

中融-文德1期2014年四季度投资报告

一、三季度要闻回顾

三季度全球股市涨跌互现，欧美股市震荡幅度加大，总体表现较为低迷，A股独领风骚，季度内上证指数涨幅达到15.4%，深成指涨幅达到10.04%。同期其他国家和地区涨跌幅为：

股市指数	涨跌幅	股市指数	涨跌幅	股市指数	涨跌幅
美国道琼斯	+1.29%	标普500	+0.62%	纳斯达克指数	+1.93%
德国DAX	-3.65%	法国CAC	-0.15%	英国富时100	-1.80%
香港恒生指数	-1.11%	日经225指数	+6.67%	韩国KOSPI	+0.89%

李克强表态：外界总误解7.5%是底线 宁愿用改革来刺激。

中国今年2季度国内生产总值(GDP)同比增长7.5%，3季度同比增长7.3%，2014年第1-3季度增速为7.4%，从李克强总理10月13日在中德经济技术合作论坛发表演讲来看，中国有能力实现7.5%左右增长，由之前的7.5%的目标改变为7.5%左右，传达出管理层对经济增速下滑容忍度的改变。今年7、8、9月份CPI同比增长分别为2.3%、2.0%、1.6%，从数据上来看，年内实现GDP增长及CPI的调控目标问题不大，不存在强刺激的必要性。

中国结算7月10日发布的统计月报显示，6月份社保基金在沪市新开1个账户，总数达到了231个，时隔14个月后社保基金再开A股账户，QFII的开户热情依然高涨。

三季度融资余额迅速增长，自7月1日至9月30日，融资余额由3650亿元增长至5453亿元，增幅接近50%，增长量达到1800亿元，创融资融券业务开展以来最高增长幅度。

上海证券交易所9月26日正式发布《沪港通试点办法》，《港股通投资者适当性管理制度指引》等配套规则同时发布。至此，“沪港通”规则已经齐备。待开通日期最终确定后，备受关注的“沪港通”将可乘风启航。引领沪港股市步入“互通时代”。

二、中融-文德1期业绩表现

图1：成立以来净值表现与沪深300指数对比



图2：产品净值表

产品名称	日期	净值	沪深300
中融-文德1期	2014/10/24	1.0433	2390.71
中融-文德1期	2014/10/17	1.0449	2441.73
中融-文德1期	2014/10/10	1.0443	2466.79
中融-文德1期	2014/10/8	1.0321	2478.38
中融-文德1期	2014/9/30	1.0297	2450.99
中融-文德1期	2014/9/26	1.0240	2437.20
中融-文德1期	2014/9/19	1.0235	2425.21
中融-文德1期	2014/9/12	1.0225	2438.36
中融-文德1期	2014/9/9	1.0206	2445.22
中融-文德1期	2014/9/5	1.0242	2449.26
中融-文德1期	2014/8/29	1.0077	2338.29
中融-文德1期	2014/8/22	1.0063	2365.36

注：数据截止日期为2014年10月24日。10月24日净值为我公司估算净值，信托产品标准净值请至我公司网址 (<http://www.wdfund.com/>) 及中融信托官方网站 (<http://www.zritc.com/>) 查询。

三、三季度运作情况

图3：2014年3季度表现及沪深300指数对比



产品名称	中融信托-文德1期证券投资集合资金信托计划		
产品成立日期	2013-5-9		
最新单位净值	1.0433	净值日期	2014-10-24
本季度收益	9.48	同期沪深300涨幅	11.19%
成立以来收益	4.33%	同期沪深300涨幅	-5.42%

在7月中旬，上证指数由1664点至3478点大型顶底形成的收敛三角形整理形态进入尾端，开始选择变盘向上，在三季度形成了一波有力的反弹行情。符合公司在三季度投资报告中后市预期。

在第三季度的7月及8月初，文德1期仓位维持在较高水平，普遍在80%左右，主要配置了铁路基建、机械制造、航空等板块个股，短线介入了星期六、希努尔、蓝丰生化、青龙管业等个股的反弹机会，持股数量较多，避免个股集中风险，在本期内所选个股，均为长期下跌后，风险大量释放，基本面没有发生重大改变，存在较大的上涨空间，在随后的走势中也体现了这一特点。

进入9月后，上证指数在2300点附近连续震荡整理，由于判断大盘继续上冲的空间有限，文德1期主动降低仓位应对，所以收益体现一般，也确保了期内所获取的利润，使得净值在大盘出现较大调整时依然没有表现出太大回撤。

四、四季度市场展望

为申购新股而融资买入，加上行情产生的盈利效应增加，造成3季度融资余额迅速增长，从7月1日至9月30日，融资余额由3650亿元增长至5453亿元，增幅接近50%，增长量达到1800亿元，创融资融券业务开展以来最高增长幅度，8月份A股投资者信心指数创2009年11月以来最高值，人气过度高涨，资本市场历来都有市场热情过旺时，行情往往会发生转变的规律。当盈利效应不达预期的情况下，会加速融资偿还金额的增加，在下跌产生时，融资资金的杠杆性又会起到加速下跌的作用，形成踩踏效应。

沪港通推出后，势必会加大沪港两市的关联度，加速收敛两市结构性差异。与国际接轨并非绝对的利好，对于市场而言也是一把双刃剑，要客观看待。与香港股市相比，港股投资者更加青睐有价值、分红率高、业绩稳定的投资标的，而A股投资者更加偏向中小市值公司题材概念炒作。投资理念的双向影响也会让A股投资者再次审视内地小盘股的估值合理性，而大盘股的估值修复行情还将延续。

十八届四中全会的召开，对全面推进依法治国作出重大部署，强调把法治作为治国理政的基本方式，从时间节点来看，预计会成为近期走势强弱的分水岭。本轮行情是由资金推动，加上A股的运行周期，在连续上涨后，短线会存在一定调整要求，总体而言，股市在经历多年调整后，机会远大于风险，可积极把握个股机会。

特别声明：

本报告的部分信息来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“文德基金”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。