

中融-文德1期2014年三季度投资报告

一、二季度要闻回顾

中国人民银行22日决定，从2014年4月25日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点；

文德基金于2014年4月29日在《中国证券投资基金业协会》正式登记为私募基金管理人，成为开展私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金业务的金融机构；

6月16日起，符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行将下调存准率0.5个百分点。包括兴业银行、民生银行、招商银行、宁波银行等股份制银行确认获准下调存款准备金率0.5个百分点；

6月18日，随着首批新股参与申购，IPO重启大幕正式拉开，证监会明确年内新股发行数量与节奏。从6月到年底，计划发行上市新股100家左右，并按月大体均衡发行上市；

国务院总理李克强多次对世界作出中国经济不会“硬着陆”，同时明确用7.5%“下限论”代替了7.5%“左右论”；

银监会宣布自2014年7月1日起，调整商业银行存贷比计算口径。此次调整存贷比计算口径，理论上商业银行释放流动性最多可超过8000亿元。但考虑到各行贷款规模和资本充足率的限制，实际释放资金将低于理论数值；

小结：进入二季度以来，定向降准及微刺激政策不断出台，使得流动性将偏向宽松，IPO正式启动也让久悬的石头终于落地，国务院总理李克强发言明确今年实现有信心实现7.5%的增长目标，在今年第一季度GDP增速不及预期的情况下，是稳增长将加码的信号。总体而言，调结构、去杠杆、微刺激将是今年下半年的主基调。随着微刺激不断升温，下半年市场资金面会相对宽松，仍有望给市场带来反弹行情机会。

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

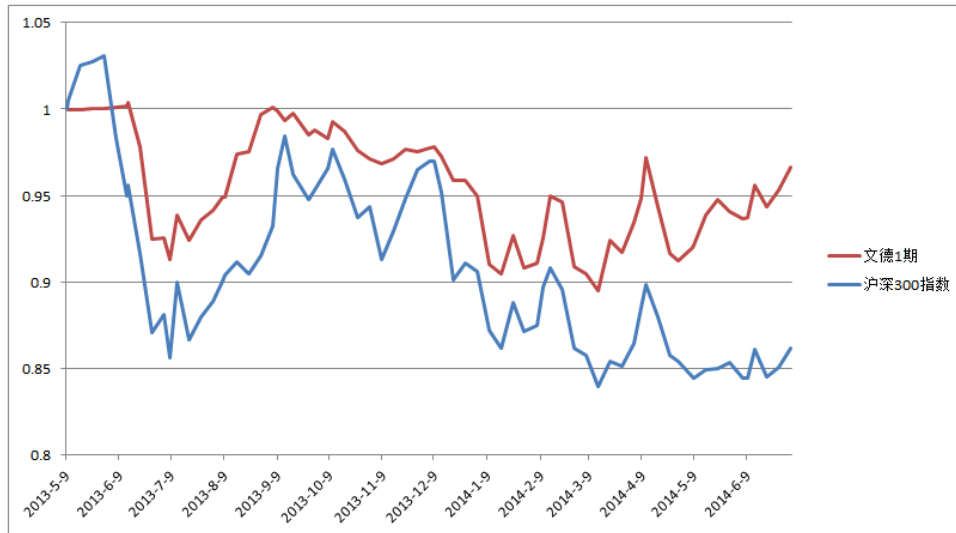


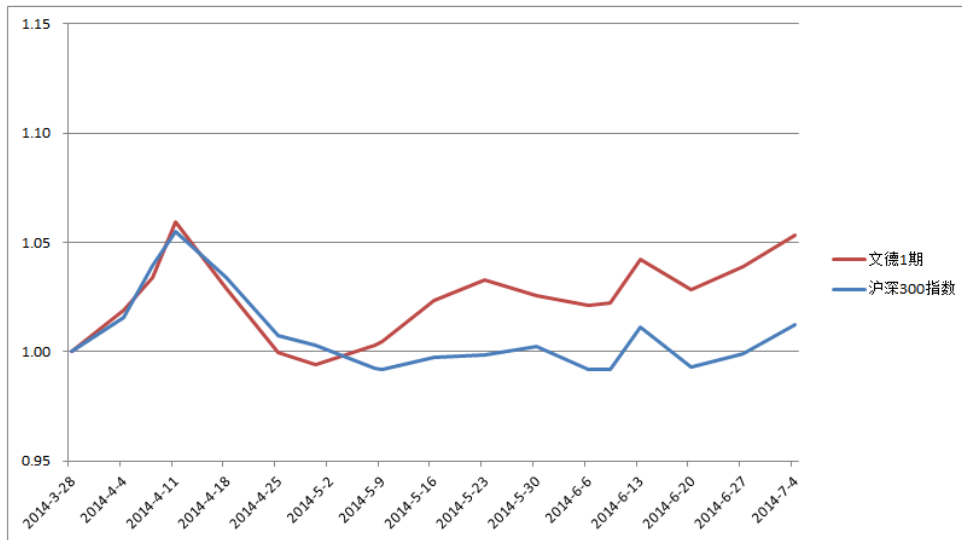
图2：产品净值表

产品名称	日期	净值	沪深300
中融-文德1期	2014/7/4	0.9663	2178.70
中融-文德1期	2014/6/27	0.9530	2150.26
中融-文德1期	2014/6/20	0.9433	2136.73
中融-文德1期	2014/6/13	0.9558	2176.24
中融-文德1期	2014/6/9	0.9375	2134.28
中融-文德1期	2014/6/6	0.9368	2134.72
中融-文德1期	2014/5/30	0.9408	2156.46
中融-文德1期	2014/5/23	0.9475	2148.41
中融-文德1期	2014/5/16	0.9389	2145.95
中融-文德1期	2014/5/9	0.9213	2133.91
中融-文德1期	2014/5/8	0.9201	2135.50
中融-文德1期	2014/4/30	0.9120	2158.66

注：数据截止日期为2014年7月4日。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、二季度运作情况

图3：2014年2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	0.9663	净值日期	2014-7-4
本季度收益	5.35%	同期沪深300涨幅	1.25%
成立以来收益	-3.37%	同期沪深300涨幅	-13.81%

经历4月上旬的短暂反弹后，股市走势进入窄幅震荡区间，相较前几个波段而言，震荡幅度在逐步收敛，同时6月面临银行年中流动性大考，虽未出现去年的年荒，但资金面依然偏紧，市场资金主要集中在题材股炒作。

在第二季度，文德1期的仓位水平普遍较高，基本维持在80%以上，其中2/3的仓位配置了以铁路基建、机械制造、股份制银行为主的低估值蓝筹股，1/3的仓位波段参与低位整理完成、待突破的中小市值股票。伴随房地产调控进入深水区，央行定向宽松政策的实施，截止7月11日，央行已连续9周在公开市场实现净投放，共向市场投放4930亿元资金，同时央行定向降准范围扩大，未来流动性趋于缓和，蓝筹股估值修复行情有望展开，其中，在政府大力开展基建投资下，基建投资对冲房地产下行，调整充分的铁路基建板块也有望迎来反弹机会。

四、三季度市场展望

图4：上证指数2008年11月-2014年6月走势图



进入7月后，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（见图4），市场震荡区间逐步缩小，将会出现月线级别的大型转折，从指数上看，2000点的得失依然是市场强弱的分水岭。随着资金面的不断宽裕、微刺激的加码、沪港通正式实施、以及QFII、RQFII规模进一步扩大，将为A股市场不断带来增量资金，对于此类资金，低估值的二线蓝筹股将会更受青睐。

预计三季度市场依然还是维持震荡整理，但震荡区间会逐步加大，在7月初，因判断市场短线将面临压力，文德1期已经将仓位暂时调整至30%以下，下半年的交易策略会偏向灵活机动。仓位管理上会更加追求短线机会，把握波段行情。

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。