.

中金配置集合资产管理计划
2014 年第 4 季度资产管理报告

2014 年 12 月 31 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 1 月 22 日

§1 重要提示

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

本集合计划托管人中国建设银行股份有限公司于 2015 年 1 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。

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 10 月 1 日起至 2014 年 12 月 31 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:	中金配置集合资产管理计划
交易代码:	920008
集合计划运作方式:	非限定性、开放式
集合计划成立日:	2009 年 8 月 17 日
报告期末集合计划份额:	128,017,368.63 份
集合计划存续期限:	5 年
投资目标:	通过对宏观经济、政策变动等宏观因素的研究和预测，结合对证券市场现阶段系统性风险的评估和对其他市场中长期预期收益率的预测，合理制订集合计划资产在股票、债券和基金等大类资产的配置比例、调整原则和调整范围；通过积极把握中国经济持续发展过程中的行业长期成长和阶段性变化所带来的获利机会，采取灵活的资产配置策略，追求较高的长期稳定资产增值。
投资策略:	本集合计划强调了在不同市场环境下自上而下的大类资

	产配置策略和在各类别资产中的优选的能力，根据不同类别资产的风险收益指标，灵活有效运用多种策略。在注重风险控制的基础上，追求资产的长期稳定收益。
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较高风险、较高收益，适合推广对象为有较高风险承受能力的进取型投资者或投资组合中进取型配置部分。
集合计划管理人:	中国国际金融有限公司
集合计划托管人:	中国建设银行股份有限公司

§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 10 月 1 日-2014 年 12 月 31 日）**
1.本期已实现收益	22,871,120.05
2.本期利润	26,836,505.02
3.加权平均集合计划份额本期利润	0.1983
4.期末集合计划资产净值	144,935,633.18
5.期末集合计划份额净值	1.1322

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。

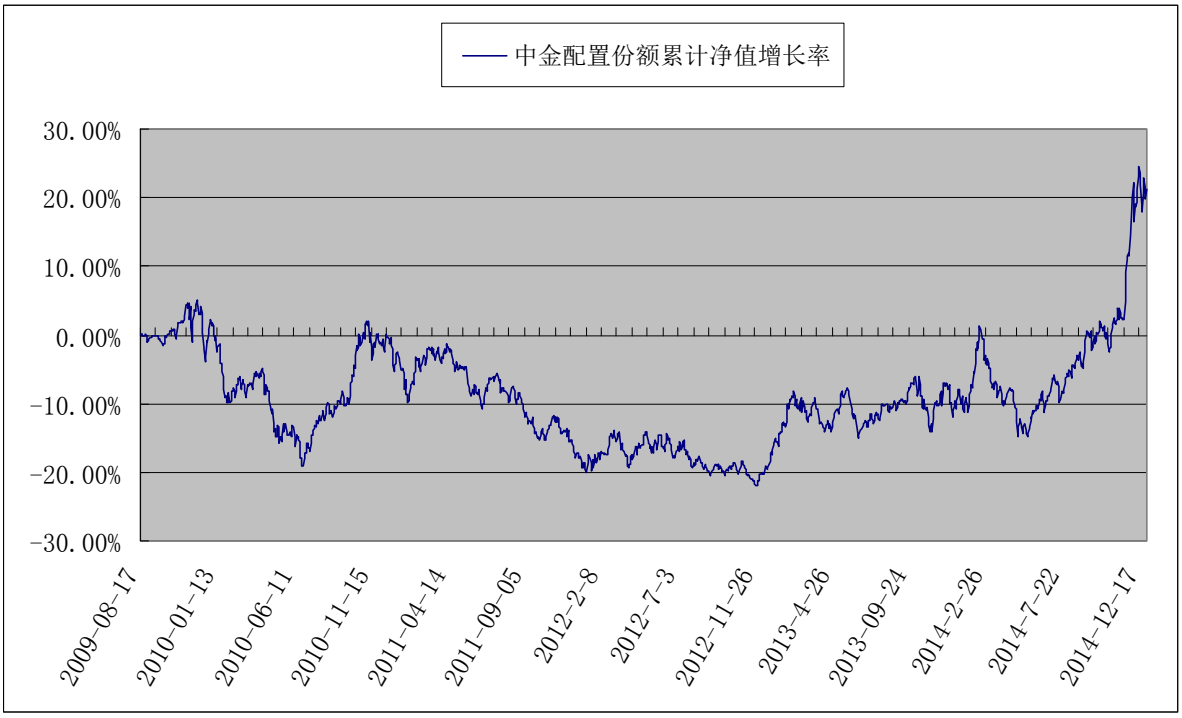
3.2 集合计划净值表现

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	19.94%	1.42%

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

中金配置集合资产管理计划累计份额净值增长率历史走势图
（2009 年 8 月 17 日至 2014 年 12 月 31 日）



§4 管理人报告

4.1 集合计划投资主办人简介

姓名	职务	任本集合计划的投资主办人期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王雁杰	投资经理	2013/9/11	--	6 年	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。

4.2 管理人对报告期内本集合计划运作遵规守信情况的说明

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 12 月 31 日，本集合计划份额净值为 1.1322 元，累计份额净值为 1.2122 元，本期净值增长率为 19.94%。

4.3.2 行情回顾及运作分析

四季度市场走强，A 股市场迎来较大幅度和范围的反弹。市场对降息等反应超出我们以及大部分机构的预期。部分机构从过往经验进行解读，认为本次反弹主要来自财政政策和货币政策的放松，来自政府在经济数字压力下的“稳增长”措施。对此我们有不同的解读，我们认为主导本轮以及今后行情的主要因素来自正在进行的“深水区”改革，这一系列的改革将会改变过去 A 股的估值魔咒，同时为有活力的民营企业打开束缚。

本季度我们延续之前对市场的乐观态度，维持较高的仓位，组合基本与市场同步，得到较好的收益。

4.3.3 市场展望与投资策略

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。

同时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。

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，例如公司价值、盈利增速等等，锚定的对象在 A 股市场上过去市场有一定的变化，国内股票市场几次重大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，而成长股一直表现较好。

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利息，甚至超过垃圾债的利率;

（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，像是水电等公用事业，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。

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。

一季度的我们关注以下可能影响市场的因素：

政府人事变动以及两会将会打开政策空间：从去年年底看出，地方人事变动已经到达高潮，新人接替由于各种原因离岗的前任，使得中国政经关系将更加有为，预期会有明显的公共财政出台。43 号文以及两会即将修订的预算法很好的化解地方债务危机，理清中央和地方的权责，为再一轮的经济增长方式提供了重大保障。

货币政策仍有较大空间：由于油价和铁矿石价格下跌，作为整个经济体最大的输入成本项有了较大的下滑，客观上压低了 CPI，为了维持真实利率不变，名义利率有较大的可变空间，为货币政策创造了较大的空间。

退市制度和注册制度的改革。长期实现证券市场的优胜劣汰和新陈代谢，短期则导致部分超小市值公司“壳价值”的下降。

非标市场资金流入上市公司。从去年开始陆续有几百家公司停牌向大股东增发，资金来源普遍是过去非标理财市场的资金，这部分资金通过大股东进入上市公司有两个效果：（一）形成上市公司投资，改善上市公司基本面；（二）实现大股东股权比例增加，优化公司治理。我们将在今后逐渐看到这类现象的积极意义。

我们仍会维持较高的仓位，用相对均衡的组合来应对市场的波动，用积极的心态来面对市场的变化，投资于有管理、有激励、有雄心、有市场的公司，通过良好的业绩回报投资人的信任。

§5 托管人报告

中金配置集合资产管理计划

2014 年 10 月 1 日-2014 年 12 月 31 日托管人报告

中国建设银行根据《中金配置集合资产管理计划合同》和《中金配置集合资产管理计划托管协议》，自 2009 年 8 月 17 日起托管中金配置集合资产管理计划（以下称“本计划”）资产。

2014 年第四季度期间，中国建设银行及时准确地执行了管理人的投资和清算指令，办理了本计划名下的资金往来。

2014 年第四季度期间，中国建设银行对管理人的投资运作行为按合同约定进行了监督，未发现存在损害委托人利益的行为。

2014 年第四季度期间，中国建设银行对报告期内资产净值的计算、费用开支方面进行了复核，未发现管理人存在损害委托人利益的行为。

中国建设银行复核了本计划资产管理报告(2014 年第四季度报告)中的有关财务数据部分，内容真实、准确和完整。

中国建设银行投资托管业务部

2015 年 1 月 22 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	102,011,616.59	64.72%
	其中：股票	102,011,616.59	64.72%
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	36,849,560.73	23.38%
	其中：债券	36,849,560.73	23.38%
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	8,561,776.96	5.43%
7	其他资产	10,192,827.84	6.47%
8	合计	157,615,782.12	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	56,382,667.91	38.90%
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,949,585.96	4.10%
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	6,858,922.80	4.73%
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,779,680.92	11.58%
J	金融业	14,371,369.00	9.92%
K	房地产业	1,669,390.00	1.15%
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-

P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	102,011,616.59	70.38%

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
1	600000	浦发银行	595,100	9,337,119.00	6.44%
2	600446	金证股份	178,400	8,363,392.00	5.77%
3	000625	长安汽车	446,220	7,331,394.60	5.06%
4	002068	黑猫股份	803,900	7,001,969.00	4.83%
5	600096	云天化	554,261	6,701,015.49	4.62%
6	600741	华域汽车	427,407	6,616,260.36	4.57%
7	600079	人福医药	242,700	6,225,255.00	4.30%
8	002184	海得控制	285,218	6,223,456.76	4.29%
9	000528	柳　　工	445,300	5,601,874.00	3.87%
10	601607	上海医药	290,900	4,799,850.00	3.31%

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	央行票据	-	-
3	金融债	7,001,400.00	4.83%
	其中：政策性金融债	7,001,400.00	4.83%
4	企业债券	1,791,000.00	1.24%
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	10,076,000.00	6.95%
7	可转债	17,981,160.73	12.41%

8	合计	36,849,560.73	25.42%

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	1182405	11 粤电 MTN2	100,000	10,076,000.00	6.95%
2	110015	石化转债	69,000	9,309,480.00	6.42%
3	140204	14 国开 04	70,000	7,001,400.00	4.83%
4	110011	歌华转债	24,360	3,231,841.20	2.23%
5	125089	深机转债	24,723	3,130,352.09	2.16%

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 报告期内本集合计划投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

6.9.2 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	63229.93
2	应收证券清算款	9669483.85

3	应收股利	-
4	应收利息	460114.06
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	10,192,827.84

6.9.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	110015	石化转债	69,000	9,309,480.00	6.42%
2	110011	歌华转债	24,360	3,231,841.20	2.23%
3	125089	深机转债	24,723	3,130,352.09	2.16%
4	110023	民生转债	13,410	1,854,200.70	1.28%
5	126729	燕京转债	3,564	455,286.74	0.31%

6.9.4 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值	占基金资产净值比例	流通受限情况说明
1	002068	黑猫股份	7,001,969.00	4.83%	配股
1	002184	海得控制	6223456.76	4.29%	筹划重大事项

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	142,165,158.60
报告期间集合计划总参与份额	51,935.67
报告期间集合计划总退出份额	14,199,725.64

报告期期间集合计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
报告期期末集合计划份额总额	128,017,368.63

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1报告期内，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《中金配置集合资产管理计划说明书》
9.1.2《中金配置集合资产管理计划集合资产管理合同》
9.1.3《中金配置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配置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
2015 年 1 月 22 日