

中信证券可转债集合资产管理计划

季度报告

(2015 年第一季度)

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4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：2015年1月1日至2015年3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：	32,879,649.94
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

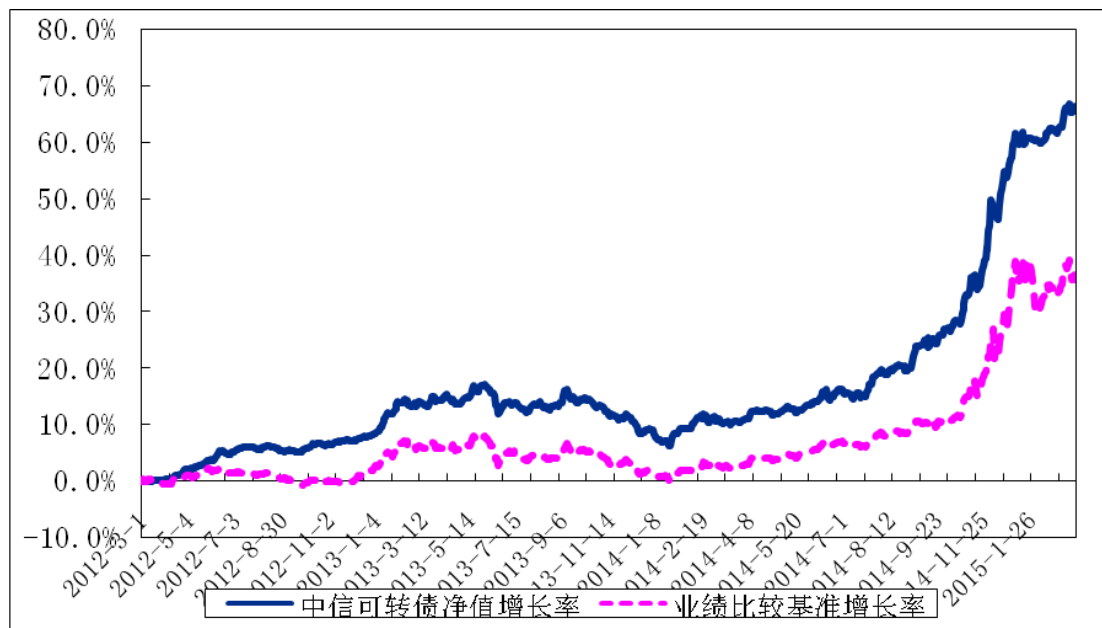
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	2,605,942.43
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,674,646.24
加权平均每份额本期已实现净收益	0.0751
期末资产净值	43,301,315.21
期末每份额净值	1.3170
期末每份额累计净值	1.6123

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	5.33%	1.14%	4.19%

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 2015 年 03 月 31 日，本集合计划单位净值 1.317 元，累计单位净值 1.6123 元，本期集合计划收益率增长 5.33%。

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

2015 年初，由于经济基本面疲弱，市场降准和降息预期强烈，债券市场收益率持续下行，曲线平坦化。但春节后，随着过万亿地方债发行公布，市场对于供需的不平衡担忧逐渐加剧，与此同时，货币政策并未配合放松，货币市场利率维持在较高水平。此外，由于股票快速上涨，对配置资金产生分流，一级市场招标持续疲软带动二级市场利率债出现较大幅度的调整，10 年政策性金融债冲高至 4.3-4.4% 附近。信用债方面，由于静态收益率相对较高，调整幅度小于利率债，信用利差有所收窄。

可转债方面，一季度随着股市的上涨，可转债不断被强制赎回，导致市场规模快速下降；此外，存量转债的绝对价格和溢价率大幅提升，转债投资的性价比降低。尽管一季度股市大涨，但一季度天相转债指数仅上涨 1.07%，且波动较大，操作风险增加。

账户在一季度转债投资性价比比较低的情况下大幅降低转债的配置，增加股票的配置。但考虑到账户的风险收益特征，账户股票投资比例一直保持相对谨慎的控制。由于对转债总体风险的控制力度较大，也丧失了一些个券的投资机会，值得检讨。

2、市场展望和投资策略

经过 3 月的调整，我们认为债券市场的机会正逐渐到来，4-5 月通常都是资

金最松的时候，且地方债发行的不确定因素在4月下旬也会开始解除，债券市场短期反弹的可能性较高。此外，从较长周期看，我们仍看好利率债的配置价值：经济增速的下行压力犹存，人民币国际化会加大国际资金对人民币资产的配置，经济转型中政府无法容忍过高的融资成本，因此债券利率中枢大概率会向下移动。

可转债方面，展望二季度，预计股票市场依然乐观。尽管存量转债市场依然面临着规模缩水和转债溢价率较高的尴尬局面，但预计转债一级市场发行量会快速增加，转债的总体性投资机会有望提升。

二季度账户将继续在股票市场发掘机会，同时对加大对转债个券的发掘力度。

四、风险控制报告

2015年第一季度，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	8,343,446.96	13.26%
债券	23,795.8	0.04%
基金	17,803,397.33	28.29%
银行存款及清算备付金合计	20,645,513.92	32.80%
其他资产	16,124,154.32	25.62%
合计	62,940,308.33	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	601318	中国平安	33200	2,597,568	6%
2	600037	歌华有线	66400	1,781,512	4.11%

3	600219	南山铝业	137100	1,483,422	3.43%
4	000425	徐工机械	71600	1,095,480	2.53%
5	601988	中国银行	214618	940,026.84	2.17%
6	002521	齐峰新材	24012	336,408.12	0.78%
7	600958	东方证券	4000	90,600	0.21%
8	300429	强力新材	500	18,430	0.04%

本集合计划报告期末共持有8只股票。

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	122851	10玉溪01	230	23,795.8	0.05%

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	150188	招商可转债分级债券A	3066363	3,017,301.19	6.97%
2	519888	汇添富收益快线货币A	300052314	3,000,523.14	6.93%
3	150034	泰达宏利聚利A	2458847	2,835,050.59	6.55%
4	150143	银华中证转债指数增强	2489700	2,198,405.1	5.08%
5	150132	金鹰元盛分级债券B	1406100	1,430,003.7	3.3%
6	150035	泰达宏利聚利B	690168	1,332,024.24	3.08%
7	150137	安信宝利分级债券B	1093925	1,260,201.6	2.91%
8	162105	金鹰持久增利债券(LOF)	1057782	1,052,493.09	2.43%
9	160810	长盛同丰债券(LOF)	886043	964,014.78	2.23%
10	150128	工银增利分级债券B	261368	301,357.3	0.7%

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	36,415,036.19
报告期间总参与份额	8,963,944.73
红利再投资份额	3,386,078.09
报告期间总退出份额	15,885,409.07
报告期末份额总额	32,879,649.94

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

热线电话：95548

中信证券股份有限公司

2015年4月22日

报告专用章