

# 国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划 2013 年第 4 季度资产管理报告

（2013 年 10 月 01 日 - 2013 年 12 月 31 日）

## 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证监会于 2012 年 4 月 17 日对国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具核准文件（证监许可[2012]516 号），但中国证监会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划合同及风险揭示书。

托管人已于 2014 年 1 月 16 日复核了本报告，本报告未经审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 一、集合资产管理计划概况

**产品名称：**国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划

**产品类型：**非限定性集合资产管理计划

**成立日期：**2012 年 8 月 9 日

**成立规模：**357,208,113.89 份

**存续期限：**5 年

**投资目标：**本集合计划实施稳健投资策略，根据集合计划收益率情况适时调整风险类资产投资比例，在控制整体风险的情况下，力争为投资者实现长期稳健收益。在严格控制风险和保障必要流动性的前提下，谋求集合计划资产的长期稳健增值。

**投资策略：**本集合计划实施稳健投资策略，深入研究，准确研判市场趋势，通过固定收益类证券获取低风险稳定收益，同时根据集合计划收益率表现情况适时调整权益类证券最高投资比例，捕捉风险类资产潜在收益，在控制整体风险的情况下，力争为投资者实现长期稳健收益。

**风险收益特征：**风险和预期收益均较高。

**管理人：**国海证券股份有限公司

**托管人：**工商银行股份有限公司

## 二、主要财务指标

(一) 主要财务指标		2013 年 10 月 01 日 - 2013 年 12 月 31 日
1	集合计划本期利润	-3,058,727.42 元
2	集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-3,045,323.02 元
3	报告期末集合计划资产净值	68,095,499.18 元
4	报告期末单位集合计划资产净值	0.9420 元
5	报告期末单位集合计划累计资产净值	0.9420 元
6	本期集合计划净值增长率	-3.83%
7	集合计划累计净值增长率	-5.80%

### (二) 财务指标的计算公式

1、报告期末单位集合计划资产净值 = 报告期末集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额

2、报告期末单位集合计划累计资产净值 = 报告期末单位集合计划资产净值 + 单位集合计划已分红收益

3、本期集合计划净值增长率 = (本期末单位集合计划资产净值 - 上期末单位集合计划资产净值 + 本期单位集合计划已分红收益) / 上期末单位集合计划资产净值 × 100%

4、集合计划累计净值增长率 = (报告期末单位集合计划累计资产净值 - 1) × 100%

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 业绩表现

截至 2013 年 12 月 31 日, 集合计划单位净值为 0.9420 元, 累计单位净值为 0.9420 元。本期集合计划净值增长率 -3.83%, 累计净值增长率为 -5.80%。

## （二）投资主办人简介

陈里达先生，澳大利亚阿德莱德大学应用金融、金融研究双硕士，4 年以上证券从业经历。曾就职于国海证券研究所，从事数量化策略与金融工程研究工作。2011 年加入证券资产管理分公司，先后担任量化投资研究员、固定收益研究员，主要从事 Alpha 策略与量化投资、货币型与债券型产品的投资管理和研究工作。个人崇尚将基本面研究与量化分析相融合的投资理念，形成了一套系统的股债投资与资产配置的数量分析与决策体系。2013 年 12 月起任本集合计划投资主办人。

## （三）投资主办人工作报告

### 1、2013 年四季度回顾

#### （1）债券投资回顾

回顾 2013 年四季度以来的债市表现，基本面并没能主导债券市场。基本面和债市之间缺乏货币政策的引导作用，联动性正在弱化。由于受到流动性和供给的双重压力，四季度债券市场呈现典型熊市特征，收益率曲线全线向上增陡，其中 10 年期国债收益率持续上扬一度到达 4.7%，创下近 9 年来新高水平，目前维持在 4.6% 水平运行。利率债方面，由于年末供给压力巨大，一级市场频现招标流标情形，疲软的发行市场带动二级市场收益率全线走高。信用债方面，流动性的持续紧张、估值的压力以及银行、保险等机构持续加大对非标资产等高收益率资产的配置进一步挤压了对信用债的需求，信用债收益率曲线全线上移，各期限信用利差超过历史 3/4 分位，信用债市场哀鸿遍野。因此，本产品采用以防御性为主的中短久期策略，进一步降低债券仓位，规避了债市进一步下跌的潜在损失。同时抓住市场利率年末走高时机，加大配置逆回购品种，锁定较高的短期收益。

#### （2）股票投资回顾

2013 年四季度 A 股市场维持震荡整理行情，但个股依旧呈现结构性分

化态势，其中以金融、地产为代表的大盘蓝筹股持续阴跌，估值水平不断创出阶段新低。以新兴行业为代表的创业板、中小板则在经过了四季度前半段时间的休整后重拾升势，其中不乏个股走出独立行情。因此，本产品控制权益类资产投资比例，以持有重点股票进行波段操作为主，同时严格遵循止盈止损原则，保证投资收益。

## 2、2014 年一季度展望

### （1）债券市场展望

2014 年一季度，我们认为债市难以出现系统性机会，将以震荡调整行情为主。主要原因有：

第一，2014 年中国经济将在去产能、去杠杆以及地方平台债务问题的约束下，依靠全面改革破解体制性障碍，释放制度红利，寻找新的经济增长点，预计全年 GDP 增速小幅下行至 7.4%。

第二，在基本面下行和政策中性偏紧共存的情况下，通胀也将处于基本可控的局面。从产出缺口和趋势预测分析，上半年 CPI 仍会保持小幅上行的态势，下半年拐头下行。预计全年均值 3%左右，高点出现在 5 月，预计在 3.5%上下，处于相对可控的状态。

第三，基于经济小幅下行和货币政策中性偏紧现象将会共存的格局，预计央行将继续维持实施稳健的货币政策基调不变，因进一步加强宏观调控、防范金融风险、推进利率市场化改革将可能引致央行货币政策“量价齐控”。预计一季度货币放松的可能性不大，整体上仍旧维持中性偏紧的格局。我们预计 M2 增速目标维持 13%；央行通过公开市场操作，银行间 7 天质押式回购利率中枢维持在 4-4.5%水平可期。

第四，在经济增速放缓的背景下，部分产能过剩行业的经营环境已经出现恶化迹象，当中的部分企业在盈利、杠杆和现金流等方面的改善不容乐观，微观层面信用风险的累积将会导致市场对信用风险的担忧持续，并

且不排除这种担忧未来有升级的可能性。

## （2）股票市场展望

2014 年一季度，我们对 A 股持谨慎乐观的看法，预计将以震荡行情为主，结构性行情为主。主要原因有：

第一，鉴于对经济增长走弱和流动性偏紧的担忧，股市尚未释放出较为确定的系统性行情信号，并且在 2014 年面临利率和杠杆双升的压力下，整体估值中枢上移动力不足。

第二，但新一届政府持续地推进各项制度改革、地方债务审计结果好于预期以及海外经济的逐步复苏都将给市场带来积极的影响，改革受益的成长和主题投资依旧受到市场追捧，市场结构性分化加剧。

第三，新股发行重启叠加未来新股发行实施注册制的预期，对目前处于高估值中小市值个股的影响首当其冲，尤其是隐含了较多并购预期的中小盘个股影响更偏负面。这将促进中小盘成长股整体估值水平回归正常，促使中小市值股票个股表现和估值分化。

## 3、下一阶段投资策略

**债券投资：**整体策略维持防御性策略，进一步缩短组合久期，加大配置安全性高、收益相对较高的高评级短久期公司债和逆回购，继续蛰伏，等待更好的投资品种和投资时机。同时，密切关注可转债经过充分调整之后带来的交易性机会，并根据市场情况对部分品种进行波段操作。

**股票投资：**整体策略以追求绝对收益为主，严格控制权益类资产投资比例，对精选标的进行波段操作，同时严格遵循止盈止损原则，保证投资收益。在稳健管理组合的前提下，将根据市场情况调整整体仓位和品种，为今年行情进行部分战略性布局，重点关注医药与医疗服务、高端装备制造、新能源汽车、军工、节能环保、土地改革等行业和板块。

## （四）内部监察报告

## 1、集合计划运作合规性声明

本报告期内,本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产,在严格控制风险的基础上,为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内,本集合计划运作合法合规,无损害投资人利益的行为,本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

## 2、内部监察报告

本报告期内,本集合计划管理人通过每日的风险监控,加强对各项业务风险的事前防范、事中监控和事后评估,日常对集合资产管理业务的重大事项进行风险评估,并提出风险控制措施。

本集合计划管理人高度重视业务一线的岗位控制,证券资产管理分公司内部设立风险管理岗位,履行一线风险管理责任,负责拟订风险控制制度和流程并组织实施,识别、评估和防范资产管理业务中各环节各类风险。合规部对集合资产管理计划的运作合规风险、操作风险等进行全面的监督和检查,对业务流程和规章制度的完善及执行进行了长期的跟踪督查,对资产管理业务的投资交易过程进行了后台监控。稽核监察部每年开展一次对证券资产管理分公司的现场稽核,对其经营活动的合规性、内部控制的有效性等情况进行稽核。

通过以上措施,我们认为,在本报告期内,本集合计划管理人的行为遵循了相关法律法规、公司规章制度的规定,符合本集合计划资产管理合

同和说明书的约定,未出现诸如账外经营、与其他业务混合操作、挪用资产、内幕交易、操纵市场等行为;本集合计划持有的证券符合规定的品种和比例要求;相关信息披露和财务数据皆真实、准确和完整。

## 四、集合计划财务报告

### (一)集合计划会计报告书

#### 1、集合计划资产负债表

单位:人民币元

资 产	期末余额	年初余额
<b>资 产:</b>		
银行存款	20,904,403.85	53,888,564.10
结算备付金	31,686.15	1,205,440.02
存出保证金	81,800.15	125,000.00
交易性金融资产	7,052,841.10	172,831,227.54
其中: 股票投资	5,549,100.00	18,375,794.28
债券投资	1,503,741.10	154,455,433.26
资产支持证券投资	-	-
基金投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	40,008,150.00	-
应收证券清算款	-	10,322,652.44
应收利息	166,174.27	5,650,546.25
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
其他资产	-	-
<b>资产合计:</b>	<b>68,245,055.52</b>	<b>244,023,430.35</b>
<b>负债和所有者权益</b>	<b>期末余额</b>	<b>年初余额</b>
<b>负债:</b>		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	94,417.29	323,232.84
应付托管费	15,736.22	53,872.14
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	39,402.83	226,753.62

应付税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	-	-
负债合计	149,556.34	603,858.60
所有者权益:		
实收基金	72,288,429.68	243,791,707.89
未分配利润	-4,192,930.50	-372,136.14
所有者权益合计	68,095,499.18	243,419,571.75
负债与持有人权益总计:	68,245,055.52	244,023,430.35

## 2、集合计划利润表

单位:人民币元

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	-2,595,353.54	-3,465,548.57
1、利息收入	378,604.53	3,490,151.38
其中:存款利息收入	20,430.55	310,902.45
债券利息收入	247,852.03	2,734,980.08
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	110,321.95	444,268.85
2、投资收益(损失以“-”填列)	-2,980,518.28	-9,084,329.60
其中:股票投资收益	-496,875.55	-3,502,439.46
债券投资收益	-2,483,642.73	-6,207,679.93
资产支持证券投资收益	-	-
基金投资收益	-	362,099.89
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	263,689.90
3、公允价值变动损益(损失以“-”填列)	-13,404.40	1,946,927.53
4、其他收入(损失以“-”填列)	19,964.61	181,702.12
二、费用	463,373.88	4,200,224.69
1、管理人报酬	317,794.94	2,170,172.62
2、托管费	52,965.85	361,695.43
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	69,895.26	1,610,028.31
5、利息支出	-	-
其中:卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	22,717.83	58,328.33
三、利润总额	-3,058,727.42	-7,665,773.26

## (二) 集合计划投资组合报告

## 1、报告期末资产组合情况

资产类别	期末市值(元)	占资产总值比例(%)
银行存款及结算备付金	20,936,090.00	30.68
股票投资	5,549,100.00	8.13
债券投资	1,503,741.10	2.20
其他资产	40,256,124.42	58.99
合计	68,245,055.52	100.00

注：“其它资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”“其他应收款”、“应收证券清算款”等项目。

## 2、报告期末证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量 (股或张)	证券市值(元)	占资产净值比例
1	002249	大洋电机	530,000	5,549,100.00	8.1490%
2	122825	11 景德镇	14,890	1,503,741.10	2.2083%

## 3、集合计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	100,016,593.20
报告期间参与份额	0.00
报告期间退出份额	27,728,163.52
报告期末基金份额总额	72,288,429.68

## 五、备查文件目录

## (一)本集合计划备查文件目录

1、中国证监会批准国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划推广的文件

2、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划说明书》

3、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划合同》

4、《国海金贝壳8号(策略稳健)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

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区竹子林教育科技大厦24层

网址：[www.ghzq.com.cn](http://www.ghzq.com.cn)

信息披露电话：0755-83716694

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人国海证券股份有限公司。

国海证券股份有限公司

二〇一四年一月三十一日

