

中信证券可转债集合资产管理计划

2014 年报告

管理人：中信证券股份有限公司

托管人：中信银行

送出日期：2015 年 3 月 31 日

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 3 月 31 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。

本报告期间：2014年01月01日至2014年12月31日

目 录

一、	集合资产管理计划概况.....	1
二、	主要财务指标、集合资产管理计划净值表现及收益分配情况.....	3
三、	管理人报告.....	4
四、	投资组合报告.....	6
五、	集合计划份额变动.....	8
六、	重要事项提示.....	8
七、	备查文件目录.....	9

一、集合资产管理计划概况

1、基本资料

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： $\text{天相转债指数收益率} \times 50\% + \text{中债综合财富指数收益率} \times 50\%$

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

2、管理人

名称： 中信证券股份有限公司

注册地址： 广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

办公地址： 北京朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦16层

法定代表人： 王东明

联系地址： 北京朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦16层

联系电话： 95548

传真： (010) 60836627

网址： www.cs.ecitic.com

3、 托管人

名称： 中信银行
办公地址： 北京东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座
法定代表人： 常振明
托管部门联系人： 方韡
联系电话： 010-89936330
传真： (010)65550832

4、 注册登记机构

名称： 中国证券登记结算有限责任公司
办公地址： 北京市西城区太平桥大街17号
网址： www.chinaclear.cn

5、 会计师事务所和经办注册会计师

名称： 安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
地址： 北京市东城区东长安街1号东方广场东方经贸城东三办
公楼15、16层
首席合伙人： 吴港平
项目合伙人： 黄悦栋
联系电话： (010) 58153000
传真： (010) 85188298

6、 律师事务所和经办律师

名称： 北京市德恒律师事务所
注册地址： 北京市西城区金融街19号富凯大厦B座12层
法定代表人： 王丽
经办律师： 徐建军、董小亮
联系人： 徐建军、董小亮

联系电话：(010) 66575888

传真：(010) 65232181

二、 主要财务指标、集合资产管理计划净值表现及收益分配情况

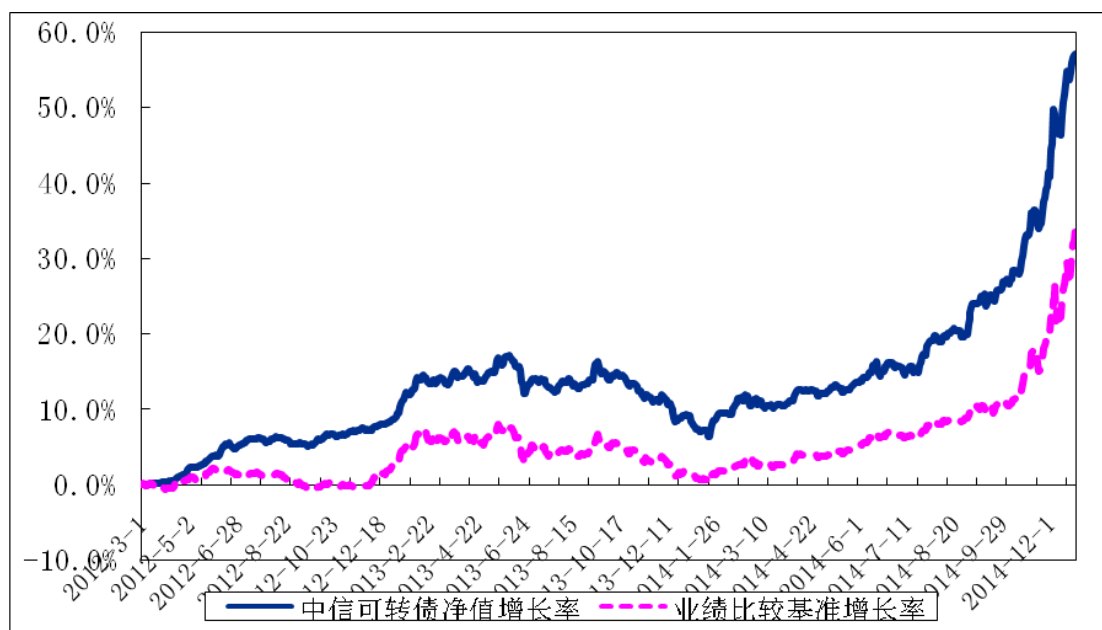
1、 主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	14,711,732.43
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	10,785,816.67
加权平均每份额本期已实现净收益	0.2825
加权平均每份额本期利润	0.3854
期末资产净值	53,227,293.1
期末每份额净值	1.4617
期末每份额累计净值	1.5364

2、 本集合计划历史各时间段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
过去三个月	23.75%	21.10%	2.65%
过去六个月	35.15%	25.31%	9.84%
过去一年	43.99%	31.70%	12.29%
合同生效日至今	57.07%	34.13%	22.94%

3、 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



4、 集合计划收益分配情况

详见中信证券可转债集合资产管理计划第三次分红公告（2014-4-22），链接为：<http://www.cs.ecitic.com/news/newsContent.jsp?docId=2467309>

三、 管理人报告

1、 投资结果

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 43.99%。

2、 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、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。

3、 投资主办人工作报告

1) 市场回顾和投资操作

2014 年是全面深化改革的开局之年，然而经济基本面呈现持续快速下行的态势。首先，房地产市场表现疲软，表现为行业资金周转压力加大和房屋销售持续下挫，造成了房企杠杆率普遍过高。其次，新政府在“三期叠加”的背景下强势推行“调结构”的经济方针，导致制造业投资增速长期处于下滑趋势中。此外，2014 年物价走势疲软，全年 CPI 同比仅增长 2%，其主要原因是猪肉价格维持低位和原油、铁矿石等大宗原材料的意外超跌。2014 年 6 月以来美元呈现较明显的升值态势，强势美元以及全球经济增长动力不足给大宗商品价格带来较大打击。货币政策方面，央行修正了 2013 过紧的政策，开始定点精准使用货币工具释放流动性，导致金融体层面的流动性充裕。综合以上多重利好因素，2014 年债市迎来一波大牛市，利率债、信用债收益率均下行超过 100BP。

可转债方面，2014 年上半年，在低利率刺激下，债券市场呈现牛市行情，转债的债性进一步消失；下半年，随着股票市场的启动，转债的期权价值进一步体现，转债市场进入牛市阶段。全年来看，上证指数上涨 52.87%、沪深 300 指数上涨 51.66%、天相可转债指数上涨 56.14%。

2014 年，账户较好的把握了可转债行情的节奏，资产配置积极主动，可转债持仓保持较高状态，部分阶段采取了杠杆策略，总体上获得了非常好的效果。

2) 市场展望和投资策略

展望 2015 年债券市场，债券指数回报将从 2014 年“大年”向“小年”作战略性过渡，利率按季度划分呈现宽区间内波动，债市投资需要更机动灵活操作。2015 年宏观经济的名义增长中枢并不会继续显著下移，我们判断可能在二三季度出现回升阶段。经济短周期企稳动力在于：上半年持续宽信贷、房地产阶段性回暖、中上游库存回补，且政府加大基建对冲房地产投资的惯性下滑。2015 年中国消费物价也不会掉入持续通缩，物价前低后高，全年中枢变动不大。上半年的中国货币政策放松受到美国加息、强势美元汇率等约束变强。

按照名义增长率的预期波动节奏，我们预计 2015 年债市利率将呈现季度“前低-中升-再回落”宽区间震荡，把握季节性运行灵活操作仍可实现“小年”回报。战术打法上，选择久期切换、信用资质上浮、合理运用低波动杠杆资金等，仍可实现相对收益超额回报。

可转债方面，我们认为从较长周期看依然是很优质的资产，但就短期看，股市的指数型行情基本结束，市场进入分化阶段；经过 2014 年股票市场和债券市场的大幅上涨之后，转债目前处于顶部消化阶段。转债的高溢价隐含了未来股票期权上涨的预期；随着未来 IPO 供应的加大和转债发行量的加大，转债市场的溢价有望回归到合理的水平。

2015 年，在目前市场的趋势不明的情况下，账户对转债的投资采取相对保守的策略。账户将消除组合杠杆、降低可转债持仓，同时增加其他确定性高的资产的配置，如新股基金、高收益债券等。同时账户将积极关注转债市场下跌的机会，在理想的价格下增加转债的持仓。中信可转债的运作即将满三年了。三年以来，中信可转债摸索出了一套行之有效的管理方法，取得了市场上较为优秀的业绩，离不开持有人的信任和大力支持。未来任重而道远。账户将继续修正和完善投资理念，总结和提升投资方法，加强基础品种和操作策略的研究，为持续继续给投资人带来良好的回报而努力。

4、风险控制报告

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。

四、投资组合报告

1. 报告期末资产组合情况

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%

2. 报告期末按券种分类的债券投资组合

项目名称	市值（元）	占净值比例
国债	-	-
金融债	-	-
企业债	23,310.50	0.04%
可转债	19,708,421.53	37.03%
中期票据	0	-
合计	19,731,732.03	37.07%

3. 报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

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。

4. 报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

本集合计划报告期末未持有股票。

5. 报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

6. 报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	类型	代码	名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	债券型	150188	招商可转债分级 债券 A	2238550	2,153,485.1	4.05%
2	债券型	150035	泰达宏利聚利 B	916200	1,596,936.6	3%
3	债券型	150078	金鹰持久回报分 级债券	748300	1,009,456.7	1.9%
4	债券型	160810	长盛同丰债券 (LOF)	886043	929,459.11	1.75%
5	债券型	150128	工银增利分级债 券 B	261368	278,879.66	0.52%
6	债券型	150039	中欧鼎利分级债 券 A	88025	83,623.75	0.16%
7	债券型	150040	中欧鼎利分级债 券 B	37725	61,001.33	0.11%
8	债券型	160513	博时稳健回报债 券(LOF)	10000	13,770	0.03%
9	债券型	150027	天弘添利分级债 券 B	8600	10,517.8	0.02%
10	货币型	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。

7. 报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名权证明细

本集合计划报告期末未持有权证。

8. 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。

期末持有的处于转股期的可转换债券明细：

序号	代码	名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	110011	歌华转债	27530	3,652,405.1	6.86%
2	110015	石化转债	24100	3,251,572	6.11%
3	110023	民生转债	7760	1,072,975.2	2.02%
4	113001	中行转债	27120	4,246,720.8	7.98%
5	113002	工行转债	15130	2,257,244.7	4.24%
6	113005	平安转债	10000	1,804,200	3.39%
7	125089	深机转债	14790	1,872,665.43	3.52%

其他资产：

项目名称	项目市值(元)	占总资产比例
存出保证金	19,164.57	0.03%
应收股利	0	0.00%
应收利息	68,570.11	0.11%
应收证券清算款	0	0.00%
应收参与款	198,600	0.31%
合计	286,334.68	0.44%

五、 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	56,008,312.53
报告期内总参与份额	23,925,522.17
红利再投资份额	311,004.84
报告期内总退出份额	43,829,803.35
报告期末份额总额	36,415,036.19

六、 重要事项提示

一、 本集合计划管理人及托管人相关事项

- 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。
- 4、 托管人相关事项

2014-2-27 中信银行股份有限公司关于资产托管部负责人变更的公告

“因中信银行股份有限公司工作需要，刘勇先生不再担任本行资产托管部总经理，任命刘泽云先生为本行资产托管部副总经理，主持资产托管部相关工作。”

刘泽云先生的基金行业高级管理人员任职资格已在中国证券监督管理委员会备案。”

二、本集合计划相关事项

无

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立中信证券可转债集合资产管理计划的文件
- 2、《中信证券可转债集合资产管理计划说明书》
- 3、《中信证券可转债集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《中信证券可转债集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照
- 6、中信证券可转债集合资产管理计划《验资报告》
- 7、中信证券可转债集合资产管理计划审计报告
- 8、报告期内披露的各项公告

查阅网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：010 - 60836688



中信证券股份有限公司
2015年3月31日