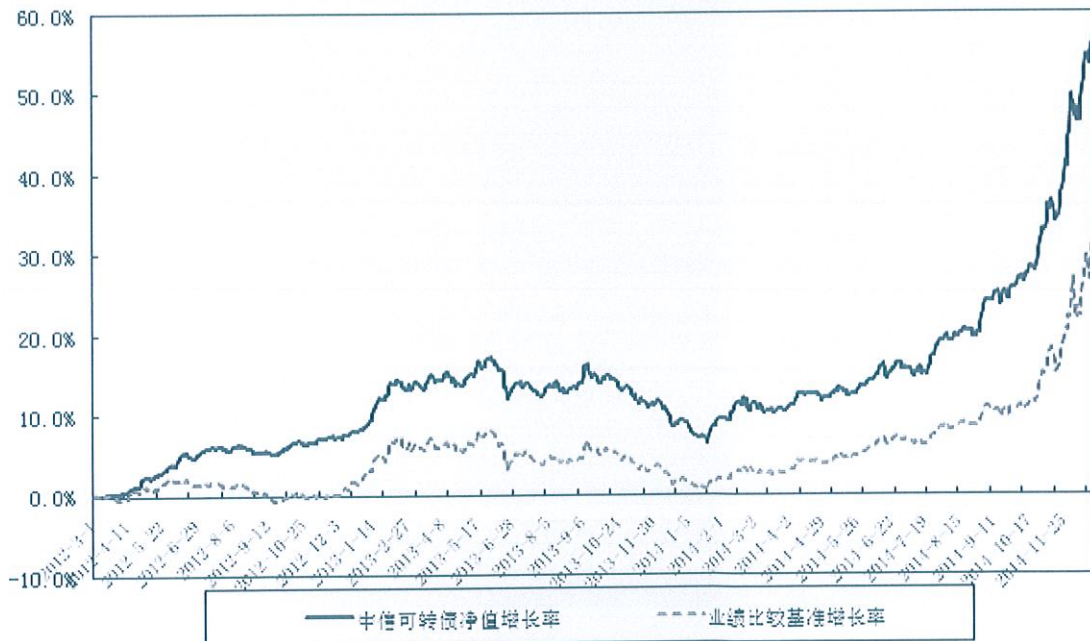
#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	8,892,820.02
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	8,429,725.18
加权平均每份额本期已实现净收益	0.2793
期末资产净值	53,227,293.10
期末每份额净值	1.4617
期末每份额累计净值	1.5364

#### 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	23.75%	21.10%	2.65%

#### 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12月31日，本集合计划单位净值1.4617元，累计单位净值1.5364

元，本期集合计划收益率增长 23.75%。

## 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等工作。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、中信可转债集合计划、中信可转债 2 号集合计划投资经理，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

2014 年四季度债券市场走势震荡起伏，主要受流动性阶段性紧张和中证登收紧城投债质押回购资格等因素影响。具体而言，四季度伊始市场对经济仍较为悲观，经济数据疲弱，央行持续调降公开市场正回购利率，引发市场多头热情，利率债普遍下降幅度在 20-30bp，信用债幅度更大一些。这一趋势在 11 月中旬出现逆转，主要原因为受 IPO 影响，资金骤然收紧，再加上中证登收紧城投债质押回购的新规成为本年度最大的黑天鹅事件，市场情绪一度恐慌。利率债和信用债收益率均大幅上行，随后在基本面的支持下利率债收益率逐步下行，截止年底 10 年国开已经回到此次新规冲击之前的水平；信用债基本面持续分化，中低评级城投整体上升超过 100bp，信用利差显著扩大。

可转债方面，四季度尽管经济总体稳步回落，但房地产销量指标已经逐步改善。降息大幕开启，政策宽松预期延续；反腐持续、改革稳步推进，一带一路形成对外开放新格局。资金风险偏好明显上升，股市加速上涨。四季度以来，转债市场在蓝筹股大幅上涨的拉动下出现几年来最大幅度上涨。整个季度，天相转债指数上涨 41.9%，国电转债、平安转债、国金转债等转债涨幅居前。

产品在四季度主要配置了低估值大盘蓝筹转债，获得了较好的超额收益。

## 2、市场展望和投资策略

宏观经济：我们预期 2015 年经济继续稳步下台阶，增长中枢在 7-7.5%之间；基建投资对冲地产的故事将会延续，近期发改委密集批复万亿铁路、公路和机场投资，将成为 2015 年经济增长的稳定器。大宗商品和消费品低迷使得通胀继续低位运行；进出口方面，本轮贸易复苏由欧美需求驱动，有结构性亮点但稳定于个位数增长；消费低迷，主要源于居民可支配收入增速走低，三公消费规范和房地产产业链的增长乏力，信息消费和服务消费将成增长亮点。

展望后市，我们对债券市场仍较为乐观，首先，经济基本面对债券维持目前收益率水平起到支撑；其次，货币政策还有进一步放松空间。具体来说：基本面整体疲弱，工业企业盈利情况尚未明显好转，降低社会融资成本任重道远。此外，美元升值的大背景下，大宗商品进入下跌通道，通胀大概率维持低位，给货币政策放松提供了较好的时间窗口。但考虑到政府有可能通过多种方式来稳定经济，基本面驱动的利率曲线下行空间不大。

转债方面，在市场经过大幅上涨之后，估值修复带来的指数行情预计暂时告一段落，市场进入分化阶段。转债投资的机会主要来自个券基本面改善带来的趋势性机会以及市场波动带来的交易性机会。2015 年一季度，账户在资产配置方面将利用市场分化的机会，采取自上而下和自下而上相结合的方式，加强对中观行业趋势的研判和个券的发掘，努力实现账户资产保值增值以给投资人带来良好的回报。

## 四、风险控制报告

2014 年第四季度，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	19,731,732.03	30.64%
基金	6,137,269.7	9.53%
银行存款及清算备付金合计	38,253,007.3	59.39%
其他资产	286,334.68	0.44%
合计	64,408,343.71	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	113001	中行转债	27120	4,246,720.8	7.98%
2	110011	歌华转债	27530	3,652,405.1	6.86%
3	110015	石化转债	24100	3,251,572	6.11%
4	113002	工行转债	15130	2,257,244.7	4.24%
5	125089	深机转债	14790	1,872,665.43	3.52%
6	113005	平安转债	10000	1,804,200	3.39%
7	110023	民生转债	7760	1,072,975.2	2.02%
8	110027	东方转债	6230	1,066,638.3	2%
9	110030	格力转债	4840	484,000	0.91%
10	122851	10玉溪01	230	23,310.5	0.04%

本集合计划报告期末共持有10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	150188	招商可转债分 级债券A	2238550	2,153,485.1	4.05%
2	150035	泰达宏利聚利 B	916200	1,596,936.6	3%
3	150078	金鹰持久回报 分级债券	748300	1,009,456.7	1.9%
4	160810	长盛同丰债券 (LOF)	886043	929,459.11	1.75%
5	150128	工银增利分级 债券B	261368	278,879.66	0.52%
6	150039	中欧鼎利分级 债券A	88025	83,623.75	0.16%
7	150040	中欧鼎利分级 债券B	37725	61,001.33	0.11%
8	160513	博时稳健回报 债券(LOF)	10000	13,770	0.03%

9	150027	天弘添利分级 债券B	8600	10,517.8	0.02%
10	519888	汇添富收益快 线货币A	13965	139.65	0%

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	26,722,384.84
报告期内总参与份额	23,347,783.58
红利再投资份额	-
报告期内总退出份额	13,655,132.23
报告期末份额总额	36,415,036.19



### 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

无

### 第八节 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

中信证券股份有限公司

