中信证券套利宝 1 号集合资产管理计划

2015 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：2016 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 2016 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：**2015年01月01日至2015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.....9
六、　重要事项提示.....9
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：	中信证券套利宝1号集合资产管理计划
类型：	无固定存续期限
成立日：	2013年5月31日
报告期末份额总额：	25884234.52
投资目标：	本集合计划通过积极的资产配置在不同类型投资品种之间灵活重点配置，尤其是深入挖掘各种折价和套利机会，并可通过股指期货灵活对冲风险，力求在不同的市场环境下实现集合计划资产的长期稳定增值。
投资理念：	本集合计划通过投资权益类金融产品、固定收益类金融产品和现金类资产等，深入挖掘各种折现和套利机会，追求集合计划资产的长期稳定增值。
投资基准：	三年定期存款利率
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：	中信证券股份有限公司

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：	中信银行股份有限公司
办公地址：	北京市朝阳门北大街9号
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：	010-85230024

4、 注册登记机构

名称：	中信证券股份有限公司
办公地址：	北京朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦16层
网址：	www.cs.ecitic.com

5、 会计师事务所和经办注册会计师

名称：	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所
地址：	北京市朝阳区东三环中路7号北京财富中心写字楼A座26层
首席合伙人：	吴卫军
项目合伙人：	姜昆
联系电话：	86 (10) 6533 2342
传真：	86 (10) 6533 8800

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	10,099,494.30
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	11,323,711.47
加权平均每份额本期已实现净收益	0.4767
期末资产净值	23,297,255.34
期末每份额净值	0.9000
期末每份额累计净值	1.8990

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	4.29%	0.71%	3.58%
过去六个月	-0.99%	1.51%	-2.5%
过去一年	39.67%	3.42%	36.25%
合同生效日至今	93.3%	10.6%	82.7%

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

无

三、管理人报告

1、 投资结果

截至 2015 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 0.9 元，累计单位净值 1.899 元，本期集合计划收益率增长 39.67%。

2、 投资主办人简介

刘淑霞，女，北京大学金融数学与精算学专业硕士，现任中信证券资产管理业务高级副总裁，“中信证券套利宝 1 号”、“中信证券基金精选”、“中信证券汇利 2 号”、“中信贵宾定制 71 号”、“中信贵宾定制 67 号”投资经理，曾任“中信莞信灵活配置 1 号”、“中信证券汇利 1 号”、“中信证券稳健回报”、“中信证券金牛偏股 20”投资经理，11 年证券和基金从业经验。历任天相投资顾问基金分析师、中信基金公司基金研究员兼基金宝产品的投资顾问、目前在中信证券资产管理业务还同时从事公募基金和私募的研究评价工作。

3、 投资主办人工作报告

1) 市场回顾和投资操作

2015 年市场精彩纷呈，6 月份开始的股灾也让投资者难得一见。经济相对弱势下，转型个股大放异彩。全年创业板指涨幅 84%。对新一届政府的信心、利率持续下行带来的流动性宽松以及实体经济较弱带来的金融市场加杠杆是牛市的源泉。上半年新股基金也提供了较好的积累低风险中等收益的机会。但在轰轰烈烈的行情后，本身的技术性调整叠加证监会坚决去杠杆、场外配资行为的严重打击、P2P 引发的血案、以及大跌后引发的止损盘、融资余额下降、基金赎回等一系列负面因素下，市场经历了股灾。千股跌停、千股停牌、千股涨停等频频上演。尽管 7 月初政府救市，阶段性市场企稳，但 8 月份开始汇率的大幅波动又使得市场进一步下跌。汇率稳定以及杠杆行为告一段落后市场才又逐渐企稳。全年看，上涨指数涨幅 9.41%，沪深 300 涨幅 5.58%，上证 50 还下跌了 6.23%。中证 500 上涨 43.12%，表现也比较好。中证基金指数涨幅 29.53%。债券市场看，利率下行以及股灾、新股停发等都带来比较好的机会，呈现普涨，中债综合财富指数涨幅 8.15%。

中信套利宝 1 号按照绝对收益思路运作，在 6 月份判断市场估值太贵后，进行了大比例分红，并进行了止盈操作，在股灾中对于分级 A 操作比较多，也有较好的贡献。全年表现尚可，大幅超越了 3 年期定存。

2) 市场展望和投资策略

2016 年总体判断是先防风险再求收益。有句老话，牛不过三。过去三年，无论是大股票还是小股票都经历了比较大幅度的上涨，但业绩的增速并没有那么快，利率下行后，各个行业的估值都上了一个台阶。这种情况下，还债是必然的选择。所以 2016 年 1 月份在汇率波动以及熔断机制影响下，市场又经历了

新一轮股灾。但归根结底，股灾的原因是估值贵了。如果估值足够便宜，则资金外流、降杠杆等因素都只是暂时现象，市场还会自发的去缓慢上涨。比较而言，沪深 300 的估值便宜，但上涨需要经济和改革的共振。创业板等小股票估值还是挺贵，注册制推出是否还会导致估值继续下行要且走且看。尽管我们对全年并不悲观，认为防住了风险肯定还有机会，主要原因是利率目前位置会企稳，向上动力不足；信贷投放导致经济可能会企稳，给供给侧改革留有空间；汇率贬值压力依然在，但后面影响会降低；银行理财、保险等资金长期看还是有配置需求。但期间，也要关注可能的风险，比如信用风险持续爆发对股市的传导；美国是否加息次数超预期；供给侧改革会否带来局域风险；大股东质押的风险；注册制推的速度加快风险；证监会新任主席的监管风险等。

2016 年初以来中信套利宝 1 号操作并不理想。去年底想过清仓待来年的事，但后来觉得应该有大规模资金的操作思路，所以虽然仓位并不高，在 2 成以内，而且一半在港股基金上，A 股也偏向蓝筹和有业绩支撑的成长股。但年初的股灾中还是受伤，尤其是美国加息带来的港股跌幅超预期，多资产配置并未带来分散风险的效果。但就目前点位看，我们仍然认为 H 股有很大的配置机会，虽然阶段性肯定还有反复振荡，如果 A 股经济开始企稳，蓝筹股会有价值，折价的 H 股就更有价值。后续将加强风险收益比好的资产挖掘，加大仓位的调整幅度，争取全年还是能给投资者带来较好的收益。

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	2,799,364	12.00%
债 券	21,000	0.09%
基 金	6,664,865.06	28.57%
银行存款及清算备付金合计	13,841,263.03	59.33%
其他资产	2,369.18	0.01%
合 计	23,328,861.27	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	-	-
可转债	21,000	0.09%
中期票据	0	-
合 计	21,000	0.09%

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	123001	蓝标转债	210	21,000	0.09%

本集合计划报告期末共持有1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

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比例
1	000858	五粮液	17,900.00	488,312.00	2.10%
2	601933	永辉超市	33,300.00	336,330.00	1.44%
3	002367	康力电梯	19,700.00	330,369.00	1.42%
4	000558	莱茵体育	9,300.00	257,610.00	1.11%

5	600271	航天信息	4,600.00	257,186.00	1.10%
6	600037	歌华有线	9,800.00	210,994.00	0.91%
7	000488	晨鸣纸业	22,800.00	203,376.00	0.87%
8	000975	银泰资源	15,900.00	199,068.00	0.85%
9	600415	小商品城	14,000.00	128,660.00	0.55%
10	601318	中国平安	3,100.00	111,600.00	0.48%

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	QDII 型	150175	银华恒生国企指数分级(QDII)A	951,800.00	854,716.40	3.67%
2	混合型	160220	国泰民益灵活配置混合(LOF)A	500,200.00	642,256.80	2.76%
3	股票型	150231	申万菱信中证申万电子行业投资指数分级A	483,500.00	478,181.50	2.05%
4	股票型	150205	鹏华中证国防指数分级 A	474,444.00	447,875.14	1.92%
5	股票型	150227	鹏华银行分级	468,400.00	440,296.00	1.89%

			A			
6	股票型	150265	中融一带一路分级 A	426,977.00	435,516.54	1.87%
7	指数型	510900	易方达恒生中国企业 ET	430,400.00	428,248.00	1.84%
8	QDII 型	150176	银华恒生国企指数分级(QDII) B	443,100.00	378,407.40	1.62%
9	QDII 型	160717	嘉实恒生中国企业(QDII-LOF)	522,300.00	363,520.80	1.56%
10	QDII 型	150169	汇添富恒生指数分级(QDII) A	241,700.00	238,557.90	1.02%

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：

未持有处于转股期的可转债

其他资产：

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
应收利息	883.76	0.00%
其他应收款-其他	1,485.42	0.01%

合计	2,369.18	0.01%

五、 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	23,163,945.78
报告期间总参与份额	3,435,707.52
红利再投资份额	11,627,727.67
报告期间总退出份额	12,343,146.45
报告期末份额总额	25,884,234.52

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。

二、本集合计划相关事项

1、 中信证券信·星组合 1 号集合资产管理计划销售公告
http://www.cs.ecitic.com/news/newsContent.jsp?docId=2942220

2、 中信证券信.星组合 1 号集合资产管理计划提前结束募集的公告
http://www.cs.ecitic.com/news/newsContent.jsp?docId=2964509

3、 中信证券信.星组合 1 号集合资产管理计划成立公告
http://www.cs.ecitic.com/news/newsContent.jsp?docId=2965359

七、备查文件目录

1、中国证监会批准设立中信证券套利宝 1 号集合资产管理计划的文件 2、《中信证券套利宝 1 号集合资产管理计划说明书》
3、《中信证券套利宝 1 号集合资产管理计划资产管理合同》
4、《中信证券套利宝 1 号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、中信证券套利宝 1 号集合资产管理计划《验资报告》
7、中信证券套利宝 1 号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